



**PIAGGIO & C.s.p.a.**

**Gruppo IMMSI**

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.  
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25  
Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011  
R.E.A. Pisa 134077

**Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 Giugno 2009**



## **INDICE**

### **Sommario**

Organi Sociali	Pag.	7
Financial Highlights	Pag.	8
Conto economico per settori operativi	Pag.	9
Principali dati per linea di business al 30 giugno 2009	Pag.	10
Principali dati per area geografica al 30 giugno 2009	Pag.	11
Highligths risultati del Gruppo nel primo semestre 2009	Pag.	12
Fatti di rilievo del primo semestre 2009	Pag.	13

### **Relazione intermedia sulla Gestione**

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	17
Fatti di rilievo successivi al primo semestre 2009	Pag.	21
Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso	Pag.	21
Rapporti con parti correlate	Pag.	22
Lo scenario di mercato	Pag.	23
Il contesto normativo	Pag.	27
Il Gruppo Piaggio	Pag.	29
Risorse umane	Pag.	35
Altre informazioni	Pag.	38

### **Gruppo Piaggio – Bilancio Semestrale Abbreviato - Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 30 Giugno 2009**

Conto Economico consolidato	Pag.	44
Situazione patrimoniale finanziaria consolidata	Pag.	46
Rendiconto finanziario consolidato	Pag.	48
Posizione finanziaria netta consolidata / (Indebitamento finanziario netto)	Pag.	49
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	51
Note illustrative	Pag.	53
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	Pag.	111
Relazione della Società di Revisione	Pag.	112

**Piaggio & C S.p.A. – Situazione economico finanziaria  
e Prospetti contabili al 30 Giugno 2009**

Situazione economico finanziaria e Prospetti contabili al 30 Giugno 2009	Pag.	114
Conto Economico	Pag.	120
Situazione patrimoniale finanziaria	Pag.	122
Rendiconto finanziario	Pag.	124
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	Pag.	126

## **Sommario**



## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente e Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno (1)

#### **Vice Presidente**

Matteo Colaninno

#### **Consiglieri**

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Gianclaudio Neri

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

Vito Varvaro (6)

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente**

Giovanni Barbara

#### **Sindaci effettivi**

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

#### **Sindaci supplenti**

Mauro Girelli

Elena Fornara

### **Organismo di Vigilanza**

Enrico Ingrassia

Giovanni Barbara

Ulisse Spada (6)

### **Direttori Generali**

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

### **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Alessandra Simonotto

### **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

(1) Amministratore incaricato per il controllo interno

(2) *Lead Independent Director*

(3) Componente del Comitato per le proposte di nomina

(4) Componente del Comitato per la remunerazione

(5) Componente del Comitato per il controllo interno

(6) In carica dal 16 aprile 2009

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

Importi in ML€	1° semestre		2008
	2009	2008	statutory
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>			
Ricavi Netti di Vendita	795,6	900,3	1.570,1
Margine Lordo Ind.le	249,4	272,4	468,8
Spese Operative	-187,8	-190,6	-374,3
Risultato Operativo	61,6	81,8	94,5
Risultato Ante Imposte	45,1	63,9	59,6
Risultato Netto	25,7	47,3	43,3
.Terzi	0,1	0,4	0,3
.Gruppo	25,7	46,9	43,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 31,3	30,3	29,9
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 7,7	9,1	6,0
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 3,2	5,3	2,8
<b>MOL=EBITDA (gestionale)</b>	<b>107,5</b>	<b>128,2</b>	<b>189,1</b>
MOL su Ricavi Netti	% 13,5	14,2	12,0
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale di Funzionamento Netto	-10,6	18,7	-3,7
Immobilizzazioni Tecniche Nette	250,8	237,5	250,4
Immobilizzazioni Immateriali Nette	648,2	636,0	648,2
Immobilizzazioni Finanziarie	0,4	0,9	0,6
Fondi	-137,5	-138,5	-137,5
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>751,3</b>	<b>754,5</b>	<b>757,9</b>
Indebitamento Finanziario Netto	348,9	326,9	359,7
Patrimonio Netto	402,4	427,7	398,2
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>751,3</b>	<b>754,5</b>	<b>757,9</b>
Patrimonio di terzi	1,5	1,4	1,5
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-359,7</b>	<b>-269,8</b>	<b>-269,8</b>
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	71,6	93,6	137,9
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	6,8	-19,1	3,3
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-46,1	-33,7	-106,6
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	0,0	-6,9	-7,9
Variazione Patrimonio Netto	-21,5	-91,0	-116,6
<b>Totale Variazione</b>	<b>10,8</b>	<b>-57,1</b>	<b>-89,9</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-348,9</b>	<b>-326,9</b>	<b>-359,7</b>

## CONTO ECONOMICO PER SETTORI OPERATIVI

		2 RUOTE				VEICOLI COMMERCIALI			
		EUROPA	AMERICA	ASIA PACIFIC	TOTALE	EUROPA	INDIA	TOTALE	TOTALE
Volumi vendita (unità/000)	1° sem. 2009	206,5	13,2	7,4	<b>227,0</b>	8,6	78,6	<b>87,2</b>	<b>314,2</b>
	1° sem. 2008	251,9	14,9	14,1	<b>280,9</b>	10,5	81,3	<b>91,8</b>	<b>372,7</b>
	Variazione	(45,5)	(1,8)	(6,7)	<b>(53,9)</b>	(1,9)	(2,6)	<b>(4,6)</b>	<b>(58,5)</b>
	Variazione %	-18,0	-11,8	-47,8	<b>-19,2</b>	-18,4	-3,2	<b>-5,0</b>	<b>-15,7</b>
Fatturato (ML €)	1° sem. 2009	534,8	42,6	18,4	<b>595,7</b>	72,2	127,7	<b>199,9</b>	<b>795,6</b>
	1° sem. 2008	629,2	44,7	26,8	<b>700,7</b>	77,0	122,6	<b>199,6</b>	<b>900,3</b>
	Variazione	(94,4)	(2,1)	(8,4)	<b>(105,0)</b>	(4,8)	5,1	<b>0,3</b>	<b>(104,7)</b>
	Variazione %	-15,0	-4,7	-31,4	<b>-15,0</b>	-6,3	4,2	<b>0,1</b>	<b>-11,6</b>
M.ne lordo ind.le (ML €)	1° sem. 2009	172,5	15,0	5,3	<b>192,7</b>	19,3	37,3	<b>56,6</b>	<b>249,4</b>
	1° sem. 2008	208,1	12,5	5,4	<b>226,0</b>	22,1	24,3	<b>46,4</b>	<b>272,4</b>
	Variazione	(35,6)	2,5	-0,1	<b>(33,3)</b>	(2,8)	13,0	<b>10,2</b>	<b>(23,0)</b>
	Variazione %	-17,1	20,1	-2,4	<b>-14,7</b>	-12,7	53,5	<b>22,0</b>	<b>-8,4</b>
EBITDA (ML €)	1° sem. 2009	62,6	4,8	1,2	<b>68,6</b>	4,9	33,9	<b>38,8</b>	<b>107,5</b>
	1° sem. 2008	91,6	4,0	2,2	<b>97,8</b>	9,9	20,5	<b>30,4</b>	<b>128,2</b>
	Variazione	(29,0)	0,8	(1,0)	<b>(29,2)</b>	(5,0)	13,4	<b>8,4</b>	<b>(20,7)</b>
	Variazione %	-31,7	21,2	-44,7	<b>-29,8</b>	-50,3	65,4	<b>27,7</b>	<b>-16,2</b>
EBT (ML €)	1° sem. 2009								<b>45,1</b>
	1° sem. 2008								<b>63,9</b>
	Variazione								<b>(18,7)</b>
	Variazione %								<b>-29,3</b>
Risultato netto (ML €)	1° sem. 2009								<b>25,7</b>
	1° sem. 2008								<b>47,3</b>
	Variazione								<b>(21,5)</b>
	Variazione %								<b>-45,6</b>

## PRINCIPALI DATI PER LINEA DI BUSINESS AL 30 GIUGNO 2009

Area di attività		2 Ruote	Veicoli Commerciali	<b>Totali</b>
Volumi vendita (unità/000)	1-1 / 30-6 2009	227,0	87,2	<b>314,2</b>
	1-1 / 30-6 2008	280,9	91,8	<b>372,7</b>
	Variazione	(53,9)	(4,6)	<b>(58,5)</b>
	Variazione %	-19,2	-5,0	<b>-15,7</b>
Fatturato (ML €)	1-1 / 30-6 2009	595,7	199,9	<b>795,6</b>
	1-1 / 30-6 2008	700,7	199,6	<b>900,3</b>
	Variazione	(105,0)	0,3	<b>(104,7)</b>
	Variazione %	-15,0	0,1	<b>-11,6</b>
Personale (n.)	Al 30 giugno 2009	5.232	2.107	<b>7.339</b>
	Al 31 dicembre 2008	4.672	1.536	<b>6.208</b>
	Variazione	560	571	<b>1.131</b>
	Variazione %	12,0	37,2	<b>18,2</b>
Investimenti				
- Attivo Fisso (ML €)	1-1 / 30-6 2009	12,4	11,1	<b>23,4</b>
	1-1 / 30-6 2008	13,4	1,7	<b>15,1</b>
	Variazione	-1,1	9,3	<b>8,3</b>
	Variazione %	-7,9		<b>54,5</b>
- R&S Capex (ML €)	1-1 / 30-6 2009	16,1	7,3	<b>23,4</b>
	1-1 / 30-6 2008	19,0	3,5	<b>22,5</b>
	Variazione	(3,0)	3,8	<b>0,9</b>
	Variazione %	-15,5		<b>4,0</b>

Si precisa che i dati del 1° semestre 2008 a suo tempo pubblicati sono stati rivisti al fine di riclassificarli secondo l'attuale logica organizzativa.

## PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 30 GIUGNO 2009

	ITALIA	RESTO EUROPA	AMERICA	INDIA	ASIA PACIFIC	<b>TOTALE</b>
Volumi vendita						
1-1/30-6 2009	88,5	126,4	13,3	78,6	7,4	<b>314,2</b>
1-1/30-6 2008	100,8	161,5	15,1	81,3	14,1	<b>372,7</b>
(unità/000) Variazione	(12,2)	(35,1)	(1,8)	(2,6)	(6,7)	<b>(58,5)</b>
Variazione %	-12,1	-21,7	-12,2	-3,2	-47,8	<b>-15,7</b>
Fatturato						
1-1/30-6 2009	270,3	336,2	43,0	127,7	18,4	<b>795,6</b>
1-1/30-6 2008	305,0	400,6	45,3	122,6	26,8	<b>900,3</b>
(ML €) Variazione	(34,7)	(64,4)	(2,3)	5,1	(8,4)	<b>(104,7)</b>
Variazione %	-11,4	-16,1	-5,1	4,2	-31,3	<b>-11,6</b>
Personale						
(n.)						
Al 30 giugno 2009	4.784	576	71	1.694	214	<b>7.339</b>
Al 31 dicembre 2008	4.269	561	68	1.205	105	<b>6.208</b>
Variazione	515	15	3	489	109	<b>1.131</b>
Variazione %	12,1	2,7	4,4	40,6	103,8	<b>18,2</b>
Investimenti						
- Attivo Fisso						
(ML €)						
1-1/30-6 2009	10,3	0,5	0,1	9,5	3,0	<b>23,4</b>
1-1/30-6 2008	11,3	1,0	0,1	1,1	1,6	<b>15,1</b>
Variazione	-1,0	-0,5	0,0	8,4	1,4	<b>8,3</b>
Variazione %	-8,6	-46,2	-12,2	767,2	84,5	<b>54,5</b>
- R&S Capex						
(ML €)						
1-1/30-6 2009	17,4	0,9	0,0	5,2		<b>23,4</b>
1-1/30-6 2008	20,2	0,5	0,1	1,7		<b>22,5</b>
Variazione	(2,8)	0,4	(0,1)	3,5		<b>0,9</b>
Variazione %	-14,1	70,9	-100,0	205,1		<b>4,0</b>

## HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2009

Il Gruppo Piaggio nel primo semestre 2009 ha complessivamente venduto nel mondo 314.200 veicoli, di cui 227.000 nel business 2 Ruote e 87.200 nel business Veicoli Commerciali.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al primo semestre del precedente esercizio sia in Italia (- 6,9%) sia in Europa (- 17%) che negli Stati Uniti (- 44% globalmente e -71% nel sottosegmento scooter).

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India il mercato ha ricominciato a crescere e si è registrato un' incremento dei segmenti di riferimento pari al 4,0%.

A fronte delle dinamiche sopra evidenziate, nel primo semestre 2009 i **ricavi consolidati** si attestano di conseguenza a 795,6 ML€ (- 11,6% rispetto allo stesso periodo del 2008).

Su tale flessione di fatturato ha influito, oltre al decremento delle vendite del settore 2 Ruote, la riduzione della commessa quinquennale BMW (- 5,1 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso) e la rivalutazione dell'euro nei confronti della rupia indiana e della sterlina, con un impatto negativo sul fatturato di circa 3,8 ML € rispetto al corrispondente periodo del 2008.

Il  **margine lordo industriale**  di periodo è pari a 249,4 ML€ rispetto a 272,4 ML€ registrati nel primo semestre 2008. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato (31,3% rispetto a 30,3% nello stesso periodo del 2008) pur in presenza di alcune dinamiche evolutive del costo delle materie prime.

Le **spese operative** risultano in diminuzione di 2,8 ML€ rispetto al primo semestre 2008 (- 1,5%), grazie ad una forte pressione sui costi e per effetto dei minori volumi di attività.

L'**EBITDA consolidato** si attesta a 107,5 ML€, pari al 13,5% dei ricavi, in calo rispetto a 128,2 ML€, pari al 14,2% dei ricavi del primo semestre 2008.

Il **risultato operativo** raggiunge i 61,6 ML€, rispetto a 81,8 ML€ dei primi sei mesi del 2009 (- 24,7%), con ammortamenti per 45,9 ML€ (- 0,4 ML€ rispetto al primo semestre 2008).

Nel primo semestre del 2009 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a 45,1 ML€ (-29,3% rispetto allo stesso periodo del 2008) ed un **utile netto** di 25,7 ML€ (- 45,6% rispetto allo stesso periodo del 2008), dopo aver scontato imposte per 19,4 ML€, determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio, così come previsto dallo IAS 34.

L'**Indebitamento Finanziario netto consolidato** passa da 359,7 ML€ al 31 dicembre 2008 a 348,9 ML€ al 30 giugno 2009. Tale miglioramento di ML€ 10,8 è riconducibile principalmente all'effetto della stagionalità del business 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Nel primo semestre 2008, invece, la variazione di posizione finanziaria netta è stata negativa per ML€ 57,1 (passando da ML€ 269,8 al 31 dicembre 2007 a ML€ 326,9 al 30 giugno 2008) prevalentemente a causa della decisione di regolare per cassa i Warrant assegnati nel 2004 alle Banche creditrici di Aprilia.

## **FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2009**

**Nel corso del mese di febbraio** in Italia il Consiglio dei Ministri ha approvato un decreto legge che prevede un incentivo di euro 500 per l'acquisto di motocicli fino a 400 cc di categoria Euro 3, con contestuale rottamazione di un motociclo o di un ciclomotore di categoria Euro 0 o Euro 1.

**18 marzo 2009** Standard & Poor's ha confermato il corporate rating della Capogruppo di BB rivedendo l' outlook da "stabile" a "negativo".

**16 aprile 2009** è stato presentato alla stampa internazionale il nuovo Piaggio Porter profondamente rinnovato nel design, nelle dotazioni tecniche e negli allestimenti interni. Il nuovo Porter è da subito disponibile con le motorizzazioni ecologiche Eco-power (bi-fuel benzina/GPL) Green Power (metano/benzina ) ed Electric Power (elettrica ad emissione zero).

**22 aprile 2009** sono diventati operativi gli incentivi messi a disposizione dal Ministero dell'Ambiente e dedicati alle biciclette, ai ciclomotori e ai veicoli elettrici.

**12 maggio 2009** Moody's ha confermato il corporate rating della Capogruppo di Ba2 rivedendo l' outlook da "stabile" a "negativo".

**28 maggio 2009** è stato presentato il nuovo Piaggio MP3 Hybrid, primo scooter ibrido al mondo, dotato di un motore termico e di uno elettrico che, operando in sinergia, consentono di ottenere una drastica riduzione sia dei consumi di benzina sia delle emissioni di CO2.

**10 giugno 2009** è stata lanciata la nuova gamma Scarabeo che si presenta con le novità Scarabeo 300 Special, Scarabeo 125/200 ie e Scarabeo 50 4Valvole.

**23 giugno 2009** è stato presentato il nuovo Piaggio X7 Evo nelle motorizzazioni 125 ie e 300 ie.

**24 giugno 2009** è stata ufficialmente avviata la vendita in Vietnam degli scooter Vespa LX prodotti nello stabilimento vietnamita di Binh Xuyen. Prodotta nelle cilindrata 125 e 150cc Vespa LX è interamente realizzata nel nuovo stabilimento del Gruppo Piaggio in Vietnam, le cui lavorazioni comprendono tutte le attività di saldatura, verniciatura, assemblaggio finale, collaudo e controllo qualità. Lo stabilimento di Piaggio Vietnam che occuperà a fine 2009 oltre 250 dipendenti potrà raggiungere a regime la capacità produttiva di 100.000 unità l'anno.



## **Relazione intermedia sulla Gestione**



## 1. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

### 1.1 Risultati economici del Gruppo Piaggio nel primo semestre del 2009

#### Ricavi Netti

Importi in ML€	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
2 Ruote	595,7	700,7	(105,0)
Veicoli Commerciali	199,9	199,6	0,3
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>795,6</b>	<b>900,3</b>	<b>(104,7)</b>

Il Gruppo Piaggio nel primo semestre 2009 ha complessivamente venduto nel mondo 314.200 veicoli, di cui 227.000 nel business 2 Ruote e 87.200 nel business Veicoli Commerciali.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al primo semestre del precedente esercizio sia in Italia (- 6,9%) sia in Europa (- 17%) che negli Stati Uniti (- 44% globalmente e - 71% nel sottosegmento scooter). Considerando tali andamenti, molto positivi sono stati i risultati conseguiti nel continente americano, ove le vendite sono diminuite solamente di 1.800 unità (-11,8%) confermando il successo dei prodotti del Gruppo a livello internazionale.

In flessione sono risultate anche le vendite conseguite sul mercato italiano (- 11,6%) e su quello europeo (- 21,8%).

La divisione Veicoli Commerciali ha chiuso il primo semestre 2009 con 87.200 unità vendute, in flessione del 5,0% rispetto al corrispondente periodo del 2008. In diminuzione sono risultate le vendite sia in India, (-3,2%), che in Europa e nel Resto del Mondo (-18,4%).

Nel primo semestre 2009 i ricavi consolidati complessivi si attestano a 795,6 ML€ in calo dell'11,6% rispetto allo stesso periodo del 2008. Analizzando l'andamento dei ricavi nei sottosegmenti di riferimento, il decremento è da attribuirsi soprattutto alla sopra citata riduzione della domanda nel settore 2 ruote appesantita anche dalla riduzione della commessa quinquennale BMW, che ha registrato un calo di 5,1 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la flessione dell'area di business 2 Ruote è dovuta essenzialmente alle riduzioni di fatturato registrate sia nel settore scooter (- 48,5 ML€ - 10,3% rispetto al giugno 2008) che nel settore moto (- 37,7 ML€, - 27,6%).

Si segnala inoltre che il 24 giugno è stata ufficialmente avviata la vendita in Vietnam degli scooter Vespa LX prodotti nello stabilimento vietnamita di Binh Xuyen.

Il **marginale lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 249,4 ML€, con un decremento del 8,4% rispetto ai primi sei mesi del 2008. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato nonostante il calo delle vendite (31,3% rispetto a 30,3% nello stesso periodo del 2008) grazie ad una forte attività di controllo sui costi di produzione. Il margine lordo industriale comprende ammortamenti per 16,9 ML€ rispetto a 17,1 ML€ nel primo semestre 2008.

All'interno del "Costo del Venduto" vengono considerati: Costo per materiali (diretti e di consumo), spese accessorie di acquisto (trasporto materiali in "Entrata", dogane, movimentazioni ed

immagazzinamento), Costi del personale per Manodopera Diretta ed Indiretta e relative spese, Lavorazioni effettuate da terzi, Energie, Ammortamenti di fabbricati, impianti e macchinari ed attrezzature industriali, Spese esterne di manutenzione e pulizia al netto di recupero costi diversi per riaddebito ai fornitori.

Le **Spese operative** al 30 giugno 2009 risultano pari a 187,8 ML€, in riduzione di 2,8 ML€ rispetto ai 190,6 ML€ dello stesso periodo del 2008. Sono costituite da costi del personale, costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non ricompresi nel margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti che non rientrano nel calcolo del margine lordo industriale per 29 ML€ (erano pari a 29,2 ML€ nel primo semestre 2008), riferiti ai costi di R&D capitalizzati e spesi in 3 esercizi.

La dinamica dei ricavi e dei costi sopra riportata porta di conseguenza ad un **EBITDA consolidato** - definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato - in calo rispetto al primo semestre 2008 (107,5 ML€, 13,5% dei Ricavi rispetto a 128,2 ML€, 14,2% dei Ricavi).

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il **risultato operativo** al 30 giugno 2009 è positivo per 61,6 ML€, in flessione di 20,2 ML€ rispetto ai 81,8 ML€ dello stesso periodo del 2008 (- 24,7%). In calo anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 7,7%, contro il 9,1% dello stesso periodo del 2008

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 16,6 ML€, rispetto a 18,0 ML€ del corrispondente periodo 2008, ed includono 6,4 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso nel 2005. Il miglioramento è correlato alla riduzione dei tassi di interessi che hanno completamente mitigato il maggior indebitamento finanziario medio.

Nei primi sei mesi del 2009 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a 45,1 ML€ (- 18,7 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2008). Il peggioramento è correlato alla contrazione del risultato operativo.

Le Imposte di periodo, ammontano complessivamente a 19,4 ML€, (16,6 ML€ al 30 giugno 2008) e sono state determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio.

L'**utile netto** al 30 giugno 2009 è pari a 25,7 ML€ (- 21,5 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2008).

## 1.2 Rendiconto Finanziario Consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 30 giugno 2009"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights.

Le **risorse finanziarie generate** nel periodo sono state pari a 10,8 ML€.

Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 71,6 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, incrementato dalla diminuzione del capitale circolante, che passa da -3,7 ML€ al 31 dicembre 2008 a - 10,6 ML€ al 30 giugno 2009, è stato in parte assorbito dalle attività

di investimento per 46,1 ML€ dai dividendi distribuiti per 22,1 ML€ e dall'acquisto di azioni proprie per 1,0 ML€.

### **1.3 Situazione Patrimoniale del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2009**

Il **capitale di funzionamento** – definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è pari a - 10,6 ML€, in diminuzione sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2008 ( 6,9 ML€ la riduzione netta), sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (29,3 ML€ la differenza consuntivata).

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota n. 16 e 27. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 250,8 ML€ in crescita di 0,4 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 e di 13,3 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono prevalentemente costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo dal 2000 in avanti, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota specifica. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 648,2 ML€, in linea con i valori registrati al 31 dicembre 2008.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18 e 19), ammontano complessivamente a 0,4 ML€, senza variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2008 ed allo stesso periodo dell'anno precedente.

I **fondi** costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti (vedi "Note Illustrative" n. 33), Altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Quota corrente altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Passività fiscali differite (vedi "Note Illustrative" n. 32) ammontano complessivamente a 137,5 ML€ così come al 31 dicembre 2008.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2009 risulta pari a 348,9 ML€, rispetto a 359,7 ML€ del 31 dicembre 2008 e rispetto ai 326,9 ML€ dello stesso periodo 2008. La riduzione di 10,8 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile principalmente all'effetto positivo generato dalla gestione operativa della attività caratteristica. Tale riduzione è al netto della distribuzione dei dividendi per 22,1 ML€ e dell'acquisto di azioni proprie per 1,0 ML€.

La composizione della posizione finanziaria netta, più ampiamente descritta nell'apposita tabella delle "Note illustrative", è così sintetizzabile:

Importi in ML€	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008
Disponibilità	146,5	40,0
Attività finanziarie	23,9	5,8
(Debiti finanziari a medio/lungo termine)	(252,8)	(143,9)
(Prestito obbligazionario)	(119,2)	(120,9)
(Debiti finanziari a breve termine)	(147,3)	(140,7)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(348,9)</b>	<b>(359,7)</b>

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2009 ammonta a 402,4 ML€, contro 398,2 ML€ al 31 dicembre 2008.

Al 30 giugno 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del periodo la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie.

Pertanto al 30 giugno 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

#### 1.4 Dipendenti

I **dipendenti** del Gruppo al 30 giugno 2009 risultano pari a 7.339 unità rispetto a 6.208 unità al 31 dicembre 2008.

L'evoluzione degli organici è in linea con la stagionalità del business che, concentrando l'attività di produzione e vendita nei mesi primaverili ed estivi, vede nei suddetti periodi un adeguato ricorso a personale con contratti a termine.

n. persone	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	1° semestre 2009	1° semestre 2008	30-giu-09	31-dic-08
Dirigenti	111	110	112	112
Quadri	428	420	431	430
Impiegati	2.017	1.933	2.033	1.995
Intermedi e operai	4.436	5.022	4.763	3.671
<b>Totale</b>	<b>6.992</b>	<b>7.485</b>	<b>7.339</b>	<b>6.208</b>

## **2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE 2009**

**3 luglio 2009:** è stato presentato il Piano Strategico 2009-2012 del Gruppo Piaggio.

Il Piano, che abbraccia un orizzonte temporale di quattro anni, punta a un forte sviluppo nell'area asiatica, attraverso il rafforzamento della presenza industriale diretta e l'ampliamento dell'offerta dei veicoli a due ruote (che saranno prodotti anche in India) e dei veicoli commerciali, lo sviluppo delle strutture distributive, dell'organizzazione e delle risorse umane.

Sul mercato domestico europeo, le strategie del Gruppo punteranno a consolidare l'attuale leadership, sviluppando e innovando la gamma prodotti nei settori dello scooter con i diversi marchi del Gruppo, razionalizzando la gamma delle motociclette e valorizzando nel contempo le differenti missioni dei brand Aprilia, Moto Guzzi e Derbi.

Nelle Americhe, il Piano 2009-2012 punta a sviluppare attività di ricerca e sviluppo dedicate, al fine di perseguire una strategia industriale vocata alla competitività dei costi in tutti i segmenti del mercato scooter. Per quanto riguarda le motociclette, il Gruppo punterà alla crescita dei diversi brand, anche attraverso lo sviluppo delle moto sportive nelle medie cilindrato.

Grazie alla capacità di innovazione tecnologica sviluppata al proprio interno, il Gruppo punterà alla leadership nell'offerta delle nuove motorizzazioni caratterizzate da basso o nullo impatto ambientale e da ridotti consumi di carburante: il Gruppo punterà allo sviluppo e alla crescente offerta di veicoli ibridi, elettrici e bi-fuel, nei settori delle due ruote e del trasporto commerciale.

Nel campo delle motorizzazioni, inoltre, sarà intrapresa in India la produzione di motori Diesel e turbodiesel di 1.000 e 1.200cc di cilindrato. Tali propulsori costituiranno elemento fondamentale dell'ampliamento dell'offerta del Gruppo nel campo dei veicoli commerciali – prodotti e commercializzati sia in Europa, sia in Asia – che consentirà la crescita e la segmentazione delle gamme Ape, Quargo e Porter.

Nelle strategie del Piano 2009-2012 sono previsti investimenti nei processi di sviluppo prodotto e lo sviluppo a livello internazionale delle attuali strutture di Sourcing, di R&D e di IT.

## **3. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Il primo semestre 2009 ha fortemente risentito delle difficoltà dell'economia e dei mercati di riferimento del Gruppo Piaggio. A partire dal mese di marzo, si sono potuti cogliere i primi importanti segnali di ripresa e stabilizzazione. Il Gruppo, grazie al proprio portafoglio prodotti nei business delle 2 Ruote e dei Veicoli Commerciali – caratterizzato dall'offerta di veicoli a basso impatto ambientale e ridotti consumi di carburante – potrà inoltre cogliere appieno gli effetti degli eco-incentivi varati dal Governo italiano nonché dal Governo spagnolo.

Nei trimestri successivi, particolare attenzione sarà dedicata – anche grazie ai nuovi prodotti ad alto contenuto tecnologico in fase di lancio commerciale – alla crescita dei marchi motociclistici del Gruppo in Europa, e al consolidamento della posizione di leadership nel settore scooter in Europa e in America, nonché allo sviluppo della commercializzazione degli scooter Vespa in Vietnam, ufficialmente avviata a fine giugno 2009.

#### **4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 giugno 2009 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate nell'allegato E alle note illustrative alla situazione contabile consolidata.

## **5. LO SCENARIO DI MERCATO**

### **5.1 BUSINESS DUE RUOTE**

Il mercato mondiale delle due ruote a motore nel primo semestre 2009 si attesta poco al di sotto dei 20milioni di veicoli venduti, registrando un calo del 5% rispetto allo stesso periodo del 2008.

La Repubblica Popolare Cinese si presenta ancora come primo mercato mondiale con oltre 8 milioni di veicoli venduti per una crescita dell' 8% rispetto ai primi sei mesi del 2008.

L'India si conferma il secondo mercato mondiale per volumi di vendita e, dopo due anni, inverte il trend negativo: con 4 milioni di veicoli venduti risulta in crescita del 10% rispetto al periodo gennaio-giugno 2008.

Notevole la flessione del Sud Est asiatico che globalmente evidenzia un mercato di poco inferiore ai 5 milioni di veicoli (-19% vs primo semestre 2008). Tra i paesi di questa area l'Indonesia rimane il mercato più importante: con circa il 49% delle vendite e con 2,4 milioni di veicoli, presenta una flessione del 22% rispetto allo stesso periodo del 2008; il Vietnam rimane il secondo mercato dell'area con volumi di poco superiori a 1 milione di unità seguito dalla Thailandia a 716mila unità vendute (-16%).

Nel primo semestre 2009 il mercato giapponese evidenzia un ulteriore calo: rispetto allo stesso periodo dello scorso anno la flessione è del 21% per volumi di circa 209mila unità.

La crisi mondiale iniziata alla fine del 2008 ha duramente colpito il mercato Nord Americano: con volumi poco superiori alle 340mila unità registrati nei primi sei mesi del 2009, il Nord-America risulta in netta flessione rispetto al primo semestre 2008 (-44%). Gli Stati Uniti mantengono un peso relativo nell'area di circa il 90% delle vendite per quasi 300mila unità vendute.

Dopo anni di crescita, spesso a "due cifre", l'America Latina chiude il primo semestre del 2009 in calo del 28% nei confronti dello stesso periodo del 2008; il Brasile, paese di riferimento con una copertura di oltre il 90% dell'area, si attesta a 732mila unità vendute nel semestre, evidenziando una contrazione del 30% rispetto al primo semestre 2008.

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha risentito delle forti difficoltà dell'economia mondiale, registrando un calo delle vendite del 17% rispetto al primo semestre 2008, di cui -13% derivante dal business scooter e -22% da quello moto. In flessione entrambi i comparti over 50cc (-15%) e 50cc (-20%); in particolare, nel comparto over 50, lo scooter ha evidenziato un calo più contenuto (-6% grazie soprattutto agli incentivi statali introdotti in Italia) rispetto alla moto (-22%). Nel comparto 50cc sono risultati negativi sia lo scooter (-20%) che la moto (-25%).

#### **Il mercato dello scooter**

##### Italia

Il mercato italiano scooter ha chiuso il primo semestre 2009 a 216mila immatricolazioni, in calo dell'1% rispetto alle 217mila dello stesso periodo del 2008.

Il deciso calo del segmento 50cc (-24% con 47mila unità vendute) è compensato dal segmento over 50cc che, grazie anche al supporto dei contributi statali alla rottamazione, ha registrato circa 169mila unità per un incremento dell'8% rispetto al primo semestre dello scorso anno.

## Europa

Il mercato dello scooter in Europa presenta nel primo semestre 2009 una riduzione dei volumi del 13%, passando dalle 722mila unità del primo semestre 2008 alle 629mila del primo semestre 2009.

Tra i segmenti si evidenzia una maggiore penalizzazione per lo scooter 50cc che ha registrato un trend negativo del 20%, passando dalle 370mila unità della prima parte del 2008 alle 297mila nel 2009.

Meno marcata la flessione per il segmento degli scooter over 50cc la cui contrazione è stata del 6% per complessive 331mila unità contro le 352mila dello stesso periodo del 2008.

Tra le nazioni principali l'Italia rimane il mercato più importante con 216mila unità, seguita dalla Francia con 106mila unità; con 76mila unità vendute, la Germania diviene il terzo paese dell'area superando la Spagna le cui vendite hanno subito una riduzione a 48mila unità.

Il mercato francese evidenzia una flessione del 15% rispetto all'anno precedente, passando da 124mila a 106mila unità. Il calo è notevolmente sbilanciato sullo scooter 50cc (-21%) mentre è limitata al 7% la flessione per lo scooter over 50cc.

Il mercato tedesco si presenta sostanzialmente stabile con volumi di circa 75mila unità nel primo semestre 2009. Il trend risulta positivo grazie al mercato 50cc (+5%) mentre inverte l'andamento degli scorsi anni lo scooter over 50cc (-5%).

Il mercato spagnolo appare sicuramente il più influenzato dalla crisi mondiale. Con quasi 48mila veicoli, risulta in netto calo (-42%) rispetto allo stesso periodo del 2008 quando i volumi di mercato furono quasi 82mila. Entrambi i segmenti mostrano trend fortemente negativi, con lo scooter 50cc che cede il 54% a fronte del -33% dello scooter over 50cc.

Anche il mercato inglese presenta una contrazione considerevole attestandosi poco sopra i 13mila veicoli (-29% rispetto allo stesso periodo del 2008); come per la Spagna anche per questo mercato la flessione è più accentuata sul segmento 50cc, che cede il 37%, a fronte del -22% del segmento over 50cc.

## Nord America

Il mercato scooter in Nord America presenta nel primo semestre 2009 una elevata riduzione dei volumi (-67%) per totali 18mila unità. In particolare gli Stati Uniti (che rappresentano quasi l'80% dell'area di riferimento) presentano un andamento decisamente negativo (-71%), attestandosi al di sopra delle 14mila unità. In difficoltà entrambi i comparti dello Scooter Over 50cc (-73%) e dello Scooter 50cc (-69%).

## **Il mercato della moto**

### Italia

Nel primo semestre 2009 il mercato moto (incluse le moto 50cc) registra in Italia un calo del 21%, passando da 94mila unità del primo semestre 2008 a 74mila unità. Il calo è dovuto alla flessione registrata nei sottosegmenti delle moto 50cc (che passano dalle 4mila unità del primo semestre 2008 alle 3mila unità del primo semestre 2009, -24%) e delle moto 126-750cc (che passano dalle

48mila unità del primo semestre 2008 alle 36mila unità del primo semestre 2009, -26%). Le moto 51-125cc registrano anch'esse una flessione del 12%. Più sensibile la flessione registrata sulle moto di grossa cilindrata che si attestano a 31mila unità, 6.000 unità in meno rispetto il primo semestre 2008 (-16%).

### Europa

Il mercato della moto in Europa (incluse le moto 50cc) è passato da 508mila unità del primo semestre 2008 a 394mila unità dello stesso periodo 2009 (-22%). La perdita più significativa si registra nel segmento 126-750cc, che passa da 210mila unità a 154mila unità (-27%). Segue il segmento 50cc, che passa da 45mila unità a 33mila unità (-25%). Soffrono anche i segmenti 51-125cc e over 750cc, che registrano rispettivamente un calo del 17% e del 19%.

I principali mercati sono Francia (82mila unità), che nel primo semestre 2009 ha superato anche l'Italia per volumi di vendita, Germania (67mila unità), Gran Bretagna (45mila unità) e Spagna (28mila unità).

In Europa il sottosegmento principale è quello delle moto di grossa cilindrata (155mila unità), in cui il Gruppo è presente con i brand Aprilia e Moto Guzzi, seguito, a ruota, da quello delle moto di media cilindrata (154mila unità), rappresentato dai brand Aprilia, Moto Guzzi e Derbi. Nel primo semestre 2009 risultano in flessione tutti i principali mercati, in particolar modo quello spagnolo (-58%) e quello tedesco (-15%); minore è, invece, la perdita registrata nel mercato britannico (-10%) e francese (-8%).

### Nord America

La crisi mondiale, partita proprio dagli Stati Uniti, ha comportato una pesante flessione nel mercato nord americano delle moto (-42%).

Nel primo semestre 2009 il mercato moto negli Stati Uniti manifesta un trend generale in flessione del 44%, derivante dalla contrazione di tutti i segmenti di cilindrata. Il trend proporzionalmente peggiore è stato quello delle moto di media cilindrata, 126cc-750cc, che ha registrato un calo del 53%; decisa flessione anche per le moto di alta cilindrata con una riduzione dei volumi del 38%. Questi segmenti coprono oltre il 90% dell'intero mercato moto statunitense.

## **5.2 Business VEICOLI COMMERCIALI**

Nel corso dei primi sei mesi del 2009 il mercato Europeo dei Veicoli Commerciali Leggeri (veicoli con un Peso Totale a Terra  $\leq$  3,5 tonnellate) ha registrato una flessione rispetto all'analogo periodo del 2008 del 36,5%, passando da 1.146.106 unità a 727.921 (fonte: ACEA, immatricolazioni EU + EFTA).

Nel mercato domestico italiano per i primi sei mesi del 2009 la flessione si attesta intorno al 30,0% con 85.778 unità contro le 122.469 del 2008 (fonte: UNRAE, immatricolazioni mercato N1).

Il mercato Indiano delle 3 ruote, in cui opera Piaggio Vehicle Private Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., passa da 173.819 unità nei primi sei mesi del 2008 a 180.835 nel 2009 con un incremento del 4,0% (fonte: SIAM).

All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli per il trasporto passeggeri continua a manifestare un trend espansivo, raggiungendo le 143.801 unità con una crescita del 16,9%, mentre il segmento Cargo presenta una contrazione del 27,1%, passando da 50.805 a 37.034 unità. Oltre al tradizionale mercato delle 3 Ruote si deve considerare anche il mercato del Light Commercial Vehicle a 4 ruote destinato al trasporto merci in cui Piaggio Vehicle Private Limited opera dal 2007 con il veicolo commerciale Apé Truk. La dimensione del mercato LCV Cargo, con un Peso Totale a Terra inferiore a 3,5 tonnellate, è di 82.364 unità nel corso dei primi sei mesi del 2009, con una crescita del 2,1% rispetto all'analogo periodo del 2008.

## **6. IL CONTESTO NORMATIVO**

### **Due Ruote**

#### **Italia**

Con lo scopo di rinnovare il parco circolante di veicoli a due ruote sostituendolo con nuovi veicoli a minor impatto ambientale, il Governo italiano ha varato a favore dei consumatori due diversi tipi di incentivi, previa rottamazione di un corrispondente veicolo obsoleto:

- Rottamazione - Incentivi statali (Ministero dello Sviluppo Economico)

A partire da febbraio 2009, per l'acquisto di un Motociclo Euro3 di cilindrata fino a 400cc o di potenza non superiore a 60kW, all'acquirente viene praticato uno sconto pari a 500€, che il Costruttore del veicolo recupera come credito d'imposta. La campagna di incentivazione rimarrà in vigore fino al 31 dicembre 2009.

- Rottamazione - Accordo di programma tra Ministero dell'Ambiente ed ANCMA

Nel mese di aprile 2009 il Ministero dell'Ambiente ha stanziato un fondo di circa 9M € per contributi all'acquisto di biciclette/biciclette elettriche (fino a 700€), ciclomotori (fino a 180€ se 2T oppure 350€ se 4T), veicoli elettrici (fino a 1300€) ed ibridi (fino a 950€). Tale fondo è andato esaurito in breve tempo ed è stato utilizzato quasi esclusivamente per l'acquisto di biciclette, a causa della procedura estremamente semplificata, prevista per tali veicoli.

In considerazione del successo dell'iniziativa, il Ministero dell'Ambiente ha deciso di mettere a disposizione altri 10M € per il proseguimento della campagna di incentivazione.

Il nuovo accordo tra Ministero dell'Ambiente ed ANCMA prevede che gli acquirenti di Ciclomotori e di veicoli elettrici/ibridi usufruiranno di un incentivo fino a 500€ per i veicoli termici e di 1300€ per veicoli elettrici/ibridi, che sarà finanziato attingendo ad un fondo dedicato di 5M €. Si prevede che la nuova campagna di incentivazione possa avere inizio nel prossimo mese di Agosto.

La collaborazione tra Motorizzazione Civile, ANCMA ed ANFIA per la definizione di una specifica normativa nazionale sul Tuning, si è concretizzata in una modifica al testo dell'art.75 del Codice della Strada, che prevede ora la possibilità per gli utenti di veicoli a 2 ruote di "personalizzare", senza eccessivi vincoli burocratici, il loro veicolo sostituendo parti originali, anche importanti ai fini della sicurezza e/o delle emissioni, con componenti aftermarket, a condizione che siano rispettati i vincoli tecnici e amministrativi che vengono di volta in volta fissati dal Ministero dei Trasporti.

Con opportuni contatti e iniziative, nel mese di aprile 2009 Piaggio ha ottenuto l'autorizzazione dal Ministero dei Trasporti affinché il veicolo MP3 LT, anche nella versione Triciclo, sia autorizzato a circolare su superstrade, autostrade e tangenziali. Unica condizione posta è che la cilindrata del veicolo sia superiore o uguale a 250cc.

## **Europa**

Nel periodo considerato la Commissione Europea ha proseguito e approfondito le attività di analisi propedeutica a nuove prescrizioni tecniche riguardanti:

- Emissioni inquinanti (nuove fasi Euro, emissione di CO<sub>2</sub>, durability, misura del consumo di carburante, nuova procedura per la misura della rumorosità di scarico).
- Aspetti legati alla sicurezza (sistema frenante dotato di ABS, limitazione della potenza, norme anti-truccatura, etc.).

Il Gruppo Piaggio sta monitorando con attenzione queste attività, per evitare che nuove e illogiche prescrizioni legislative si traducano in prezzi al pubblico dei veicoli sempre più elevati.

Inoltre la Commissione UE sta valutando la possibilità di estendere ai veicoli a 2 o 3 ruote l'obbligo di sottostare a periodiche revisioni tecniche, già da tempo in vigore per le auto in tutta la UE. Tale misura comporterebbe un maggiore controllo sulle reali condizioni di sicurezza e sulle reali emissioni inquinanti dei veicoli in circolazione.

Tali revisioni periodiche sono già da tempo in vigore in Italia, con benefici effetti sul numero di incidenti stradali.

In **Francia** è stata respinta una proposta di modifica della normativa nazionale, mirante a impedire la guida del veicolo Piaggio MP3 LT con la patente B. Ciò è stato possibile sulla base del fatto che la direttiva attualmente in vigore sulla patente di guida comunitaria (91/439/EC) permette la guida dell'MP3 LT con patente B e che la normativa nazionale non può essere in contrasto con quella comunitaria.

In **Spagna** è stata recepita con molto anticipo la nuova direttiva sulla patente comunitaria (2006/126/EC), la cui entrata in vigore era prevista entro il Gennaio 2013. Tale direttiva pone condizioni di accesso alla guida di veicoli a 2 o 3 ruote più stringenti di quelle attuali. ACEM ha chiesto alla UE di far sì che gli stati membri rispettino le scadenze previste dalle direttive, chiedendo quindi che la Spagna rinvii di qualche anno l'implementazione nazionale della direttiva sopra citata.

## **Paesi extra-europei**

Negli **Stati Uniti** sono in corso discussioni a livello federale per modificare le vigenti prescrizioni relative a :

- Emissioni Evaporative di carburante dal sistema di alimentazione
- nuove misure di sicurezza (obbligo ABS, Revisione periodica del circolante, etc.)

A livello **ISO** (International Standardisation Organisation) è in corso un' attività relativa a veicoli Elettrici e/o Ibridi, per definire e regolamentare :

- loro classificazione,
- le prestazioni (motore, veicolo, etc.),
- le caratteristiche di sicurezza nell'uso del veicolo stesso (isolamento componenti elettrici).

## 7. IL GRUPPO PIAGGIO

### 7.1 BUSINESS 2 RUOTE

	1-1 / 30-6 2009		1-1 / 30-6 2008		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Scooter	201,5	420,3	239,3	468,8	-15,8%	-10,3%	(37,9)	(48,5)
Moto	25,5	99,1	39,8	136,7	-35,9%	-27,6%	(14,3)	(37,7)
Ricambi e Accessori		73,9		81,9		-9,7%	0,0	(8,0)
Altro		2,5	1,8	13,4		-81,6%	(1,8)	(10,9)
<b>TOTALE</b>	<b>227,0</b>	<b>595,7</b>	<b>280,9</b>	<b>700,7</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(105,0)</b>
Italia	82,7	217,9	93,6	249,6	-11,6%	-12,7%	(10,9)	(31,8)
Europa + Mea	123,8	316,9	158,3	379,5	-21,8%	-16,5%	(34,5)	(62,7)
Asia	7,4	18,4	14,1	26,8	-47,8%	-31,3%	(6,7)	(8,4)
America	13,2	42,6	14,9	44,7	-11,8%	-4,7%	(1,8)	(2,1)
<b>TOTALE</b>	<b>227,0</b>	<b>595,7</b>	<b>280,9</b>	<b>700,7</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(105,0)</b>

Nel primo semestre 2009 il Gruppo Piaggio, considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi ha commercializzato nel business due ruote un totale di 227 mila unità (-19,2% rispetto al primo semestre del 2008), con un fatturato netto di 595,7 ML€ (-15%) comprensivo di ricambi ed accessori.

Tale performance ha risentito della generale contrazione della domanda, dovuta alla crisi dei mercati finanziari mondiali, di cui si è già ampiamente discusso.

Molto buona è stata la tenuta nel settore scooter (-10,3%) dove i marchi del Gruppo hanno rafforzato la leadership del mercato europeo con la quota del 28% (+2% sul primo semestre 2008).

Il Gruppo è riuscito a limitare la perdita sfruttando la notorietà dei marchi e attraverso l'inserimento di nuove versioni su modelli importanti come Beverly, Liberty ed MP3 che hanno permesso una ottima crescita di quota a parziale compensazione della perdita di volumi legata al trend del mercato.

Per quanto riguarda il segmento delle moto le vendite del Gruppo sono state sensibilmente penalizzate dalla decisa riduzione del mercato in tutta Europa, soprattutto in Spagna e Italia.

Ciononostante non sono mancate anche per il 2009 delle novità di prodotto, la più importante delle quali è sicuramente Aprilia RSV4, la moto che ha celebrato il ritorno di Aprilia nel Campionato Mondiale Superbike.

Con riguardo alle aree geografiche va sottolineato l'ottimo risultato conseguito in America, dove a fronte di una pesante riduzione della domanda (-44%) le vendite sono calate solamente dell'11,8%.

La voce altro comprende nel 1° semestre 2009 il fatturato motori. Nel 1° semestre 2008 includeva inoltre circa 1.800 moto fabbricate per conto di BMW.

### **LA GAMMA PRODOTTI DUE RUOTE**

Le gamme del Gruppo Piaggio sono formate da un'ampia serie di prodotti, costantemente ai primi posti delle classifiche di vendita, che permettono una copertura ottimale dei diversi segmenti di mercato. Il modello più venduto nel primo semestre del 2009 è Vespa LX (oltre 32mila le unità vendute) che, a partire dal 2009, è prodotta anche nel nuovo stabilimento del Vietnam per il mercato locale (più di 2mila le unità vendute solo nel mese di giugno); al secondo posto Piaggio Liberty: recentemente rinnovato nelle linee, si è confermato come vera e propria icona del mercato scooter con oltre 22mila unità vendute rispetto alle 20mila del primo semestre 2008.

Sempre notevole l'apporto di Vespa GTS che con quasi 19mila unità vendute è risultato il terzo veicolo, migliorando sensibilmente le circa 16mila unità della prima metà del 2008. Al quarto posto Beverly con volumi per oltre 17mila unità: grazie alla motorizzazione da 300cc recentemente introdotta, ha mantenuto volumi ragguardevoli a distanza di un anno dal forte rinnovamento nel design.

Rimane considerevole la performance dei due veicoli "entry level": Fly e Zip hanno registrato complessivamente oltre 25mila unità vendute; particolarmente importante è stata la crescita di Zip grazie all'introduzione della versione a 2 tempi che ha ottenuto molto successo soprattutto in Italia.

Da evidenziare le prestazioni di un'altra novità lanciata nel primo semestre 2009: Carnaby Cruiser 300, uno scooter a Ruota Alta di medie dimensioni che si è dimostrato una valida alternativa in un segmento di mercato molto complesso e ben presidiato dai brand giapponesi e coreani.

Infine si sottolinea lo sforzo del Gruppo nel rinnovamento dei propulsori: dal primo semestre 2009 tutte le motorizzazioni over 50, ad eccezione del 100cc, sono dotate di iniezione elettronica in grado di garantire una migliore erogazione della potenza, una riduzione dei consumi e quindi una riduzione delle emissioni inquinanti. L'attenzione del Gruppo Piaggio verso gli aspetti legati alla tutela dell'ambiente sono stati ulteriormente confermati dal lancio di MP3 Hybrid, un nuovo avanzato veicolo che integra la tradizionale propulsione termica a basso impatto ambientale con la motorizzazione elettrica a emissioni zero, sommando i vantaggi dei due propulsori.

Negli scooter, Aprilia ha rinnovato interamente la gamma del modello più famoso della sua storia, Scarabeo: sono state introdotte così l'elegante e sportiva versione 300 Special, le nuove motorizzazioni "multi mappa" da 125cc e 200cc e la versione 50cc 4Valvole in grado di fornire migliori prestazioni con consumi ed emissioni ridotte.

La gamma moto Aprilia ha visto nel primo semestre 2009 l'inserimento del modello più innovativo e potente mai costruito da Aprilia, RSV4. Grazie a questo progetto dotato di un'avanzatissima componente tecnologica, Aprilia è tornata a gareggiare nel mondiale Superbike, evidenziando da subito quella elevata capacità competitiva che da sempre ha contraddistinto le attività del Reparto Corse della casa di Noale.

Nonostante il notevole impiego di risorse che questo progetto necessariamente richiede, non sono stati trascurati quei leggeri rinnovamenti sugli altri modelli della gamma moto di Aprilia: sono così state affiancate a Shiver e Mana le versioni semicarenate, contraddistinte dalla sigla GT, in grado di soddisfare tanto le esigenze di mobilità urbana quanto di fornire la giusta protezione per gli spostamenti a medio e lungo raggio.

Nel corso dei primi sei mesi del 2009 anche Moto Guzzi ha proseguito il rinnovo della gamma veicoli presentando la V7 Cafè Classic, una versione rinnovata della storica V7 Sport e la nuova Moto Guzzi Stelvio 1200 4V NTX.

### 7.3 BUSINESS VEICOLI COMMERCIALI

	1-1/30-6 2009		1-1/30-6 2008		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Ape	78,5	123,6	81,7	121,8	-4,0%	1,4%	(3,2)	1,8
Minivan	4,0	42,8	3,8	37,0	5,4%	15,7%	0,2	5,8
Quargo/Ape Truk	4,7	15,1	6,0	21,6	-22,6%	-30,0%	(1,4)	(6,5)
Microcars	0,0	0,2	0,1	0,7	-67,5%	-71,2%	(0,1)	(0,5)
Atv	0,0	0,0	0,1	0,4	-99,1%	-99,7%	(0,1)	(0,4)
Ricambi e Accessori		18,1		18,1		0,2%		0,0
<b>TOTALE</b>	<b>87,2</b>	<b>199,9</b>	<b>91,8</b>	<b>199,6</b>	<b>-5,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,3</b>
<i>Di cui India</i>								
<i>Veicoli</i>	78,6	120,2	81,3	115,4	-3,2%	4,2%	(2,6)	4,8
<i>Ricambi e Accessori</i>		7,5		7,2		3,8%		0,3
<b>Totale India</b>	<b>78,6</b>	<b>127,7</b>	<b>81,3</b>	<b>122,6</b>	<b>-3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>(2,6)</b>	<b>5,1</b>
<i>Di cui Europa e Resto del Mondo</i>								
<i>Veicoli</i>	8,6	61,5	10,5	66,1	-18,4%	-6,9%	(1,9)	(4,6)
<i>Ricambi e Accessori</i>		10,7		10,9		-2,2%		(0,2)
<b>Totale Europa e Resto del Mondo</b>	<b>8,6</b>	<b>72,2</b>	<b>10,5</b>	<b>77,0</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,8)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>87,2</b>	<b>199,9</b>	<b>91,8</b>	<b>199,6</b>	<b>-5,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,3</b>

La Divisione Veicoli Commerciali chiude i primi sei mesi del 2009 con 87,2 mila unità vendute in flessione del 5,0% rispetto ai volumi del 2008, mentre il fatturato passa da 199,6 Mil€ del primo semestre 2008 a 199,9 Mil€ del 2009 con una variazione dello 0,1%. Il fatturato generato in Europa è pari a 72,2 Mil€ mentre l'India realizza 127,7 Mil€.

Sul mercato europeo Piaggio Veicoli Commerciali si attesta su 8.592 unità. Il fatturato scende del 6,2% passando dai 77,0 Mil€ registrati nei primi sei mesi del 2008 ai 72,2 Mil€ del 2009, con una flessione comunque contenuta in considerazione del calo delle vendite del mercato. Grazie al rinnovamento della gamma prodotto Porter e al successo delle motorizzazioni Eco-solution a basso impatto ambientale, la dinamica delle vendite in unità di Porter è positiva, dalle 3.837 unità del primo semestre 2008 alle 4.046 unità nel 2009, con una variazione del 5,4%, in controtendenza rispetto al trend di mercato.

Per quanto riguarda la gamma prodotto in Europa, il primo semestre del 2009 è stato contraddistinto dalla nascita del nuovo Porter. Gli elementi principali di novità riguardano lo stile esterno, lo stile ed il comfort degli interni, e l'introduzione di nuovi contenuti, primo fra tutti l'EPS, che rendono più confortevole la guida del veicolo. Il rinnovamento ha riguardato sia il Porter benzina sia il Porter GPL bi-fuel, e nei prossimi mesi coinvolgerà anche il Porter a trazione elettrica ed il Porter Maxxi.

Sul mercato indiano delle 3 ruote Piaggio Vehicles Private Limited mantiene il suo ruolo di player di riferimento del mercato. Le vendite 3 ruote scendono leggermente da 74.811 dei primi sei mesi del 2008 a 73.531 del 2009 registrando una flessione del 2,6%. La quota di mercato si consolida attorno al 40,7%. Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio Vehicles consolida il suo ruolo di market leader nel segmento Cargo per il trasporto merci. Grazie in particolare al successo del veicolo Piaggio Apé 501 e alle sue numerose possibilità di customizzazione la quota di mercato di Piaggio Vehicles Private Limited raggiunge il 53,9%. Notevole è anche l'incidenza nel segmento Passenger.

In contrazione sono invece risultate le vendite sul mercato del Veicolo Commerciale Leggero a 4 ruote. Apé Truk passa dalle 4.686 unità nei primi sei mesi del 2008 alle 4.013 unità nel corso dei primi sei mesi del 2009.

## 7.4 RICERCA E SVILUPPO

<b>Società</b>	<b>1° semestre 2009</b>			<b>1° semestre 2008</b>		
Importi in ML€	Capitalizzato	Spese	Totale	Capitalizzato	Spese	Totale
2Ruote	16,1	10,7	26,8	19,0	11,6	30,6
Veicoli Commerciali	7,3	1,4	8,7	3,5	0,7	4,2
<b>Totale</b>	<b>23,4</b>	<b>12,1</b>	<b>35,5</b>	<b>22,5</b>	<b>12,3</b>	<b>34,8</b>

Il Gruppo Piaggio svolge la propria attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti o di soluzioni tecnologicamente avanzate, da applicare ai propri veicoli e motori, nei suoi diversi insediamenti produttivi.

Anche nel primo semestre 2009 il Gruppo Piaggio ha continuato la propria politica volta al presidio della leadership tecnologica nel settore, destinando all'attività di R&S risorse complessive per 35,5 ML€ con una incidenza del 4,5% sul fatturato (3,9% nel 1° semestre 2009), di cui 23,4 ML€ capitalizzati nelle attività immateriali come costi di sviluppo.

Le attività di ricerca hanno riguardato in particolare nuovi veicoli e nuove motorizzazioni, soprattutto in chiave ecologica.

## 7. 5 PRODUZIONE

### Stabilimenti di Pontedera

#### Stabilimenti 2 Ruote

Nell'ambito delle lavorazioni acciaio sono state completate le industrializzazioni degli alberi motore integrali 750 MG e 1000 RSV4 R. Sono state realizzate nuove isole di lavorazioni con robot e rettificatrice REE268 sulla linea assi a camme e REE 267 sulla linea albero motore tradizionale.

E' stata completata l'industrializzazione ed è iniziata la produzione di serie del nuovo motore RSV4. Sono in fase d'ultimazione gli attrezzamenti per la produzione di serie del nuovo motore IBRIDO e dei veicoli MP3 Hybrid, con nuovo layout e dispositivi di test relativi al processo di collaudo.

#### Stabilimento Veicoli Commerciali

E' stato industrializzato, per la produzione di serie, il nuovo veicolo Porter UPDATE.

### Stabilimento di Scorzè

Sono stati completati gli attrezzamenti per l'entrata in serie della moto RSV4 con il benessere ai relativi processi di montaggio e collaudo.

### Stabilimento di Mandello Del Lario

Sono stati completati i lavori di risanamento del comprensorio relativi al primo lotto, in maniera conforme al progetto pluriennale di ristrutturazione: è stata installata una nuova rete elettrica di media tensione, sono state dismesse e sostituite le vecchie centrali di produzione del vapore per riscaldamento e sono state installati nuovi impianti per la produzione d'aria compressa.

### **Stabilimento di Baramati**

Sono state terminate le opere civili interne ed esterne e gli allestimenti impiantistici e strutturali del fabbricato adibito alla produzione di motori LEADER e DIESEL con nuovi uffici ed utilities. Sono state installate nuove macchine a controllo numerico per la lavorazione dei carter e basamenti motore, è stata ultimata una nuova sala metrologica e di "presetting", ed è in corso la realizzazione del magazzino materiali, delle linee di montaggio e dei banchi prova per motori Leader e Diesel.

### **Stabilimento di Hanoi**

E' stato omologato il processo industriale per la produzione in serie di Vespa LX.

L'impianto produttivo, completo di servizi ed utilities, ha una capacità di 100.000 Vespa/anno con i processi interni di saldatura, cataforesi lamiera, verniciatura scocca e plastiche, laboratori e controllo qualità, magazzini, montaggio e collaudo.

### **Progetto WCM**

Sono stati avviati 20 cantieri di lavoro Word Class Manufacturing nelle quattro famiglie: L-Logistic, LM-Lean Manufacturing, PQ-Production Quality, S-Safety. I cantieri sono trasversali a tutti gli stabilimenti produttivi e consentono un miglioramento continuo su tutte le aree indicate, con l'oggettivazione dei risultati conseguiti.

### **Certificazione Ambientale e di Sicurezza sul Lavoro**

Nel mese di aprile è stato effettuato un checkup a cura dell'ente di controllo DNV sui processi di certificazione ambientale ISO 14001:2004 e di sicurezza sul lavoro OHSAS 18001:1999.

Le attività di verifica, con controllo in dettaglio sui siti di Pontedera, Noale e Scorzè, hanno avuto esito positivo.

## **8. RISORSE UMANE**

### **8.1 Sviluppo Organizzativo**

Nel primo semestre 2009 è proseguito il riassetto organizzativo del Gruppo in linea con le esigenze del business ed il consolidamento del processo di internazionalizzazione in atto; in particolare gli interventi più significativi hanno riguardato:

- L'area Manufacturing, attraverso la costituzione dell'unità organizzativa "Fabbricazione", con l'obiettivo di massimizzare le sinergie e le efficienze produttive dei vari stabilimenti.
- L'ottimizzazione di processi e meccanismi di funzionamento della Divisione Veicoli Commerciali, attraverso la definizione di dettaglio delle articolazioni organizzative della struttura, con particolare riferimento alle unità "Commerciale EMEA CIS", "Marketing Strategico" e "Ingegneria e Sviluppo Prodotto".
- La Direzione Commerciale EMEA 2 ruote, attraverso la costituzione delle funzioni di Staff Centrale ("Marketing e Sviluppo Rete", "Sales Planning & Support", "Sviluppo Business Derbi, MG e Off Road"), l'acquisizione della funzione Corporate Business (da Veicoli Commerciali) ed il potenziamento del presidio dei vari mercati.
- Le attività Racing del Gruppo che sono confluite nella Società di nuova costituzione Aprilia Racing s.r.l.
- Il Marketing Prodotto 2 Ruote che si è costituito come nuova funzione alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato, con organizzazione a matrice internazionale, con l'obiettivo di concorrere allo sviluppo globale world wide dei prodotti del Gruppo ed il presidio e la massimizzazione della redditività delle singole iniziative.
- Il polo asiatico delle 2 ruote attraverso la costituzione dell'Unità organizzativa Asia 2 Wheeler, per lo sviluppo e la proposta di una gamma prodotti Asia in grado di sostenere fatturato, redditività e market share nei mercati Vietnam, Cina, Asia Pacific e Giappone.

Il programma di implementazione del nuovo sistema informativo del Personale SAP HR, iniziato nel 2008 con l'obiettivo di allineamento alle migliori practices delle società internazionali, è proseguito ed è operativo in Italia e nelle sedi estere del Gruppo, con previsione di completamento nel secondo semestre per India e Vietnam, relativamente ai dati amministrativi e organizzativi.

Le attività di training hanno interessato tutti i cluster di popolazione aziendale con piani specifici di formazione finanziata (es. giovani laureati, key people, etc.); in totale, tra interventi di formazione istituzionale, specialistica e sicurezza lavoro, nei primi sei mesi sono state erogate circa 6.400 ore di formazione interessando circa 500 risorse.

Sotto il profilo del recruiting e dei nuovi inserimenti, in coerenza con il cambio mix e i fabbisogni determinati dalle variazioni organizzative effettuate, si è proceduto a rafforzare le varie aree funzionali, con particolare riferimento allo staffing della motorizzazione diesel e alla rete di vendita per i Veicoli Commerciali.

## **8.2 Personale**

Alla data del 30 Giugno 2009 il livello di occupazione complessiva espressa dal Gruppo – intendendo non solo i dipendenti, ma anche le risorse inserite in Azienda con contratto di somministrazione, è stato di 7.427 unità contro le 7.702 di analogo periodo del 2008, di cui 4.847 operanti nelle sedi Italiane contro 4.997 del 30 giugno 2008, con un decremento di 275 unità nel Gruppo, di cui 150 in Italia, effetto in parte di una differente stagionalità nell'impiego della manodopera rispetto all'anno precedente.

Risulta confermato lo sforzo del Gruppo nella continua ricerca di innovazioni finalizzate al miglioramento dell'efficienza complessiva del modello organizzativo. In particolare la reingegnerizzazione dei processi in corso resa possibile anche dallo sviluppo dell'IT, che continuerà nel secondo semestre 2009, ha consentito una diversificazione del mix della forza lavoro con un tasso di crescita del personale professionalizzato e/o specialistico dedicato allo sviluppo ed innovazione di prodotto e di processo.

La consistenza numerica del personale stabilmente occupato nel Gruppo è pari a 6.012 unità, di cui 4.203 appartenenti alle sedi italiane; l'incremento registrato è pari a 232 unità nel Gruppo, mentre in Italia si registra un leggero decremento (37 unità) rispetto al 30 Giugno 2008.

Di rilievo lo sviluppo delle diverse realtà nel Far East, che caratterizzerà anche il secondo semestre 2009, con il consolidamento della neonata Piaggio Vietnam Co. Ltd.: 193 risorse al 30 giugno 2009 contro le 81 del 31 dicembre 2008. In tale ambito geografico continua lo sviluppo di PVPL, la realtà più consolidata, che registra un incremento del personale stabilmente occupato dalle 821 unità del 30 giugno 2008 a 967 del 30 giugno 2009, con un sensibile incremento della popolazione del personale direttivo che passa da 115 a 136 unità.

## **8.3 Relazioni Industriali**

Il 6 marzo 2009 è stato siglato il nuovo contratto integrativo di 2° livello per la sede di Pontedera, già scaduto il 31 dicembre 2007. La lunga trattativa ha trovato soluzione in un accordo dapprima sottoscritto da tre sigle sindacali (FIM/CISL, UILM/UIL, UGL metalmeccanici/UGL) e successivamente, a seguito del giudizio positivo espresso dai dipendenti attraverso il referendum, siglato anche da FIOM/CGIL.

L'accordo, valido per il periodo 2008-2011, prevede un nuovo Premio di Risultato misurato su indicatori strettamente correlati sia all'andamento economico del Gruppo che alla gestione (efficienza del sistema produttivo e difettosità in garanzia dei prodotti costruiti nella sede di Pontedera).

Il nuovo contratto integrativo ha introdotto importanti innovazioni per la gestione del mercato del lavoro con la costituzione di un "elemento comprensoriale occupazionale di riferimento" che valorizza l'esperienza maturata da coloro che hanno lavorato con contratto a tempo determinato in precedenti esercizi. Entro il 2011 sarà attivata una nuova forma di integrazione al reddito, attraverso la costituzione di un'assistenza sanitaria integrativa con contributo a carico dell'azienda. Presso la sede di Noale/Scorzè, le OO.SS e RSU hanno presentato la piattaforma per il rinnovo del contratto integrativo scaduto il 31 dicembre 2008. Nello scorso mese di maggio si è aperto il tavolo di trattativa.

Nel frattempo la situazione economica e finanziaria nazionale e internazionale, fortemente indebolita dalla crisi che ha colpito tutti i mercati, ha determinato un calo dei livelli produttivi con conseguente necessità di sospensione dell'attività e ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria.

Gli stabilimenti di Scorzè (VE) e di Mandello del Lario (LC) dove si producono le moto con i marchi Aprilia e Moto Guzzi, hanno risentito maggiormente della contrazione dei volumi effettuando n. 93.134 ore di CIGO/CIGS.

Sul piano relazionale, si sono registrati, oltre alla sottoscrizione dell'accordo sindacale a Pontedera, ripetuti momenti di confronto che hanno interessato diversi interlocutori aziendali, compreso il vertice della Società, al fine di mantenere una costante informazione sull'andamento dell'azienda in un momento particolarmente difficile.

Le astensioni dal lavoro per scioperi sono diminuite del 10% rispetto al 1° semestre 2008.

## **9. ALTRE INFORMAZIONI**

### **9.1 Societario**

Nel corso del primo semestre 2009 la struttura societaria del Gruppo si è modificata a seguito delle seguenti operazioni:

- In data 1° gennaio 2009 è stato aumentato il capitale sociale di Aprilia Racing S.r.l. da euro 21.000 a euro 150.000, per effetto del conferimento, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del proprio ramo d'azienda "racing" con conseguente sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale nella misura dell'86%.
- In data 21 gennaio 2009 è stata cancellata la società Aprilia Moto UK Limited dal locale Registro delle Imprese.
- In data 23 gennaio 2009 Aprilia World Service B.V. ha ceduto alla Piaggio Group Americas Inc. la partecipazione detenuta nella società Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda.
- In data 1 giugno 2009 si è realizzata la fusione per incorporazione della Piaggio Benelux B.V. nella Piaggio Vespa B.V., con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2009.

### **9.2 Vertenze**

La Leasys–Savarent S.p.A., convenuta in giudizio avanti il Tribunale di Monza da Europe Assistance in relazione alla fornitura in forma di noleggio a Poste Italiane di veicoli prodotti da Piaggio, ha chiamato in causa la Società avanti il Tribunale di Pisa a titolo di garanzia. Il giudizio avanti il Tribunale di Pisa è attualmente sospeso in attesa della definizione della controversia pendente avanti il Tribunale di Monza.

In relazione alla stessa vicenda, la Leasys–Saverent S.p.A. ha inoltre promosso un ricorso per decreto ingiuntivo presso il Tribunale di Pisa contro la Società richiedendo il pagamento di alcune fatture relative ai costi sostenuti da Leasys stessa per aver sottoposto a revisione i ciclomotori noleggiati a Poste Italiane. La Società si è costituita in opposizione al decreto ingiuntivo predetto chiedendone la revoca in quanto il contratto di fornitura non poneva a carico della Società tali oneri. Il Giudice ha respinto la richiesta di provvisoria esecutorietà del decreto ingiuntivo avanzata dalla Leasys e la causa è stata rinviata all'udienza del 2 luglio 2009 per la precisazione delle conclusioni.

Con atto notificato in data 25 maggio 2006, la Società ha convenuto in giudizio avanti il Tribunale di Pisa alcune società del Gruppo Case New Holland (Italia, Olanda e USA), al fine di ottenere il risarcimento del danno da responsabilità contrattuale ed extracontrattuale relativamente all'esecuzione di un contratto di sviluppo e fornitura di una nuova famiglia di "utility vehicles". CNH si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande di Piaggio ed eccependo, in via preliminare, l'incompetenza del foro adito. Il Giudice ha disposto il rinvio della causa all'udienza del 2 dicembre 2009 per la precisazione della conclusioni in merito all'eccezione di incompetenza prospettata da CNH.

Con atto di citazione notificato in data 29 maggio 2007 la Gammamoto S.r.l. in liquidazione, già concessionario Aprilia a Roma, ha citato in giudizio la Società avanti il Tribunale di Roma a titolo di responsabilità contrattuale ed extracontrattuale. La Società si è costituita contestando integralmente la fondatezza delle pretese di Gammamoto ed eccependo l'incompetenza del giudice adito. Il Giudice, accogliendo l'istanza formulata dalla Società, ha dichiarato la propria incompetenza a decidere la controversia.

La Da Lio S.p.A., con atto di citazione notificato il 15 aprile 2009, ha convenuto in giudizio la Società avanti il Tribunale di Pisa per ottenere il risarcimento di presunti danni subiti a vario titolo per effetto della risoluzione dei rapporti di fornitura. La Società si è costituita in giudizio chiedendo la reiezione di tutte le domande avversarie. La prima udienza è stata fissata per il 23 luglio 2009. Gli importi accantonati dalla Società a fronte dei potenziali rischi derivanti dal contenzioso in essere appaiono congrui in relazione al prevedibile esito delle controversie.

In riferimento alle pratiche di contenzioso tributario che vedono coinvolta la capogruppo Piaggio&C S.p.a., risultano in essere tre ricorsi con i quali sono stati impugnati altrettanti avvisi di accertamento notificati alla Società e relativi ai periodi di imposta 2002 e 2003. La Società ha ottenuto sentenza favorevole in primo grado per l'annualità 2002.

Al riguardo la Società non ha ritenuto di dover effettuare accantonamenti in considerazione delle positive indicazioni espresse dai professionisti incaricati alla difesa.

I principali contenziosi di natura fiscale delle altre società del Gruppo riguardano la P&D S.p.A. in Liquidazione, e la Piaggio Vehicles PVT Ltd.

Più in particolare, in riferimento alla P&D S.p.A. in Liquidazione risulta in essere un contenzioso che nasce dagli avvisi di accertamento emessi dall'Agenzia delle Entrate per i periodi d'imposta 2000, 2001 e 2002. Avverso detti avvisi la P&D S.p.A. ha ottenuto esito favorevole in primo grado. Si ricorda che accertamenti analoghi a quelli in argomento sono stati oggetto di contenziosi riguardanti i periodi di imposta 1993, 1994 e 1995-1997 per i quali la Società ha ottenuto esito favorevole con le note sentenze della Suprema Corte di Cassazione n. 1465/2009 del 21 gennaio 2009 (annualità 1995-1997); n. 3583/2009 (annualità 1993) e n. 3584/2009 (annualità 1994) entrambe del 13 febbraio 2009.

Tenuto conto degli esiti favorevoli conseguiti dinanzi la Corte di Cassazione per le annualità pregresse e dei pareri favorevoli di professionisti all'uopo interpellati, la Società non ha ritenuto di dover effettuare alcun accantonamento per i contenziosi in essere.

Infine, per quanto riguarda la Piaggio Vehicles PVT Ltd, sono in essere diversi contenziosi riguardanti annualità differenti dal 1998 al 2008 che vertono su accertamenti relativi sia ad imposte dirette che imposte di consumo. La società indiana ha corrisposto immediatamente gli importi contestati che le verranno rimborsati qualora il contenzioso si concluda a favore della stessa. I professionisti incaricati della difesa sono confidenti nel buon esito dei suddetti contenziosi.

### **9.3 Corporate Governance**

Si segnalano le seguenti novità rispetto a quanto pubblicato nel bilancio 2008.

L'Assemblea degli azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha nominato, in data 16 aprile 2009, il nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per un triennio fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011. Il Consiglio risulta composto da Roberto Colaninno, Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Luciano Pietro La Noce, Giorgio Magnoni, Daniele Discepolo, Franco Debenedetti, Riccardo Varaldo, Luca Paravicini Crespi, Vito Varvaro e Gianclaudio Neri. Quattro membri (Daniele Discepolo, Franco Debenedetti, Riccardo Varaldo, Luca Paravicini Crespi) sono in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. 58/1998 e del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A..

L'Assemblea ha altresì nominato il nuovo Collegio Sindacale, anch'esso in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, così composto: Giovanni Barbara (Presidente), Alessandro Lai, Attilio Francesco Arietti quali Sindaci Effettivi, Mauro Girelli ed Elena Fornara, quali Sindaci Supplenti.

Il Consiglio di Amministrazione Piaggio riunitosi in pari data ha conferito le seguenti cariche: Presidente e Amministratore Delegato Roberto Colaninno, Vice Presidente Matteo Colaninno.

Ha inoltre nominato Daniele Discepolo Lead Independent Director ed i componenti del Comitato per le Proposte di Nomina, nelle persone dei Consiglieri Franco Debenedetti (Presidente), Luca Paravicini Crespi e Luciano Pietro La Noce; del Comitato per la Remunerazione, nelle persone dei Consiglieri Riccardo Varaldo (Presidente), Luciano Pietro La Noce e Franco Debenedetti; e del Comitato per il Controllo Interno, nelle persone dei Consiglieri Daniele Discepolo (Presidente), Luca Paravicini Crespi e Riccardo Varaldo, ferme restando le attribuzioni e le competenze dei suddetti comitati.

Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio ha confermato nelle funzioni di Amministratore Incaricato del Controllo Interno il consigliere Roberto Colaninno, che ha nominato Maurizio Strozzi Preposto al Controllo Interno e Responsabile Internal Audit.

Il Consiglio di Amministrazione Piaggio ha infine nominato l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 per il triennio 2009-2011 così composto: Enrico Ingrilli (Presidente), Ulisse Spada e Giovanni Barbara (componenti).

### **9.4 Stock Option Plan**

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("Piano 2007-2009"), si segnala che nel corso del semestre sono state fatte due nuove assegnazioni di stock option:

- in data 15 gennaio 2009, sono state assegnate n. 390.000 opzioni al prezzo di esercizio di Euro 1,2218. Alla data di assegnazione delle opzioni il prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti era di Euro 1,1569.;

- in data 11 maggio 2009, sono state assegnate n. 250.000 opzioni al prezzo di esercizio di Euro 1,2237. Alla data di assegnazione delle opzioni il prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti era di Euro 1,2238.

Nello stesso periodo sono inoltre decadute n. 145.000 opzioni. Alla data del 30 giugno 2009 risultano pertanto essere assegnate n. 9.910.000 diritti di opzione per un corrispondente numero di azioni.

Informazioni dettagliate sul Piano 2007-2009 sono disponibili nei documenti informativi pubblicati dall'Emittente ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti Consob, consultabili anche sul sito istituzionale dell'Emittente [www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com) nella sezione Investor Relations / Documentazione Societaria.

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2008 ° di cui esercitabili nel 2008	9.415.000 0		
Nuovi diritti assegnati nel periodo 1-1 / 30-6-2009	640.000	1,2225	1,1830
Diritti decaduti nel semestre	145.000		
Diritti esistenti al 30.6.2009 ° di cui esercitabili al 30.6.2009	9.910.000 0		

\* \* \*

Milano, 30 Luglio 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Roberto Colaninno



**Gruppo Piaggio**  
**Bilancio Semestrale Abbreviato**  
**Prospetti contabili consolidati**  
**e Nota illustrativa al 30 giugno 2009**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Importi in €/000	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	4	<b>795.626</b>	<b>900.333</b>	<b>(104.707)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>			56	(56)
Costo per materiali	5	461.402	532.409	(71.007)
<i>di cui verso parti correlate</i>		23.157	23.801	(644)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	147.773	161.608	(13.835)
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.292	718	574
Costi del personale	7	129.663	133.740	(4.077)
Ammortamento delle Attività materiali	8	18.995	20.155	(1.160)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	26.917	26.181	736
Altri proventi operativi	9	64.088	70.223	(6.135)
<i>di cui verso parti correlate</i>		900	0	900
Altri costi operativi	10	13.388	14.646	(1.258)
<i>di cui verso parti correlate</i>			4	(4)
<b>Risultato operativo</b>		<b>61.576</b>	<b>81.817</b>	<b>(20.241)</b>
Risultato partecipazioni		171	47	124
Proventi finanziari	11	4.580	9.486	(4.906)
Oneri finanziari	11	(21.189)	(27.472)	6.283
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>45.138</b>	<b>63.878</b>	<b>(18.740)</b>
<b>Imposte del periodo</b>	12	<b>19.409</b>	<b>16.609</b>	<b>2.800</b>
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>25.729</b>	<b>47.269</b>	<b>(21.540)</b>
<b>Attività destinate alla dismissione:</b>				
<b>Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione</b>	13			<b>0</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>25.729</b>	<b>47.269</b>	<b>(21.540)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>25.655</b>	<b>46.896</b>	<b>(21.241)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>74</b>	<b>373</b>	<b>(299)</b>
<b>Risultato per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,06</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Risultato diluito per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,06</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,06)</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

Importi in €/000	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>25.729</b>	<b>47.269</b>	<b>(21.540)</b>
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	28	514	2.072	(1.558)
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		65	(5.320)	5.385
<b>Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)</b>		<b>579</b>	<b>(3.248)</b>	<b>3.827</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>26.308</b>	<b>44.021</b>	<b>(17.713)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>26.258</b>	<b>43.633</b>	<b>(17.375)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>50</b>	<b>388</b>	<b>(338)</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

Importi in €/000	Note	AI 30 giugno 2009	AI 31 dicembre 2008	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	15	648.157	648.234	(77)
Immobili, impianti e macchinari	16	250.790	250.354	436
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	239	239	0
Altre attività finanziarie	19	181	359	(178)
Crediti verso erario a lungo termine	20	11.682	8.166	3.516
Attività fiscali differite	21	36.385	36.227	158
Altri crediti	23	13.341	12.587	754
<i>di cui verso parti correlate</i>		497	799	(302)
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>960.775</b>	<b>956.166</b>	<b>4.609</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	27			<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	22	220.325	90.278	130.047
<i>di cui verso parti correlate</i>		358	460	(102)
Altri crediti	23	18.113	21.380	(3.267)
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.963	1.961	2
Crediti vs erario breve	20	20.590	27.772	(7.182)
Rimanenze	24	281.212	257.961	23.251
Altre attività finanziarie	25	23.915	5.787	18.128
<i>di cui verso parti correlate</i>		45	45	0
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	146.546	39.985	106.561
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>710.701</b>	<b>443.163</b>	<b>267.538</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.671.476</b>	<b>1.399.329</b>	<b>272.147</b>

Importi in €/000	Note	AI 30 giugno 2009	AI 31 dicembre 2008	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	400.899	396.767	4.132
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	1.504	1.454	50
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>402.403</b>	<b>398.221</b>	<b>4.182</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	372.101	264.789	107.312
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	64.671	64.160	511
Altri fondi a lungo termine	31	17.852	21.678	(3.826)
Debiti tributari	34		166	(166)
Altri debiti a lungo termine	35	6.110	5.965	145
Passività fiscali differite	32	30.709	31.795	(1.086)
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>491.443</b>	<b>388.553</b>	<b>102.890</b>
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	147.270	140.691	6.579
Debiti Commerciali	30	476.839	362.224	114.615
<i>di cui verso parti correlate</i>		16.140	8.712	7.428
Debiti tributari	34	37.457	19.065	18.392
Altri debiti a breve termine	35	91.799	70.677	21.122
<i>di cui verso parti correlate</i>		794	600	194
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	24.265	19.898	4.367
<b>Totale passività correnti</b>		<b>777.630</b>	<b>612.555</b>	<b>165.075</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.671.476</b>	<b>1.399.329</b>	<b>272.147</b>

## **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

Importi in €/000	1° semestre 2009	1° semestre 2008
<b>Attività operative</b>		
Risultato netto consolidato	25.655	46.896
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	74	373
Imposte dell'esercizio	19.409	16.609
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	18.995	20.155
Ammortamento attività immateriali	26.917	26.181
Costi non monetari per stock option	1.015	875
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	13.748	12.824
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	615	1.542
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	6	(12)
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali		(2.596)
Proventi finanziari	(1.828)	(1.632)
Proventi per dividendi	(177)	
Oneri finanziari	17.861	18.881
Proventi da contributi pubblici	(4.298)	(4.330)
Quota risultato delle collegate		6
<b>Variazione nel capitale circolante:</b>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(130.047)	(168.242)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	3.267	1.322
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(23.251)	(56.909)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	114.615	177.078
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	21.121	4.148
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(8.124)	(9.093)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(4.572)	(5.422)
Altre variazioni	10.904	9.692
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>101.905</b>	<b>88.346</b>
Interessi passivi pagati	(12.139)	(23.591)
Imposte pagate	(9.898)	(5.656)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>79.868</b>	<b>59.099</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(20.361)	(13.786)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	165	98
Investimento in attività immateriali	(26.477)	(23.775)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	9	2.596
Rimborso finanziamenti concessi		58
Acquisto attività finanziarie	(18.128)	(11.944)
Prezzo di realizzo attività finanziarie		12
Interessi incassati	846	9.543
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(63.946)</b>	<b>(37.198)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Acquisto azioni proprie	(1.024)	(2.870)
Esborso per dividendi pagati	(22.117)	(23.322)
Finanziamenti ricevuti	172.897	22.877
Esborso per restituzione di finanziamenti	(49.706)	(36.760)
Rimborso leasing finanziari	(360)	(344)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>99.690</b>	<b>(40.419)</b>
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	115.612	(18.518)
<b>Saldo iniziale</b>	<b>25.976</b>	<b>94.862</b>
Differenza cambio	65	417
<b>Saldo finale</b>	<b>141.653</b>	<b>76.761</b>

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 30 giugno 2009 ed al 30 giugno 2008.

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
Disponibilità liquide	146.546	81.565
Scoperti di conto corrente	(4.893)	(4.804)
<b>Saldo finale</b>	<b>141.653</b>	<b>76.761</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA / (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)**

In migliaia di euro	Note	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Denaro e valori in cassa	26	56	42	14
Depositi bancari e postali	26	146.490	39.943	106.547
<b>Liquidità</b>		<b>146.546</b>	<b>39.985</b>	<b>106.561</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	25		4.137	(4.137)
Crediti finanziari verso collegate a breve termine	25	45	45	0
Titoli	25	23.870	1.605	22.265
<b>Crediti finanziari correnti</b>		<b>23.915</b>	<b>5.787</b>	<b>18.128</b>
Debiti verso banche	29	(24.031)	(66.378)	42.347
Quota corrente di finanziamenti bancari		(85.272)	(57.734)	(27.538)
Debiti verso società di factoring		(34.269)	(13.020)	(21.249)
Debiti per leasing		(742)	(727)	(15)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori		(2.693)	(2.569)	(124)
Strumenti Aprilia		(263)	(263)	0
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>		<b>(147.270)</b>	<b>(140.691)</b>	<b>(6.579)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>		<b>23.191</b>	<b>(94.919)</b>	<b>118.110</b>
Debiti verso banche e istituti finanziatori	29	(225.327)	(117.056)	(108.271)
Obbligazioni	29	(119.239)	(120.873)	1.634
Debiti per leasing	29	(8.644)	(9.019)	375
Debiti verso altri finanziatori	29	(9.389)	(8.842)	(547)
Strumenti Aprilia	29	(9.502)	(8.999)	(503)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>		<b>(372.101)</b>	<b>(264.789)</b>	<b>(107.312)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>(348.910)</b>	<b>(359.708)</b>	<b>10.798</b>

La presente tabella riconcilia il movimento nel flusso della Posizione finanziaria netta con il flusso delle disponibilità liquide oggetto del Rendiconto finanziario.

Importi in €/000

<b>Incremento /decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow</b>	<b>115.612</b>
Esborso per restituzione finanziamenti	49.706
Rimborso leasing finanziari	360
Finanziamenti ricevuti	(172.897)
Amortized cost su fin. a ML	(176)
Finanziamenti per leasing ricevuti	0
Rimborso finanziamenti erogati	0
Acquisto attività finanziarie	18.128
Realizzo attività finanziarie	0
Differenze cambio	65
<b>Variazione della Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>10.798</b>

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 1 gennaio 2009 / 30 giugno 2009

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Riserve di risultato	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1° gennaio 2009	192.147	3.493	7.497	(405)	(5.859)	993	(6.372)	8.556	196.717	396.767	1.454	<b>398.221</b>
Onere del periodo per piani di stock option								1.015		1.015		<b>1.015</b>
Riparto utile			1.499						(1.499)	0		<b>0</b>
Distribuzione dividendi									(22.117)	(22.117)		<b>(22.117)</b>
Acquisto azioni proprie	(471)								(553)	(1.024)		<b>(1.024)</b>
Totale Utile (perdita) complessiva				514			89		25.655	26.258	50	<b>26.308</b>
Al 30 giugno 2009	191.676	3.493	8.996	109	(5.859)	993	(6.283)	9.571	198.203	400.899	1.504	<b>402.403</b>

## **VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 1 gennaio 2008 / 30 giugno 2008**

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Riserve di risultato	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1° gennaio 2008	202.124	3.493	4.273	62.703	(5.859)	993	(293)	6.576	196.387	470.397	1.050	471.447
Riclassifica warrant ad indebitamento				(62.450)						(62.450)		(62.450)
Onere del periodo per piani di stock option								875		875		875
Riparto utile			3.224						(3.224)	0		0
Distribuzione dividendi									(23.322)	(23.322)		(23.322)
Acquisto azioni proprie	(1.087)								(1.783)	(2.870)		(2.870)
Totale Utile (perdita) complessiva				2.072			(5.335)		46.896	43.633	388	44.021
Al 30 giugno 2008	201.037	3.493	7.497	2.325	(5.859)	993	(5.628)	7.451	214.954	426.263	1.438	427.701

---

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA  
AL 30 giugno 2009**

---

<b>Capitolo Nota n.°</b>	<b>DESCRIZIONE</b>
<i>A</i>	<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1 Principi contabili significativi
	2 Contenuto e forma dei prospetti contabili
	3 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009
<i>B</i>	<i>INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI</i>
<i>C</i>	<i>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</i>
	4 Ricavi Netti
	5 Costi per materiali
	6 Costi per servizi e godimento beni di terzi
	7 Costi del personale
	8 Ammortamenti e costi da impairment
	9 Altri proventi operativi
	10 Altri costi operativi
	11 Proventi/(Oneri) finanziari netti
	12 Imposte
	13 Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
	14 Risultato per azione
<i>D</i>	<i>INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO:</i>
<i>D1</i>	<i>ATTIVITA'</i>
	15 Attività immateriali
	16 Immobili, impianti e macchinari
	17 Investimenti immobiliari
	18 Partecipazioni
	19 Altre attività finanziarie non correnti
	20 Crediti verso l'Erario (correnti e non correnti)
	21 Attività fiscali differite
	22 Crediti Commerciali (correnti e non correnti)
	23 Altri crediti (correnti e non correnti)
	24 Rimanenze
	25 Altre Attività finanziarie correnti
	26 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	27 Attività destinate alla vendita

*D2 PASSIVITA'*

- 28 Capitale sociale e riserve
- 29 Passività finanziarie (correnti e non correnti)
- 30 Debiti commerciali (correnti e non correnti)
- 31 Fondi (quota corrente e non corrente)
- 32 Passività fiscali differite
- 33 Fondi pensione e benefici a dipendenti
- 34 Debiti tributari (correnti e non correnti)
- 35 Altri debiti (correnti e non correnti)

*E RAPPORTI CON PARTI CORRELATE*

*F INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI*

*G EVENTI SUCCESSIVI*

*H SOCIETA' PARTECIPATE*

- 36 Le imprese del Gruppo Piaggio

*I ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98*

## **A) ASPETTI GENERALI**

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del fascicolo della Relazione Finanziaria Semestrale. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel Bilancio semestrale abbreviato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Al 30 giugno 2009, la struttura del Gruppo Piaggio è quella allegata alla presente Nota illustrativa e si intende qui richiamata.

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2008 per effetto della chiusura della procedura di liquidazione della società Aprilia Moto UK Ltd. Tale variazione di entità alquanto limitata non altera la comparabilità dei risultati economici e patrimoniali tra i due periodi di riferimento.

### **1. PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI**

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo 3. "principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2009".

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività iscritti e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura del periodo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, effettuate da parte del management, dovessero differire dalle

circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero.

Si segnala inoltre che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Gruppo svolge attività che, soprattutto per quanto riguarda il settore due ruote, presenta significative variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata della Deloitte & Touche S.p.A..

Si precisa inoltre che, al fine di una maggiore chiarezza e confrontabilità dei dati, sono stati rivisti, rispetto a quanto pubblicato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008, i dettagli dei costi dei servizi senza alterare il valore totale della singola voce di bilancio.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Si ricorda che, in apposito paragrafo della presente Relazione, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

## **2. Contenuto e forma dei prospetti contabili**

### *Forma dei prospetti contabili consolidati*

Il Gruppo ha scelto di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non soci in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, intitolati, rispettivamente "Conto economico consolidato" e "Conto economico complessivo consolidato". Il bilancio semestrale abbreviato è pertanto costituito dal Conto economico consolidato, dal Conto economico complessivo consolidato, dal Prospetto della Posizione Patrimoniale finanziaria, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle presenti note esplicative ed integrative.

### **Conto Economico Consolidato**

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l'aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo,

indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria iscritte tra Risultato Operativo e Risultato prima delle imposte. Inoltre le componenti di ricavo e di costo derivanti da attività destinate alla dismissione o alla cessazione, ivi incluse le eventuali plusvalenze e minusvalenze al netto della componente fiscale, sono iscritte in un'apposita voce di schema che precede il Risultato attribuibile agli azionisti della controllante e agli azionisti di minoranza.

#### **Conto Economico Complessivo Consolidato**

Il conto economico complessivo consolidato viene presentato secondo quanto previsto dalla versione rivista dello IAS 1. Esso prevede l'indicazione del Risultato attribuibile agli azionisti della controllante e agli azionisti di minoranza.

#### **Posizione Patrimoniale Finanziaria Consolidata**

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte nella situazione contabile consolidata sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

#### **Rendiconto finanziario consolidato**

Il Rendiconto Finanziario Consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo Piaggio è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio del periodo. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

#### **Variazione del patrimonio netto consolidato**

A partire dal 1° gennaio 2009 è stato rivisto il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato così come richiesto dalla versione rivista dello IAS 1. Esso include il totale conto economico complessivo, riportando separatamente gli importi attribuibili ai soci della controllante ed alla quota di pertinenza dei terzi, gli importi delle operazioni con soci che agiscono in tale qualità ed eventuali effetti dell'applicazione retroattiva o della determinazione retroattiva ai sensi dello IAS 8. Per ciascuna voce viene presentata una riconciliazione tra il saldo all'inizio e quello alla fine del periodo.

### **3. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009**

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

IAS 1 Rivisto – presentazione del bilancio

La versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio*, che è applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni da transazioni con soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi devono invece

essere esposte in un unico prospetto dei “comprehensive income” oppure in due prospetti (conto economico e prospetto dei “comprehensive income”). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non soci in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, intitolati, rispettivamente “Conto economico consolidato” e “Conto economico complessivo consolidato”. Il Gruppo ha conseguentemente modificato la presentazione del “Prospetto delle variazioni di patrimonio netto”. Si precisa inoltre che è diventato efficace un emendamento allo IAS 1 Rivisto, in cui è stato stabilito che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati, nella situazione patrimoniale finanziaria distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Al riguardo si segnala che l'adozione di tale emendamento non ha comportato alcuna modifica alla presentazione delle poste relative alle attività e passività da strumenti finanziari derivati.

#### Emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione

L'emendamento stabilisce che ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. Eventuali altre clausole di maturazione del piano non devono pertanto essere incluse nella valutazione del fair value alla grant date e non devono essere considerate per la determinazione del numero di diritti che, a tale data, e nelle successive valutazioni, l'impresa si aspetta che maturino. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, si deve applicare lo stesso trattamento contabile, quale che ne sia la causa.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo; tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Improvement allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*. L'emendamento chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico; tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Improvement allo IAS 23 – *Oneri finanziari*. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.

Improvement allo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate*. La modifica stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.

In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione dell'emendamento, il Gruppo ha applicato in modo prospettico il nuovo principio contabile ai ripristini di valore effettuati dal 1° gennaio 2009. Tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo, in quanto nel semestre il Gruppo non ha rilevato alcun ripristino di valore di goodwill inclusi nel valore di carico delle partecipazioni.

Si segnala, inoltre, che sono state modificate alcune richieste di informative per le partecipazioni in imprese collegate e joint venture valutate al fair value secondo lo IAS 39, modificando coerentemente anche lo IAS 31 – *Partecipazioni in joint venture* ed emendando l'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* e lo IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione in bilancio*.

Improvement allo IAS 38 – *Attività immateriali*. La modifica stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Stabilisce inoltre che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Infine il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo. Tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo

#### Emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009 non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2009, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente relazione semestrale:

- IAS 16 – *Immobili impianti e macchinari*. La modifica stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Conseguentemente, i corrispettivi derivanti dalla loro cessione devono essere riconosciuti come ricavi. I corrispettivi pagati per costruire o acquistare beni da allocare ad altri, nonché i corrispettivi incassati dalla successiva vendita di tali beni, costituiscono, ai fini del rendiconto finanziario, flussi di cassa derivanti dalle attività operative (e non dalle attività d'investimento).

- **Improvement allo IAS 20 – *Contabilizzazione ed informativa dei contributi pubblici*.** La modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal primo gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello stato concessi ad un tasso d'interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattate come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. La precedente versione del principio stabiliva che, in caso di finanziamenti a tasso agevolato ricevuti come contributi pubblici, l'impresa non doveva rilevare nessun beneficio. Pertanto il finanziamento veniva rilevato al valore corrispondente all'incasso ricevuto e i minori interessi da esso derivanti direttamente a conto economico nella voce Proventi (oneri) finanziari.

In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione dell'emendamento, il nuovo principio contabile deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 ai finanziamenti a tasso agevolato ottenuti a partire da tale data. Per tali finanziamenti si deve iscrivere il debito finanziario al fair value e un risconto passivo a fronte dei contributi sul tasso agevolato da ricevere per un ammontare pari alla differenza tra il fair value del debito e quanto incassato. Tale valore dovrà essere rilevato a conto economico, quando e solo quando tutte le condizioni necessarie al riconoscimento del contributo saranno soddisfatte in modo sistematico per correlarlo ai costi che intende compensare.
- **IAS 29 – *Informazioni contabili in economie iperinflazionate*.** La precedente versione del principio non rifletteva il fatto che alcune attività e passività potrebbero essere valutate in bilancio sulla base del valore corrente anziché del costo storico.
- **IAS 32 – *Strumenti finanziari*.** In particolare, il principio richiede alle società di classificare gli strumenti finanziari di tipo puttable e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività delle società come strumenti di equity.
- **IAS 36 – *Perdite di valore di attività*.** La modifica prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'applicazione dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- **IAS 39 – *Strumenti finanziari – rilevazione e valutazione*.** L'emendamento chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso d'interesse effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value. Inoltre chiarisce che il divieto di riclassificare nella categoria degli strumenti finanziari con adeguamento del fair value a conto economico non deve essere applicato agli strumenti finanziari derivati che non possono più essere qualificati come di copertura o che invece diventano di copertura.
- **IAS 40 – *Investimenti immobiliari*.** La modifica stabilisce che gli investimenti immobiliari in corso di costruzione rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 40 anziché in quello dello IAS 16.

- IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione dei clienti*
- IFRIC 15 – *Contratti per la costruzione di beni immobili*
- IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera

*Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo*

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dello IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*. Le principali modifiche apportate all' IFRS 3 concernono in particolare l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore della partecipazione immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value sia utilizzando il metodo già previsto dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data dell'acquisizione per pagamenti sottoposti a condizione.

Nella stessa data ha inoltre emendato lo IAS 27 – *Bilancio Consolidato e separato* stabilendo che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre viene stabilito che quando una società cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una quota di capitale nella società deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo al conto economico. Infine l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto di terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di capitale della partecipata. Le nuove regole saranno applicabili in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso una modifica all' IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*, che stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. Tale modifica deve essere applicata dal primo gennaio 2010 in modo prospettico.

In data 31 luglio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – *Strumenti Finanziari – rilevazione e valutazione*, che chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante oggetto di copertura in situazioni particolari. Tale modifica deve essere applicata dal primo gennaio 2010 in modo prospettico.

Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 27 novembre 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 17 – *Distribuzione di attività non liquide* che chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 29 gennaio 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 18 – *Trasferimento di attività dei clienti* che chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari informazioni integrative* per aumentare i livelli di informativa richiesta nel caso di valutazione al fair value e per rafforzare i principi esistenti in tema di informativa sui rischi di liquidità degli strumenti finanziari. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2009. Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRIC 9 – *Rideterminazione del valore dei derivati incorporati* e allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* che permette in determinate circostanze di riclassificare determinati strumenti finanziari al di fuori della categoria contabile "iscritti al fair value con contropartita a conto economico". Tali emendamenti chiariscono che nel riclassificare uno strumento finanziario al di fuori della predetta categoria, tutti i derivati impliciti devono essere valutati e se necessario contabilizzati separatamente in bilancio. Gli emendamenti sono applicabili dal 31 dicembre 2009. Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro applicazione.

In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso una serie di modifiche agli IFRS; di seguito vengono citate solamente quelle che comporteranno variazioni nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio.

- IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, ha chiarito che il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di una joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto non ricadono nell'ambito di applicabilità dell'IFRS 2.
- IFRS 5 – *Attività non correnti disponibili per la vendita e attività operative cessate*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.
- IFRS 8 – *Settori operativi*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore totale delle attività per ciascun settore oggetto d'informativa, se tale valore è fornito al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione. Ne è consentita l'adozione in via anticipata.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, chiarisce che un'impresa deve classificare una passività come corrente se non ha un diritto incondizionato a differirne il regolamento per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, anche in presenza di un'opzione della controparte che potrebbe tradursi in un regolamento mediante emissione di strumenti di equity.
- IAS 7 – *Rendiconto finanziario*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, chiarisce che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria possano essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di un cespite debbano essere classificati come derivanti dall'attività operativa.
- IAS 17 – *Leasing*: l'emendamento richiede che nella valutazione di un contratto di leasing che includa sia terreni che fabbricati, la parte relativa ai terreni sia considerata normalmente come un leasing finanziario se il terreno in oggetto ha una vita utile indefinita, in quanto in tal caso i rischi connessi al suo utilizzo per la durata del contratto si possono considerare trasferiti al locatario. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non

ancora scaduti, dovranno essere valutati separatamente con l'eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo leasing finanziario.

- IAS 36 – Riduzione di valore dell'attività: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il goodwill è allocato ai fini del test di impairment non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine.
- IAS 38 – Attività immateriali: il principio è stato emendato a seguito della revisione dell'IFRS 3 avvenuta nel 2008 che ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare il fair value di un'attività immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione d'impresa se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. L'emendamento in oggetto ha inoltre chiarito le tecniche di valutazione da utilizzare per valutare il fair value delle attività immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento. L'emendamento è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Tuttavia in caso di adozione anticipata dell'IFRS 3 rivisto è da applicarsi anch'esso anticipatamente.
- IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*: l'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti forward fra un acquirente ed un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale dipenda solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento sancisce che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (attualmente esercitabili o non) che consentono ad una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa. L'emendamento chiarisce inoltre che le penali implicite per l'estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede e pertanto non possono essere contabilizzate separatamente. Infine l'emendamento stabilisce che gli utili o perdite su di uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da patrimonio netto a conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul conto economico. L'emendamento è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Ne è consentita l'adozione in via anticipata.
- IFRIC 9 – *Rideterminazione del valore dei derivati impliciti*: L'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, esclude dall'ambito di applicabilità dell'IFRIC 9 i derivati impliciti in contratti acquisiti nel corso di aggregazioni aziendali al momento della formazione di imprese a controllo congiunto o di joint venture.

Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti sopra descritti.

Nel mese di giugno 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa. L'emendamento definisce il suo ambito di applicazione e le sue relazioni con altri principi contabili. In particolare l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni e servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni. Inoltre stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi così come nello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, comprensivo della capogruppo e delle sue controllate. L'emendamento specifica infine che una società deve valutare i beni e servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento incorpora le linee guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 e nell'IFRIC 2 che conseguentemente sono stati ritirati.

L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010.

Alla data di emissione del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti sopra descritti.

## **B) INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI**

L'applicazione dell'IFRS 8 – Settori operativi è obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2009. Il principio richiede che i settori operativi siano identificati sulla base del sistema di reportistica interno che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le performance.

Il precedente principio IAS 14 – Informativa settoriale, richiedeva invece l'identificazione dei segmenti (primario e secondario) sulla base dei rischi e dei benefici riferibili ai segmenti stessi; il sistema di reporting rappresentava solamente la base di partenza per tale identificazione.

L'informativa per settori operativi qui di seguito presentata rispecchia la reportistica interna utilizzata dal management per prendere le decisioni strategiche.

A tale proposito si ricorda che nel corso del 2008 il Gruppo Piaggio si è dotato di un nuovo assetto organizzativo che risponde all'esigenza di focalizzare le risorse del Gruppo per "aree funzionali" e per "aree geografiche".

Conseguentemente la reportistica interna è stata modificata per riflettere tale cambiamento organizzativo; essa quindi si basa sulle aree funzionali suddivise in aree geografiche di seguito identificate.

Le divisioni "2 Ruote" e "Veicoli commerciali" rappresentano le due aree funzionali del Gruppo e sono state identificate considerando le tipologie dei prodotti venduti; i risultati di tali aree funzionali sono considerati dal management per valutare le performances raggiunte.

I valori economici e i margini attribuiti sono coerenti con quanto utilizzato nella reportistica interna.

Le aree funzionali sono, all'interno della reportistica per il management, ulteriormente dettagliate per aree geografiche; in particolare per le "2 Ruote" i valori sono presentati con riferimento a "Europa", "Americas" e "Asia Pacific"; per i "Veicoli commerciali" le aree geografiche identificate sono "Europa" e "India".

Ai fini della presentazione dei dati comparativi, i valori al 30 giugno 2008 a suo tempo pubblicati sono stati rielaborati e riallocati secondo quanto sopra esposto.

Nel seguente prospetto di analisi del conto economico sono fornite informazioni in merito alla contribuzione ai valori consolidati delle aree funzionali "2 Ruote" e "Veicoli Commerciali".

Come già illustrato nell'ambito del commento all'andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio, l'**EBITDA consolidato** è definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato.

## CONTO ECONOMICO / CAPITALE INVESTITO NETTO PER SETTORI OPERATIVI

		2 RUOTE				VEICOLI COMMERCIALI			
		EUROPA	AMERICA	ASIA PACIFIC	TOTALE	EUROPA	INDIA	TOTALE	TOTALE
Volumi vendita (unità/000)	1° sem. 2009	206,5	13,2	7,4	<b>227,0</b>	8,6	78,6	<b>87,2</b>	<b>314,2</b>
	1° sem. 2008	251,9	14,9	14,1	<b>280,9</b>	10,5	81,3	<b>91,8</b>	<b>372,7</b>
	Variazione	(45,5)	(1,8)	(6,7)	<b>(53,9)</b>	(1,9)	(2,6)	<b>(4,6)</b>	<b>(58,5)</b>
	Variazione %	-18,0	-11,8	-47,8	<b>-19,2</b>	-18,4	-3,2	<b>-5,0</b>	<b>-15,7</b>
Fatturato (ML €)	1° sem. 2009	534,8	42,6	18,4	<b>595,7</b>	72,2	127,7	<b>199,9</b>	<b>795,6</b>
	1° sem. 2008	629,2	44,7	26,8	<b>700,7</b>	77,0	122,6	<b>199,6</b>	<b>900,3</b>
	Variazione	(94,4)	(2,1)	(8,4)	<b>(105,0)</b>	(4,8)	5,1	<b>0,3</b>	<b>(104,7)</b>
	Variazione %	-15,0	-4,7	-31,4	<b>-15,0</b>	-6,3	4,2	<b>0,1</b>	<b>-11,6</b>
M.ne lordo ind.le (ML €)	1° sem. 2009	172,5	15,0	5,3	<b>192,7</b>	19,3	37,3	<b>56,6</b>	<b>249,4</b>
	1° sem. 2008	208,1	12,5	5,4	<b>226,0</b>	22,1	24,3	<b>46,4</b>	<b>272,4</b>
	Variazione	(35,6)	2,5	-0,1	<b>(33,3)</b>	(2,8)	13,0	<b>10,2</b>	<b>(23,0)</b>
	Variazione %	-17,1	20,1	-2,4	<b>-14,7</b>	-12,7	53,5	<b>22,0</b>	<b>-8,4</b>
EBITDA (ML €)	1° sem. 2009	62,6	4,8	1,2	<b>68,6</b>	4,9	33,9	<b>38,8</b>	<b>107,5</b>
	1° sem. 2008	91,6	4,0	2,2	<b>97,8</b>	9,9	20,5	<b>30,4</b>	<b>128,2</b>
	Variazione	(29,0)	0,8	(1,0)	<b>(29,2)</b>	(5,0)	13,4	<b>8,4</b>	<b>(20,7)</b>
	Variazione %	-31,7	21,2	-44,7	<b>-29,8</b>	-50,3	65,4	<b>27,7</b>	<b>-16,2</b>
EBT (ML €)	1° sem. 2009								<b>45,1</b>
	1° sem. 2008								<b>63,9</b>
	Variazione								<b>(18,7)</b>
	Variazione %								<b>-29,3</b>
Risultato netto (ML €)	1° sem. 2009								<b>25,7</b>
	1° sem. 2008								<b>47,3</b>
	Variazione								<b>(21,5)</b>
	Variazione %								<b>-45,6</b>
Capitale investito netto (ML €)	30 06 2009	418,6	69,1	51,7	<b>539,5</b>	67,6	144,2	<b>211,9</b>	<b>751,3</b>
	31 12 2008	437,9	68,4	49,4	<b>555,6</b>	69,7	132,6	<b>202,3</b>	<b>757,9</b>
	Variazione	(19,3)	0,7	2,4	<b>(16,2)</b>	(2,1)	11,6	<b>9,6</b>	<b>(6,6)</b>
	Variazione %	-4,4	1,0	4,8	<b>-2,9</b>	-3,0	8,8	<b>4,7</b>	<b>-0,9</b>

## C) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - CONTO ECONOMICO

### 4. Ricavi netti

**€/000 795.626**

I ricavi sono esposti al netto dei premi riconosciuti ai clienti (dealer).

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 18.107) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 3.977), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

I ricavi per cessioni di beni inerenti l'attività caratteristica del Gruppo sono essenzialmente riferiti alla commercializzazione di veicoli e ricambi sui mercati europei ed extra europei.

#### Ricavi per linea di area di business

La ripartizione dei ricavi per area di business è riportata nella seguente tabella:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>		<i>1° semestre 2008</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 Ruote	595.742	74,88	700.720	77,83	(104.978)	-14,98
Veicoli Commerciali	199.884	25,12	199.613	22,17	271	0,14
<b>TOTALE</b>	<b>795.626</b>	<b>100,00</b>	<b>900.333</b>	<b>100,0</b>	<b>(104.707)</b>	<b>-11,63</b>

#### Ricavi per area geografica

La ripartizione dei ricavi per area geografica è riportata nella seguente tabella:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>		<i>1° semestre 2008</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	270.335	33,98	305.033	33,88	(34.698)	-11,38
Resto d'Europa	336.166	42,25	400.560	44,49	(64.394)	-16,08
America	43.030	5,41	45.336	5,04	(2.306)	-5,09
India	127.702	16,05	122.613	13,62	5.089	4,15
Asia Pacific	18.393	2,31	26.791	2,98	(8.398)	-31,35
<b>TOTALE</b>	<b>795.626</b>	<b>100,00</b>	<b>900.333</b>	<b>100,0</b>	<b>(104.707)</b>	<b>-11,63</b>

Nel primo semestre del 2009 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una riduzione di €/000 104.707, attribuibile alla contrazione della domanda generale di veicoli 2 ruote registrata sul mercato europeo a causa della crisi economica che ha colpito tutto il mondo occidentale, alla riduzione della commessa BMW per €/000 5.100, nonché all'effetto cambi legato alla rivalutazione dell'euro che ha inciso per circa €/000 3.800.

**5. Costi per materiali****€/000 461.402**

Ammontano complessivamente a €/000 461.402, rispetto a €/000 532.409 al 30 giugno 2008. La riduzione del 13,3% è correlata essenzialmente alla diminuzione dei volumi di produzione e vendita, ma anche a recuperi di efficienza. Conseguentemente l'incidenza percentuale sui ricavi netti è diminuita, passando dal 59,1% del primo semestre 2008 al 58,0% del corrente periodo.

Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	485.997	592.157	(106.160)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(29.219)	(34.236)	5.017
Variazione di lavorazioni in corso semilavorati e prodotti finiti	4.624	(25.512)	30.136
<b>Totale costi per materiali</b>	<b>461.402</b>	<b>532.409</b>	<b>(71.007)</b>

Tale voce comprende per €/000 23.157 i costi relativi agli acquisti di scooter e motori dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono rispettivamente commercializzati sui mercati europei ed asiatici e montati sugli scooter prodotti in Italia.

**6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi****€/000 147.773**

Nel semestre ammontano complessivamente a €/000 147.773, evidenziando un risparmio di €/000 13.835 rispetto ai valori del 30 giugno 2008.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Spese per il personale	8.838	9.063	(225)
Spese esterne di manutenzione e pulizia	3.375	3.641	(266)
Spese per energia, telefoni, telex	9.084	9.711	(627)
Spese Postali	383	527	(144)
Provvigioni passive	1.919	2.038	(119)
Pubblicità e promozione	21.972	25.207	(3.235)
Consulenze e prest. tecniche, legali e fiscali	15.839	14.482	1.357
Spese di funzionamento organi sociali	1.138	1.214	(76)
Assicurazioni	1.615	1.556	59
Lavorazioni di terzi	14.264	21.187	(6.923)
Spese di trasporto veicoli e ricambi	26.699	28.900	(2.201)
Spese commerciali diverse	9.839	11.360	(1.521)
Spese per relazioni esterne	2.345	1.183	1.162
Garanzia prodotti	6.768	8.104	(1.336)
Spese bancarie e commissioni di factoring	3.079	3.221	(142)
Costi per godimento beni di terzi	6.909	6.109	800
Altri	12.731	13.547	(816)
Servizi da società del Gruppo	976	558	418
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>147.773</b>	<b>161.608</b>	<b>(13.835)</b>

I costi di godimento comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 2.451, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

Le lavorazioni di terzi, pari a €/000 14.264, si riferiscono a componenti di produzione.

La riduzione delle spese di trasporto è connessa al minor volume di attività.

La voce altri include costi per il lavoro interinale per €/000 1.146.

## **7. Costi del personale**

**€/000 129.663**

Nel primo semestre 2009 i costi sostenuti per il personale sono pari a €/000 129.663, mentre erano €/000 133.740 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risparmio conseguito (- 3%) è dovuto alla riduzione della forza lavoro mediamente impiegata nel semestre.

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.015 relativi agli oneri per stock option così come richiesto dai principi contabili internazionali.

Di seguito viene fornita un'analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

<i>Consistenza media</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	111	110	1
Quadri	428	420	8
Impiegati	2.017	1.933	84
Intermedi e operai	4.436	5.022	(586)
<b>Totale</b>	<b>6.992</b>	<b>7.485</b>	<b>(493)</b>

<i>Consistenza puntuale al</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	112	112	0
Quadri	431	430	1
Impiegati	2.033	1.995	38
Intermedi e operai	4.763	3.671	1.092
<b>Totale</b>	<b>7.339</b>	<b>6.208</b>	<b>1.131</b>

## **8. Ammortamenti e costi da impairment**

**€/000 45.912**

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti del primo semestre 2009, suddivisi per le diverse categorie:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
<u>Immobili, impianti e macchinari:</u>			
Fabbricati	1.877	1.811	66
Impianti e macchinario	6.108	6.491	(383)
Attrezzature industriali e commerciali	9.852	10.585	(733)
Altri beni	1.158	1.268	(110)
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali</b>	<b>18.995</b>	<b>20.155</b>	<b>(1.160)</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
<u>Immobilizzazioni Immateriali:</u>			
Costi di sviluppo	16.750	15.523	1.227
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	5.150	6.353	(1.203)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.597	4.152	445
Altre	420	153	267
<b>Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali</b>	<b>26.917</b>	<b>26.181</b>	<b>736</b>

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*.

L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2008 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 2.993 e del marchio Guzzi per €/000 1.523.

## **9. Altri proventi operativi**

**€/000 64.088**

Tale voce è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Contributi	4.298	4.330	(32)
Incrementi per immobilizzazioni di lavori interni	20.436	16.729	3.707
Ricavi e proventi diversi:			
- Canoni attivi	2.976	6.731	(3.755)
- Plusvalenze su cespiti	20	19	1
- Vendita materiali vari	180	404	(224)
- Recupero costi di trasporto	18.107	20.563	(2.456)
- Recupero costi di pubblicità	3.977	5.427	(1.450)
- Recupero costi diversi	5.547	7.862	(2.315)
- Risarcimenti danni	147	85	62
- Sopravvenienze attive	38	647	(609)
- Diritti di licenza e know-how	869	755	114
- Sponsorizzazioni	2.528	2.596	(68)
- Altri proventi	4.965	4.075	890
<b>Totale altri proventi operativi</b>	<b>64.088</b>	<b>70.223</b>	<b>(6.135)</b>

I contributi rappresentano il beneficio derivante dal Credito d'imposta per attività di Ricerca e Sviluppo previsto dall'art. 1, c. 280-284 della L. n. 296/2006.

Gli altri proventi operativi mostrano complessivamente una flessione €/000 6.135 rispetto al primo semestre del 2008. La riduzione è connessa al minor volume di attività.

I canoni attivi si riferiscono essenzialmente ai proventi per l'affitto di moto da corsa alle scuderie che partecipano al Campionato mondiale di motociclismo.

La voce recupero costi di trasporto si riferisce alle spese riaddebitate ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

**10. Altri costi operativi****€/000 13.388**

Tale voce è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Imposte e tasse non sul reddito	2.611	2.538	73
Minusvalenze da alienazione cespiti	26	7	19
Contributi associativi vari	436	526	(90)
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	615	1.542	(927)
Accantonamento fondi	8.665	8.428	237
Altri costi operativi	1.035	1.605	(570)
<b>Totale</b>	<b>13.388</b>	<b>14.646</b>	<b>(1.258)</b>

Complessivamente gli altri costi operativi evidenziano una riduzione di €/000 1.258. Tale variazione è principalmente dovuta alla minore necessità di effettuare svalutazioni di crediti dell'attivo circolante.

**11. Proventi (Oneri) finanziari netti****€/000 (16.609)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi sei mesi del 2009 è stato negativo per €/000 16.609, in riduzione rispetto ai €/000 17.986 dell'analogo periodo del 2008. Il miglioramento di €/000 1.377 rispetto al periodo citato deriva dalla riduzione dei tassi di interesse in parte compensata dalla crescita dell'indebitamento netto medio di periodo.

**12. Imposte****€/000 19.409**

Le imposte sul reddito del primo semestre del 2009, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 19.409, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 43%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

### **13. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione**

Alla data di chiusura del bilancio intermedio non si registrano utili o perdite da attività destinate alla dismissione o alla cessazione.

### **14. Risultato per azione**

Il calcolo del risultato per azione si basa sui seguenti dati:

		<i>1° semestre 2009</i>	<i>1° semestre 2008</i>
Risultato netto	€/000	25.729	47.269
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	25.729	47.269
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		396.040.908	396.040.908
Numero di azioni emesse nel periodo		-	-
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		396.040.908	396.040.908
<u>Risultato per azione ordinaria</u>	<u>€</u>	<u>0,06</u>	<u>0,12</u>
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		396.193.549	396.040.908
<u>Risultato diluito per azione ordinaria</u>	<u>€</u>	<u>0,06</u>	<u>0,12</u>

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options e dalla valutazione degli strumenti finanziari legati all'acquisizione di Aprilia.

**D) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'**

**15. Attività immateriali**

**€/000 648.157**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

Importi in €/000	Valore di carico al 31 dicembre 2008	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore di carico al 30 giugno 2009
Costi di ricerca e sviluppo	81.820	23.395	(16.750)	(3)	(90)	(180)	88.192
Diritti di brevetto	18.095	1.824	(5.150)	(6)	255		15.018
Marchi, concessioni licenze	99.606		(4.597)				95.009
Avviamento	446.940	503					447.443
Altre	1.773	1.258	(420)			(116)	2.495
<b>Totale</b>	<b>648.234</b>	<b>26.980</b>	<b>(26.917)</b>	<b>(9)</b>	<b>165</b>	<b>(296)</b>	<b>648.157</b>

Gli incrementi del periodo registrati nelle voci costi di sviluppo e diritti di brevetto sono rispettivamente relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, e per l'acquisizione di software. L'incremento evidenziato dalla voce avviamento è connesso alla valorizzazione degli strumenti finanziari emessi in sede di acquisizione di Aprilia.

Costi di sviluppo

€/000 88.192

La voce *Costi di sviluppo* comprende i costi finalizzati a prodotti e motorizzazioni riferibili a progetti per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del bene, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti. Sono inoltre comprese immobilizzazioni in corso per €/000 39.670 che rappresentano costi per i quali invece ricorrono le condizioni per la capitalizzazione, ma relativi a prodotti che entreranno in produzione in esercizi successivi.

Relativamente alle spese di sviluppo i nuovi progetti capitalizzati nel corso del primo semestre 2009 si riferiscono principalmente ai nuovi modelli Aprilia RSV4, MP3 Ibrido, nuovo Beverly, e Vespa LX e GTS ad iniezione elettronica.

I costi di sviluppo iscritti nella voce sono ammortizzati a quote costanti, in 3 esercizi, in considerazione della loro utilità residua.

Nel corso del primo semestre 2009 sono stati spesi direttamente a conto economico costi di sviluppo per circa 12,1 milioni di euro.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno €/000 15.018

La voce in oggetto è prevalentemente composta da software (€/000 10.622) e da brevetti e know how (€/000 4.391) per la maggior parte relativi ai prodotti, Vespa, MP3, e GP800. Essa comprende immobilizzazioni in corso per €/000 3.025.

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente per quanto riguarda il software all'implementazione dell'applicativo SAP nella consociata indiana.

I costi di diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in tre anni.

Concessioni, licenze e marchi €/000 95.009

La voce *Concessioni, Licenze, Marchi e diritti simili*, pari a €/000 94.020, è così dettagliata:

<u>Importi in €/000</u>	<u>Valore Netto al 30 giugno 2009</u>	<u>Valore Netto al 31 dicembre 2008</u>
Marchio Guzzi	31.992	33.515
Marchio Aprilia	62.863	65.856
Marchio Laverda	77	155
Marchi minori	77	80
<b>Totale Marchi</b>	<b>95.009</b>	<b>99.606</b>

Il valore lordo del marchio Aprilia è pari a €/000 89.803, mentre quello del marchio Guzzi è pari a €/000 36.559.

I valori dei marchi Aprilia e Moto Guzzi si basano sulla perizia di un terzo indipendente all'uopo redatta nel corso del 2005. I suddetti marchi vengono ammortizzati in un periodo di 15 anni.

Avviamento €/000 447.443

A seguito della riorganizzazione per business unit avvenuta nel corso del 2008 a partire dal 31 dicembre 2008 l'avviamento è stato attribuito alle unità generatrici di cassa ("cash-generating unit").

<u>Importi in €/000</u>	<u>Al 30 giugno 2009</u>	<u>Al 31 dicembre 2008</u>
2Ruote	272.603	272.100
Veicoli Commerciali	174.840	174.840
<b>Totale</b>	<b>447.443</b>	<b>446.940</b>

L'incremento registrato nel semestre pari a €/000 503 è dovuto alla valutazione degli strumenti finanziari legati all'acquisizione del Gruppo Aprilia.

Come evidenziato in sede di enunciazione dei principi contabili, dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a

verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività (impairment test)*.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile delle singole *cash generating unit* con il valore recuperabile (valore d'uso). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alla *cash generating unit* e dal valore terminale attribuibile alle stesse.

La recuperabilità dell'avviamento è verificata almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) anche in assenza di indicatori di perdita di valore.

Al 30 giugno 2009 non risultano indicazioni di perdite di valore per tale attività.

Considerato che il valore recuperabile si è determinato sulla base di stime, il Gruppo non può assicurare che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti in periodi futuri.

Stante l'attuale contesto di crisi del mercato i diversi fattori utilizzati nell'elaborazione delle stime potrebbero essere rivisti; il Gruppo Piaggio monitorerà costantemente tali fattori e l'esistenza di perdite di valore.

La voce *Avviamento* deriva dal maggior valore pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate all'atto dell'acquisto, diminuito delle relative quote di ammortamento fino alla data del 31 dicembre 2003. In sede di prima adozione degli IFRS, infatti, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Per tutte le operazioni di seguito elencate, la differenza tra valore di carico della partecipazione e il valore netto contabile è stata attribuita ad avviamento.

Le operazioni che hanno dato origine alla voce in oggetto sono:

- l'acquisizione da parte di MOD S.p.A. del Gruppo Piaggio & C., perfezionatasi nel corso del 1999 e del 2000 (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 330.590)
- l'acquisizione, conclusa nel 2001, da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 49% della società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd dal socio Greaves Ltd (valore netto al 1° gennaio 2004: €/000 5.192). A questa si aggiunge l'acquisizione successiva da Simest S.p.A. di una quota pari al 14,66% del capitale sociale della stessa società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd.;
- l'acquisizione, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del 100% di Nacional Motor S.A. nell'ottobre 2003, ad un prezzo pari a €/000 35.040 con un avviamento al netto dell'ammortamento, di €/000 31.237 al 1° gennaio 2004;
- l'acquisizione da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 100% di Aprilia S.p.A. nel dicembre 2004.

Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione di Aprilia la Società aveva emesso warrant e strumenti finanziari a favore delle Banche creditrici di Aprilia e degli azionisti venditori, esercitabili in periodi determinati dai rispettivi regolamenti a partire dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Si segnala che nell'aprile 2009 sono stati esercitati i residui 41 warrant che in base alla perizia di un valutatore indipendente hanno dato luogo alla liquidazione per cassa di un valore di € 199.960,28 regolata nel mese di luglio 2009.

La rettifica del costo di acquisto iniziale connessa al pagamento dei Warrant e degli Strumenti Finanziari EMH pari a €/000 70.706 è stata iscritta ad avviamento. Inoltre è stata iscritta ad avviamento anche la rettifica del costo di acquisto iniziale correlata agli Strumenti Azionisti Aprilia, stimata in €/000 9.502 in quanto ritenuta probabile alla luce dei risultati consuntivati e delle previsioni del Piano 2008-2010.

Essendo tale corrispettivo differito il costo è rappresentato dal valore attuale dello stesso determinato secondo i seguenti parametri:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 giugno 2009				al 31 dicembre 2008		Variazione (A-B)
	Importo	Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)		
Warrant	64.206	64.206			64.206		0
Strumento EMH	6.500	6.500			6.500		0
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	9.502	1,1	4,73%	8.999		503
<b>Totale</b>	<b>80.706</b>	<b>80.208</b>			<b>79.705</b>		<b>503</b>

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione di Piaggio dell'11 giugno 2008, è stata iscritta a debiti finanziari.

Altre immobilizzazioni immateriali €/000 2.495

Ammontano complessivamente a €/000 2.495 e sono principalmente costituite dagli oneri sostenuti da Piaggio Vietnam.

**16. Immobili, impianti e macchinari****€/000 250.790**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2008</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Dismissioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Diff. Cambio</i>	<i>Valore al 30 giugno 2009</i>
Terreni	32.150						32.150
Fabbricati	91.426	972	(1.877)	(1)		(203)	90.317
Impianti e macchinari	69.267	10.944	(6.108)	(96)	161	(557)	73.611
Attrezzature	48.983	7.467	(9.852)	(8)	625	(3)	47.212
Altri	8.528	978	(1.158)	(66)	(787)	5	7.500
<b>Totale</b>	<b>250.354</b>	<b>20.361</b>	<b>(18.995)</b>	<b>(171)</b>	<b>(1)</b>	<b>(758)</b>	<b>250.790</b>

Gli incrementi sono principalmente relativi alla realizzazione degli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Terreni €/000 32.150

I terreni si riferiscono agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Barcellona (Spagna).

I terreni non sono ammortizzati.

Fabbricati €/000 90.317

La voce *Fabbricati*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Fabbricati industriali	84.723	86.120	(1.397)
Fabbricati Civili	829	759	70
Costruzioni leggere	378	414	(36)
Immobilizzazioni in corso	4.387	4.133	254
<b>Totale</b>	<b>90.317</b>	<b>91.426</b>	<b>(1.109)</b>

I fabbricati industriali si riferiscono agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Barcellona (Spagna), Baramati (India) ed Hanoi (Vietnam).

Al 30 giugno 2009 i valori netti dei beni detenuti tramite contratti di leasing sono i seguenti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Stabilimento Mandello del Lario (terreni e fabbricati)	13.738
Sistemi EDP (altre imm. Materiali)	8
<b>Totale</b>	<b>13.746</b>

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 29.

I fabbricati sono ammortizzati secondo aliquote ritenute idonee a rappresentare la vita utile degli stessi e comunque secondo un piano di ammortamento a quote costanti.

I fabbricati strumentali sono ammortizzati in base alle seguenti aliquote comprese tra il 3% e il 5%, mentre le costruzioni leggere sono ammortizzate in base ad aliquote comprese tra il 7% e il 10%.

#### Impianti e macchinario

€/000 73.611

La voce *Impianti e macchinario*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Impianti generici	32.348	33.399	(1.051)
Macchine automatiche	6.717	7.364	(647)
Forni e loro pertinenze	690	736	(46)
Altre	12.704	13.498	(794)
Immobilizzazioni in corso	21.152	14.270	6.882
<b>Totale</b>	<b>73.611</b>	<b>69.267</b>	<b>4.344</b>

Gli impianti e macchinari si riferiscono agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Barcellona (Spagna), Baramati (India) e Hanoi (Vietnam).

La voce "altre" comprende principalmente macchinari non automatici e centri robotizzati.

Gli impianti e macchinari sono ammortizzati in base alle seguenti aliquote:

- impianti generici: 10%;
- impianti specifici e macchine operatrici non automatiche: 10%;
- impianti specifici e macchine operatrici automatiche: 17,5%;
- celle elettrolitiche: 20%;
- forni e loro pertinenze: 15%;
- centri di lavoro robotizzato: 22%.

#### Attrezzature Industriali e commerciali

€/000 47.212

Il valore della voce *Attrezzature Industriali e Commerciali* è composto essenzialmente dalle attrezzature produttive di Piaggio & C. S.p.A., Nacional Motor S.A., Piaggio Vietnam Co Ltd e Piaggio Vehicles Pvt. Ltd. e comprende immobilizzazioni in corso per €/000 10.066.

I principali investimenti in attrezzature hanno riguardato stampi per i nuovi veicoli lanciati nel corso del semestre o il cui lancio è comunque previsto entro la chiusura dell'esercizio, stampi per nuove motorizzazioni e attrezzature specifiche per le linee di montaggio.

Le attrezzature industriali e commerciali sono ammortizzate in base alle aliquote ritenute idonee da parte delle società del Gruppo a rappresentare la vita utile delle stesse ed in particolare:

- strumenti di controllo e collaudo: 30%;
- attrezzatura varia e minuta: 25%.

Altri beni materiali€/000 7.500La voce *Altri beni*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Sistemi EDP	2.123	2.569	(446)
Mobili e dotazioni d'ufficio	2.329	2.246	83
Automezzi	1.123	1.198	(75)
Altri	680	765	(85)
Immobilizzazioni in corso	1.245	1.750	(505)
<b>Totale</b>	<b>7.500</b>	<b>8.528</b>	<b>(1.028)</b>

Garanzie

Al 30 giugno 2009 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi a favore di Interbanca a garanzia di un finanziamento per €/000 983 concesso ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata ottenuto in anni precedenti.

**17. Investimenti immobiliari****€/000 0**

Alla data di chiusura del bilancio intermedio non risultano in essere investimenti immobiliari.

**18. Partecipazioni****€/000 239**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate			
Partecipazioni in joint venture			
Partecipazioni in società collegate	239	239	0
<b>Totale</b>	<b>239</b>	<b>239</b>	<b>0</b>

**19. Altre attività finanziarie non correnti****€/000 181**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso imprese collegate	9	-	9
Crediti finanziari verso terzi	7	194	(187)
Partecipazioni in altre imprese	165	165	0
<b>Totale</b>	<b>181</b>	<b>359</b>	<b>(178)</b>

**20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 32.272**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 32.272 sono così composti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	19.756	27.281	(7.525)
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	2.011	1.932	79
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	10.505	6.725	3.780
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>32.272</b>	<b>35.938</b>	<b>(3.666)</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 11.682 rispetto a €/000 8.166 al 31 dicembre 2008, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 20.590 rispetto a €/000 27.772 al 31 dicembre 2008.

**21. Attività fiscali differite****€/000 36.385**

Ammontano complessivamente a €/000 36.385 rispetto a €/000 36.227 al 31 dicembre 2008. Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente imposte anticipate riferite allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo e di Nacional Motor S.A., imposte anticipate su differenze temporanee della Capogruppo.

**22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 220.325**

Al 30 giugno 2009 ed al dicembre 2008 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività a lungo termine.

I crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 220.325 rispetto a €/000 90.278 al 31 dicembre 2008. Essi sono rappresentati da:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Crediti commerciali correnti:			
- verso clienti	219.967	89.818	130.149
- verso Soc. Gruppo ad Equity	292	394	(102)
- verso imprese collegate	66	66	0
<b>Totale</b>	<b>220.325</b>	<b>90.278</b>	<b>130.047</b>

La crescita di €/000 130.047 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite, concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

I crediti commerciali verso società ad Equity sono rappresentati da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan relativi alla vendita di materie prime e semilavorati.

I crediti commerciali verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 23.343.

Il Gruppo Piaggio cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che il Gruppo ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino. Al 30 giugno 2009 i crediti commerciali ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 175.530 sui quali il Gruppo ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 116.208. Al 30 giugno 2009 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 34.269 e trovano contropartita nelle passività correnti.

### **23. Altri crediti (correnti e non correnti)**

**€/000 31.454**

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 13.341 rispetto a €/000 12.587 al 31 dicembre 2008, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 18.113 ed erano €/000 21.380 al 31 dicembre 2008. La loro ripartizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Altri crediti non correnti:			
- verso Soc. Gruppo ad Equity	138	440	(302)
- verso imprese collegate	359	359	0
- verso Altri	12.844	11.788	1.056
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>13.341</b>	<b>12.587</b>	<b>754</b>

I crediti verso società del Gruppo ad Equity sono costituiti da crediti verso AWS do Brasil.

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio.

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	1.775	1.784	(9)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equità	9	5	4
Crediti verso imprese collegate	179	172	7
Crediti verso altri	16.150	19.419	(3.269)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>18.113</b>	<b>21.380</b>	<b>(3.267)</b>

I crediti verso la Controllante sono connessi alla cessione delle perdite pregresse avvenuta nell'ambito della procedura di consolidato fiscale di gruppo. I crediti verso società del Gruppo ad Equity sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan. I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso la Fondazione Piaggio ed Immsi Audit.

#### **24. Rimanenze**

**€/000 281.212**

La voce al 30 giugno 2009 ammonta a €/000 281.212 rispetto a €/000 257.961 di fine periodo 2008 ed è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	128.375	103.314	25.061
Fondo svalutazione	(10.046)	(8.687)	(1.359)
	<b>118.329</b>	<b>94.627</b>	<b>23.702</b>
Prodotti in corso di lavorazione	17.819	23.733	(5.914)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
	<b>16.967</b>	<b>22.881</b>	<b>(5.914)</b>
Prodotti finiti e merci	168.768	161.766	7.002
Fondo svalutazione	(23.092)	(21.417)	(1.675)
	<b>145.676</b>	<b>140.349</b>	<b>5.327</b>
Acconti	240	104	136
<b>Totale</b>	<b>281.212</b>	<b>257.961</b>	<b>23.251</b>

La crescita complessiva di €/000 23.251 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

**25. Altre attività finanziarie correnti****€/000 23.915**

La voce è così composta.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	45	45	0
Titoli	23.870	1.605	22.265
Altri	-	4.137	(4.137)
<b>Totale</b>	<b>23.915</b>	<b>5.787</b>	<b>18.128</b>

La voce titoli si riferisce a certificati di deposito emessi da un ente previdenziale pubblico indiano e acquistati dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd. al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea.

La voce crediti finanziari verso collegate include la parte corrente del finanziamento concesso alla Fondazione Piaggio.

**26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 146.546**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 146.546 contro €/000 39.985 al 31 dicembre 2008 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	146.490	39.943	106.547
Denaro e valori in cassa	56	42	14
<b>Totale</b>	<b>146.546</b>	<b>39.985</b>	<b>106.561</b>

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.

**27. Attività destinate alla vendita****€/000 0**

Al 30 giugno 2009 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO -  
PASSIVITA'**

**28. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 402.403**

Capitale sociale

€/000 191.676

La movimentazione del capitale sociale avvenuta nel corso del periodo è la seguente:

---

*Importi in €/000*

Capitale sottoscritto e versato	205.941
Acquisto azioni proprie fino al 31 dicembre 2008	(13.794)
Capitale sociale al 1° gennaio 2009	192.147
Acquisto azioni proprie 1-1 / 30-6 2009	(471)
<u>Capitale sociale al 30 giugno 2009</u>	<u>191.676</u>

Al 30 giugno 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del periodo la Capogruppo, sulla base della deliberazione presa dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie.

Pertanto al 30 giugno 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

Al 30 giugno 2009, sulla base delle risultanze del libro soci e delle informazioni a disposizione, non risultano iscritti oltre ad Omniaholding S.p.A. (che detiene direttamente lo 0,025% del capitale sociale ed attraverso Immsi S.p.A. il 53,588% del capitale sociale, per un totale del 53,613% del capitale sociale), alla Diego Della Valle e C. S.a.p.a. (con il 5,010% del capitale sociale), a Giorgio Girondi (con il 2,431% del capitale sociale), allo State of New Jersey Common Fund D (con il 2,063% del capitale sociale) ed alla Piaggio & C S.p.A. stessa (con il 6,927% del capitale sociale), azionisti che possiedano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale."

Dichiarante	Azionista diretto		Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
	Denominazione	Titolo di possesso		
<b>Omniaholding S.p.A.</b>	IMMSI S.p.A.	Proprietà	53,588	53,588
	Omniaholding S.p.A.	Proprietà	0,025	0,025
	Totale		<b>53,613</b>	<b>53,613</b>
<b>Piaggio &amp; C. S.p.A.</b>	Piaggio & C. S.p.A.	Proprietà	6,927*	6,927*
	Totale		<b>6,927</b>	<b>6,927</b>
<b>Diego della Valle</b>	Diego della Valle & C. S.a.p.a.	Proprietà	5,01	5,01
	Totale		<b>5,01</b>	<b>5,01</b>
<b>Girondi Giorgio</b>	G.G.G. S.p.a.	Proprietà	2,103	2,103
	Doutdes S.p.a.	Proprietà	0,328	0,328
	Totale		<b>2,431</b>	<b>2,431</b>
<b>State of New Jersey Common Pension Fund D</b>	State of New Jersey Common Pension Fund D	Proprietà	2,063**	2,063**
	Totale		<b>2,063</b>	<b>2,063</b>

(\*) azioni prive del diritto di voto ai sensi dell'art. 2357-ter, comma 2, c.c.

(\*\*) secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 58/1998

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2009 risulta invariata e pari a €/000 3.493.

Riserva legale

€/000 8.996

La riserva legale si è incrementata di €/000 1.499 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Altre riserve

€/000 (1.469)

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(6.283)	(6.372)	89
Riserva Stock Option	9.571	8.556	1.015
Riserva fair value strumenti finanziari	109	(405)	514
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(2.462)</i>	<i>(4.080)</i>	<i>1.618</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
<b>Totale</b>	<b>(1.469)</b>	<b>(3.087)</b>	<b>1.618</b>

La riserva *fair value* strumenti finanziari pari a €/000 109 è relativa all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*.

La riserva di consolidamento si è generata a seguito dell'acquisizione, avvenuta nel mese di gennaio 2003, da parte di Piaggio & C. S.p.A. della partecipazione detenuta da Daihatsu Motor Co. Ltd in P&D S.p.A., pari al 49% del capitale sociale.

Dividendi distribuiti €/000 22.117

Il dividendo unitario per azione distribuito sulla base dell'utile dell'esercizio conseguito è stato pari per gli esercizi 2007 e 2008 a € 0,06. Nel corso del mese di maggio 2009 sono stati pagati dividendi per €/000 22.117. Nel corso del mese di maggio 2008 erano stati pagati dividendi per €/000 23.322.

Riserve di risultato €/000 198.203

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 1.504

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nelle società Piaggio Hrvatska Doo e Piaggio Vietnam.

Altri utili (perdite)

€/000 514

Il valore degli Altri utili /(perdite) è così composto

Importi in €/000	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge generata nel periodo	311	1.416	(1.105)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge riclassificata a conto economico	203	656	(453)
<b>Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")</b>	<b>514</b>	<b>2.072</b>	<b>(1.558)</b>

**29. Passività finanziarie (correnti e non correnti)**

**€/000 519.371**

Nel primo semestre del 2009 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 113.891 passando da €/000 405.480 a €/000 519.371. Tale aumento è riconducibile all'erogazione nel febbraio 2009 del finanziamento a medio termine di €/000 150.000 accordato dalla Banca Europea degli Investimenti nel dicembre 2008. L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 348.910 al 30 giugno 2009 rispetto a €/000 359.708 al 31 dicembre 2008, come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio.

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 372.101 rispetto a €/000 264.789 al 31 dicembre 2008, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 147.270 rispetto a €/000 140.691 al 31 dicembre 2008.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Parte non corrente:						
Finanziamenti a medio e lungo termine	117.056		150.000	(41.905)	176	225.327
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	120.873	(2.000)			366	119.239
Altri finanziamenti a medio-lungo termine						
<i>di cui leasing</i>	9.019			(375)		8.644
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	8.842		1.145	(598)		9.389
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	8.999				503	9.502
Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno	<b>26.860</b>	<b>0</b>	<b>1.145</b>	<b>(973)</b>	<b>503</b>	<b>27.535</b>
<b>Totale</b>	<b>264.789</b>	<b>(2.000)</b>	<b>151.145</b>	<b>(42.878)</b>	<b>1.045</b>	<b>372.101</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. da non corrente.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Parte corrente:						
Scoperti di conto corrente	14.009	(9.116)				4.893
Debiti di conto corrente	52.369	(33.231)				19.138
Debiti vs. società di factoring	13.020		21.249			34.269
Quota corrente di finanziamenti a ML termine:						
- di cui leasing	727	(360)		375		742
- verso banche	57.734	(14.367)		41.905		85.272
- verso altri	2.569	(474)		598		2.693
<i>. di cui strumenti Aprilia</i>	263					263
Totale quota corrente fin. ML termine	<b>61.293</b>	<b>(15.201)</b>	<b>0</b>	<b>42.878</b>	<b>0</b>	<b>88.970</b>
<b>Totale</b>	<b>140.691</b>	<b>(57.548)</b>	<b>21.249</b>	<b>42.878</b>	<b>0</b>	<b>147.270</b>

La composizione dell'indebitamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Saldo contabile al 30.06.2009</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2008</i>	<i>Valore nominale al 30.06.2009</i>	<i>Valore nominale al 31.12.2008</i>
Finanziamenti bancari	334.630	241.168	335.281	241.995
Obbligazioni	119.239	120.873	121.960	123.960
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:				
<i>di cui leasing</i>	9.386	9.746	9.386	9.746
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	46.351	24.431	46.351	24.431
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	9.765	9.262	10.263	10.263
<b>Totale altri finanziamenti</b>	<b>65.502</b>	<b>43.439</b>	<b>66.000</b>	<b>44.440</b>
<b>Totale</b>	<b>519.371</b>	<b>405.480</b>	<b>523.241</b>	<b>410.395</b>

La seguente tabella mostra il piano dei rimborsi dell'indebitamento al 30 giugno 2009:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Valore nominale al 30.06.2009</i>	<i>Quote con scadenza entro i 12 mesi</i>	<i>Quote con scadenza oltre i 12 mesi</i>	<i>Quote con scadenza nel</i>				
				<i>2° sem. 2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>Oltre</i>
Finanziamenti bancari	335.281	109.303	225.978	27.691	58.074	57.182	28.560	54.471
- <i>di cui aperture di credito e scoperti bancari</i>	<b>24.031</b>	<b>24.031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- <i>di cui finanziamenti a medio lungo termine</i>	<b>311.250</b>	<b>85.272</b>	<b>225.978</b>	<b>27.691</b>	<b>58.074</b>	<b>57.182</b>	<b>28.560</b>	<b>54.471</b>
Obbligazioni	121.960	0	121.960	0	0	121.960	0	0
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:								
<i>di cui leasing</i>	9.386	742	8.644	382	791	827	866	5.778
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	46.351	36.962	9.389	2.024	2.499	2.390	448	2.028
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	10.263	263	10.000	10.000	0	0	0	0
<b>Totale altri finanziamenti</b>	<b>66.000</b>	<b>37.967</b>	<b>28.033</b>	<b>12.406</b>	<b>3.290</b>	<b>3.217</b>	<b>1.314</b>	<b>7.806</b>
<b>Totale</b>	<b>523.241</b>	<b>147.270</b>	<b>375.971</b>	<b>40.097</b>	<b>61.364</b>	<b>182.359</b>	<b>29.874</b>	<b>62.277</b>

La seguente tabella analizza l'indebitamento finanziario per valuta e tasso di interesse.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2008</i>	<i>Saldo contabile al 30.06.2009</i>	<i>Valore nozionale al 30.06.2009</i>	<i>Tasso di interesse in vigore</i>
Euro	385.147	497.232	504.103	4,70%
Rupie indiane	9.705	2.962	-	0,00%
Dollari USA	5.350	19.177	19.138	1,06%
Dong Vietnam	5.278	-	-	
<b>Totale valute non euro</b>	<b>20.333</b>	<b>22.139</b>	<b>19.138</b>	<b>1,06%</b>
<b>Totale</b>	<b>405.480</b>	<b>519.371</b>	<b>523.241</b>	<b>4,56%</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 310.599 (di cui €/000 225.327 non corrente e €/000 85.272 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- € /000 150.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2009-2012. Il finanziamento ha una durata di 7 anni con ammortamento in 14 rate semestrali al tasso variabile Euribor 6 mesi più spread di 1,323%. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2008, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- 95.349 (valore nominale € /000 96.000) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo. Tale finanziamento è parte di un più articolato pacchetto finanziario, che nell'aprile 2006 è stato sindacato da un ristretto pool di banche. Tale pacchetto era composto da una *tranche* di nominali € /000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata (al 30 giugno 2009 in essere per € /000 96.000) e da una *tranche* di € /000 100.000 fruibile come apertura di credito (al 30 giugno 2009 risulta inutilizzata). I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2008, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- € /000 29.000 finanziamento concesso alla Capogruppo da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants Piaggio 2004-2009 sottoscritti in sede di closing Aprilia dagli stessi istituti di credito;
- € /000 25.000 finanziamento concesso da Interbanca stipulato nel settembre 2008 della durata di cinque anni e non assistito da garanzie;
- € /000 983 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili;
- € /000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia e a seguito dell'acquisizione accollato dalla Capogruppo, avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- € /000 515 finanziamento agevolato concesso da Efibanca e scadente il 28 dicembre 2009;
- € /000 2.061 finanziamento agevolato concesso da Banca Intesa San Paolo a valere sulla legge 346/88 sulla ricerca applicata;

- €/000 3.500 debiti verso Interbanca nella sua qualità di concessionaria di strumenti EMH;
- €/000 1.500 finanziamento agevolato ad otto anni concesso da ICCREA nel dicembre 2008 a valere sulla legge 100/90 e collegato alla partecipazione di SIMEST al capitale della società vietnamita.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 119.239 valore netto contabile) si riferisce al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005 dalla controllata Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione obbligazionaria è garantita dalla Capogruppo e nel marzo 2009 Standard & Poor's ne ha confermato il rating di BB declassando l'outlook da stabile a negativo; l'agenzia di rating Moody's nel maggio 2009 ha confermato il *rating* di Ba2 rivedendo l' outlook da "stabile" a "negativo".

La crisi dei mercati finanziari verificatasi nel corso degli ultimi mesi del 2008 si è riflessa anche sui prezzi di mercato del bond che in tali circostanze ha quotato sotto la parità. Il Gruppo ha preso vantaggio di questa situazione arrotondando i riacquisti di obbligazioni proprie già effettuati nel quarto trimestre 2008. Al 30 giugno 2009 le obbligazioni riacquistate ammontano a €/000 28.040. A seguito della decisione di non annullare le quote in portafoglio i riacquisti sono esposti in bilancio mediante riduzione del debito iniziale, in conformità ai Principi Contabili.

I debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine sono complessivamente pari a €/000 65.502 (€/000 27.535 altri finanziamenti oltre l'anno; €/000 37.967 quota corrente altri finanziamenti).

La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 9.386 di cui €/000 9.382 concessi da Locat S.p.A. alla incorporata Moto Guzzi S.p.A., €/000 4 concessi da Italease Factoring S.p.A. alla incorporata Moto Guzzi S.p.A;
- warrant Piaggio 2004-2009 per €/000 263;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 9.502;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 12.082 concessi dalla Simest e dal Ministero dello Sviluppo Economico a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 9.389);
- anticipi finanziari da cessione pro solvendo a factor €/000 34.269.

### Strumenti finanziari

#### Rischio di cambio

Nel primo semestre 2009 l'esposizione valutaria è stata gestita in coerenza alla *policy* introdotta nel 2006 che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) e del rischio

transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

L'esposizione al rischio economico è costituita dai previsti debiti e crediti in divisa estera, ricavati dal budget delle vendite e degli acquisti riclassificati per divisa e mensilizzati per competenza economica.

L'esposizione al rischio transattivo è costituita dai crediti e dai debiti in divisa acquisiti nel sistema contabile ad ogni momento. Le coperture devono essere pari, in ogni momento, al 100% dell'esposizione transattiva import, export o netta per ciascuna divisa.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 30 giugno 2009 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di CAD/000 3.420, corrispondenti a €/000 2.131 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 8.620, corrispondenti a €/000 5.712 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di DKK/000 7.595, corrispondenti a €/000 1.019 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 8.225, corrispondenti a €/000 9.415 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 230, corrispondenti a €/000 1.723 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SGD/000 680, corrispondenti a €/000 333 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di USD/000 37.430, corrispondenti a €/000 27.078 (valorizzate al cambio a termine);

e operazioni di acquisto a termine:

- per un valore di CAD/000 495, corrispondenti a €/000 306 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 2.770, corrispondenti a €/000 1.811 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 877, corrispondenti a €/000 6.583 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SEK/000 1.635, corrispondenti a €/000 150 (valorizzate al cambio a termine);

- per un valore di SGD/000 640, corrispondenti a €/000 316 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di USD/000 16.660, corrispondenti a €/000 11.896 (valorizzate al cambio a termine).

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 30 giugno 2009 risultano in essere sulla Capogruppo:

- operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 1.116 corrispondenti a €/000 8.751 e CNY/000.000 213 corrispondenti a €/000 21.805;
- operazioni di vendita a termine di CHF/000 8.950 corrispondenti complessivamente a €/000 5.969 (valorizzate al cambio a termine), CAD/000 3.450. corrispondenti a €/000 2.127 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 11.400 corrispondenti a €/000 12.481 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda le altre società del Gruppo risultano in essere al 30 giugno 2009 sulla società Piaggio Group Americas operazioni di vendita a termine di USD/000 11.300 corrispondenti complessivamente a €/000 8.663 (valorizzate al cambio a termine).

### **30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**

**€/000 476.839**

Al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 non risultano in essere debiti commerciali non correnti. Al 30 giugno 2009 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 476.839 rispetto a €/000 362.224 al 31 dicembre 2008.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti:			
Debiti verso fornitori	460.699	353.512	107.187
Debiti commerciali v/soc. ad Equity	15.758	8.209	7.549
Debiti commerciali v/collegate	132	159	(27)
Debiti commerciali v/controlanti	250	344	(94)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>476.839</b>	<b>362.224</b>	<b>114.615</b>

La crescita complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 114.615 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

**31. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 42.117**

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi avvenuta nel corso del periodo è la seguente:

Importi in €/000	Saldo al 31 dicembre 2008	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifica	Differenza cambio	Saldo al 30 giugno 2009
Fondo garanzia prodotti	18.537	7.224	(7.455)		6	18.312
Fondo rischi su partecipazioni	5.782		(302)			5.480
Fondo rischi contrattuali	8.481	1.174				9.655
Altri fondi rischi e oneri	8.776	1.481	(2.583)	1.104	(108)	8.670
<b>Totale</b>	<b>41.576</b>	<b>9.879 (10.340)</b>		<b>1.104</b>	<b>(102)</b>	<b>42.117</b>

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente dei fondi a lungo termine è la seguente:

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione	
Quota non corrente:				
Fondo garanzia prodotti		3.337	2.945	392
Fondo rischi su partecipazioni		5.480	5.480	0
Fondo rischi contrattuali		4.217	8.481	(4.264)
Altri fondi rischi e oneri		4.818	4.772	46
<b>Totale quota non corrente</b>		<b>17.852</b>	<b>21.678</b>	<b>(3.826)</b>

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Quota corrente:			
Fondo garanzia prodotti	14.975	15.592	(617)
Fondo rischi su partecipazioni		302	(302)
Fondo rischi contrattuali	5.438		5.438
Altri fondi rischi e oneri	3.852	4.004	(152)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>24.265</b>	<b>19.898</b>	<b>4.367</b>

Il fondo garanzia prodotti è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili che si stima saranno effettuati nel periodo di garanzia contrattualmente previsto. Tale periodo varia in funzione della tipologia di bene venduto e del mercato di vendita, ed è inoltre determinato dall'adesione della clientela ad un piano di manutenzione programmata.

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 7.224 ed è stato utilizzato per €/000 7.455 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

Il fondo rischi su partecipazioni copre la quota parte del patrimonio netto negativo della controllata Piaggio China Co Ltd, nonché gli oneri che si prevede potranno derivare dalle operazioni di liquidazione/fusione di alcune società estere del Gruppo.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce per la gran parte ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso.

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 6.018.

**32. Passività fiscali differite****€/000 30.709**

Le passività fiscali differite ammontano a €/000 30.709 rispetto a €/000 31.795 al 31 dicembre 2008. La variazione è stata principalmente generata dal riassorbimento di differenze temporanee.

**33. Fondi Pensione e benefici a dipendenti****€/000 64.671**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.571	2,562	9
Fondo trattamento di fine rapporto	62.100	61.598	502
<b>Totale</b>	<b>64.671</b>	<b>64.160</b>	<b>511</b>

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi.

**34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 37.457**

Al 30 giugno 2009 non risultano in essere "Debiti tributari" compresi nelle passività non correnti, mentre ammontavano a €/000 166 al 31 dicembre 2008.

I "Debiti tributari" compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 37.457 rispetto a €/000 19.065 al 31 dicembre 2008.

La loro composizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	10.628	1.344	9.284
Debito per imposte non sul reddito			0
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	13.006	3.962	9.044
- ritenute fiscali operate	4.680	6.026	(1.346)
- altri	9.143	7.733	1.410
Totale	26.829	17.721	9.108
<b>TOTALE</b>	<b>37.457</b>	<b>19.065</b>	<b>18.392</b>

La voce accoglie i debiti d'imposta iscritti dalle singole società consolidate, stanziati in relazione agli oneri di imposta afferenti le singole società sulla base delle legislazioni nazionali applicabili.

Il debito per imposte sul reddito include lo stanziamento di imposte effettuato nel semestre per adeguare il carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono principalmente a ritenute su redditi di lavoro

dipendente, su emolumenti di fine rapporto e su redditi da lavoro autonomo.

**35. Altri debiti (correnti e non correnti)**

**€/000 97.909**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Debiti verso dipendenti	48		48
Debiti verso istituti di previdenza	1.003	1.003	0
Altri debiti	5.059	4.962	97
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>6.110</b>	<b>5.965</b>	<b>145</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Debiti verso dipendenti	37.766	24.563	13.203
Debiti verso istituti di previdenza	7.126	9.205	(2.079)
Debiti diversi verso collegate	218	226	(8)
Debiti diversi verso controllanti	576	374	202
Altri	46.113	36.309	9.804
<b>Totale parte corrente</b>	<b>91.799</b>	<b>70.677</b>	<b>21.122</b>

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 6.110 rispetto a €/000 5.965 al 31 dicembre 2008 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 91.799 rispetto a €/000 70.677 al 31 dicembre 2008.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 16.508 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 21.306.

I debiti verso società collegate sono costituiti da debiti diversi verso la Fondazione Piaggio.

Milano, 30 Luglio 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Roberto Colaninno

## **E) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 30 giugno 2009, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Importi in €/000	Incidenza % su voce bilancio
<b><u>Rapporti con società collegate</u></b>			
<b>Fondazione Piaggio</b>	altri crediti correnti	172	0,95%
	altre attività finanziarie correnti	45	0,19%
	altri crediti non correnti	359	2,69%
	crediti commerciali correnti	66	0,03%
	debiti commerciali correnti	19	0,00%
	altri debiti correnti	218	0,24%
<b>Piaggio China</b>	debiti commerciali correnti	6	0,00%
<b>AWS do Brasil</b>	altri crediti non correnti	138	1,03%
<b>Zongshen Piaggio Foshan</b>	altri crediti correnti	9	0,05%
	costi per materiali	23.157	5,02%
	altri proventi operativi	825	1,29%
	crediti commerciali correnti	292	0,13%
	debiti commerciali correnti	15.752	3,30%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	49	0,03%
<b>IMMSI Audit</b>	altri crediti correnti	7	0,04%
	debiti commerciali correnti	113	0,02%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	419	0,28%
	altri proventi operativi	7	0,01%
<b>Cantieri Navali Rodriguez</b>	altri proventi operativi	33	0,05%
<b><u>Rapporti con società controllanti</u></b>			
<b>IMMSI</b>	costi per servizi e godimento beni di terzi	824	0,5%
	altri proventi operativi	35	0,05%
	altri crediti correnti	1.775	9,80%
	debiti commerciali correnti	250	0,05%
	altri debiti correnti	576	0,63%

## **F) INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI**

In questo allegato sono riepilogate le informazioni relative agli strumenti finanziari, i rischi ad essi connessi, nonché la sensitivity analysis in accordo a quanto richiesto dall'IFRS 7 entrato in vigore dal 1° gennaio 2008. Al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 gli strumenti finanziari in essere erano così allocati all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Piaggio.

<i>Importi in €/000</i>	Note	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Altre attività finanziarie	25	<b>23.915</b>	<b>5.787</b>	<b>18.128</b>
<i>di cui titoli</i>		23.870	1.605	22.265
<i>di cui crediti finanziari</i>		45	4.182	(4.137)
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	<b>(372.101)</b>	<b>(264.789)</b>	<b>(107.312)</b>
<i>di cui Obbligazioni</i>		(119.239)	(120.873)	1.634
<i>di cui Finanziamenti bancari a ML termine</i>		(225.327)	(117.056)	(108.271)
<i>di cui Debiti per leasing</i>		(8.644)	(9.019)	375
<i>di cui Debiti verso altri finanziatori</i>		(9.389)	(8.842)	(547)
<i>Di cui Strumenti Aprilia</i>		(9.502)	(8.999)	(503)
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	<b>(147.270)</b>	<b>(140.691)</b>	<b>(6.579)</b>
<i>di cui Scoperti di conto corrente</i>		(4.893)	(14.009)	9.116
<i>di cui Debiti di conto corrente</i>		(19.138)	(52.369)	33.231
<i>di cui Debiti verso società di factoring</i>		(34.269)	(13.020)	(21.249)
<i>di cui Finanziamenti bancari</i>		(85.272)	(57.734)	(27.538)
<i>di cui Debiti per leasing</i>		(742)	(727)	(15)
<i>di cui Debiti verso altri finanziatori</i>		(2.693)	(2.569)	(124)
<i>di cui Strumenti Aprilia</i>		(263)	(263)	0

### **Titoli**

La voce titoli si riferisce alla sottoscrizione di certificati di deposito emessi da un ente previdenziale indiano effettuata dalla controllata indiana al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea. Tali titoli che si intende detenere fino alla scadenza sono rilevati al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

## **Passività non correnti e correnti**

Le passività non correnti e correnti sono commentate ampiamente nell'ambito della nota illustrativa nel paragrafo che commenta le passività finanziarie. In tale sezione l'indebitamento viene suddiviso per tipologia e dettagliato per scadenza.

## **Linee di Credito**

Al 30 giugno 2009 le linee di credito irrevocabili fino a scadenza più importanti comprendono:

- una linea da €/000 196.000 che scade entro il dicembre 2012, articolata da finanziamento con ammortamento ed apertura di credito integralmente rimborsabile a scadenza;
- un accordo quadro con un pool di banche per la concessione di linee di credito per un importo complessivo di €/000 70.300 che scade nel dicembre 2011, fruibile come apertura di credito fino al 80% e come anticipo su crediti fino al 60%;
- un finanziamento da €/000 29.000 in scadenza il 31 dicembre 2009;
- un finanziamento da €/150.000 che scade nel febbraio 2016;
- un finanziamento da €/25.000 che scade nel settembre 2013.

Tutte le linee di credito sopracitate sono state concesse alla Capogruppo.

## **Warrant e Strumenti Finanziari**

Nell'ambito degli accordi sottoscritti nel dicembre 2004 in occasione dell'acquisizione di Aprilia, la Società ha emesso warrant a favore delle banche creditrici di Aprilia e strumenti finanziari a favore degli azionisti venditori commentate ampiamente nell'ambito della nota illustrativa nel paragrafo riguardante le Attività immateriali.

## **Gestione dei Rischi Finanziari**

Il governo delle funzioni di Tesoreria e di gestione dei rischi finanziari è centralizzato. Le operazioni di tesoreria sono svolte nell'ambito di policy e linee guida formalizzate, valide per tutte le società del Gruppo.

## **Gestione dei capitali e rischio liquidità**

I flussi di cassa e le necessità di linee di credito del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie oltre che di ottimizzare il profilo delle scadenze del debito.

La Capogruppo finanzia le temporanee necessità di cassa delle società del Gruppo.

A maggior copertura del rischio di liquidità, al 30 giugno 2009 la Tesoreria di Gruppo ha a disposizione inutilizzate €/000 162.990 di linee di credito irrevocabili fino a scadenza ed €/000 135.961 di linee di credito a revoca, come di seguito dettagliato:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>
<i>Tasso variabile con scadenza entro un anno - irrevocabili fino a scadenza</i>	0	1.908
<i>Tasso variabile con scadenza oltre un anno - irrevocabili fino a scadenza</i>	162.990	294.474
<i>Tasso variabile con scadenza entro un anno - a revoca per cassa</i>	98.761	89.993
<i>Tasso variabile con scadenza entro un anno - a revoca per forme tecniche auto liquidanti</i>	37.200	34.200
<b>Totale linee di credito non utilizzate</b>	<b>298.951</b>	<b>420.575</b>

### **Gestione del rischio di cambio**

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in valute diverse dall'euro e ciò lo espone al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio. Il Gruppo già dal 2005 ha adottato una policy sulla gestione del rischio di cambio con l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale. La policy prevede la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) per almeno il 66% dell'esposizione mediante il ricorso a contratti derivati. La policy prevede inoltre la copertura integrale del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento mediante il ricorso alla compensazione naturale dell'esposizione (netting tra vendite ed acquisti nella stessa divisa estera), alla sottoscrizione di contratti derivati di vendita o acquisto a termine di divisa estera oltre che ad anticipi di crediti denominati in divisa estera. Il Gruppo è inoltre esposto al rischio traslativo, derivante dalla conversione in euro di bilanci di società controllate redatti in valute diverse dall'euro effettuata nel processo di consolidamento. La policy adottata dal Gruppo non impone la copertura di tale tipo di esposizione anche in relazione alla sua modesta entità. Di seguito viene evidenziato il saldo netto dei cash flow delle principali divise, mentre per i contratti derivati sui cambi in essere al 30 giugno 2009 si rimanda all'elenco posto in nota illustrativa, nel paragrafo riguardante le passività finanziarie.

	Importi in €/ML	
	Cash Flow 1H 2009	Cash Flow 1H 2008
Sterlina Inglese	5.6	7.4
Rupia Indiana	19.8	10.8
Kuna Croata	6.3	7.5
Dollaro USA	8.3	10.5
Dollaro Canadese	3.4	1.0
Franco svizzero	3.7	4.0
Yuan Cinese*	(25.4)	(21.8)
Yen Giapponese	(15.8)	(11.9)
Totale cash flow in divisa estera	5.9	7,5

\* flusso regolato in euro

In considerazione di quanto sopra esposto, ipotizzando un apprezzamento del 3% del cambio medio dell'euro sulla parte non coperta dell'esposizione economica sulle principali valute osservata nel primo semestre 2009, il reddito operativo consolidato si sarebbe ridotto di circa €/000 86.

### Gestione del rischio di tasso di interesse

L'esposizione al rischio tasso d'interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia industriali che finanziarie, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi d'interesse può influenzare i costi ed i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi anche ricorrendo a strumenti derivati, principalmente Forward Rate Agreement ed Interest Rate Swap, secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali. Al 30 giugno 2009 l'indebitamento a tasso variabile, al netto delle attività finanziarie, è pari a €/000 129.629. Come conseguenza un incremento o decremento dell'1% dell'Euribor sopra tale esposizione puntuale netta avrebbe generato maggiori o minori interessi di €/000 1.296 per anno.

### Rischio credito

Il Gruppo considera la propria esposizione al rischio di credito essere la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>
Disponibilità bancarie	146.490	39.943
Titoli	23.870	1.605
Crediti finanziari	45	4.182
Crediti commerciali	220.325	90.278
<b>Totale</b>	<b>390.730</b>	<b>136.050</b>

Il Gruppo monitorizza o gestisce il credito a livello centrale per mezzo di policy e linee guida formalizzate. Il portafoglio dei crediti commerciali non presenta concentrazioni di rischio di credito in relazione alla buona dispersione verso la rete dei nostri concessionari o distributori. In aggiunta

la maggior parte dei crediti commerciali ha un profilo temporale di breve termine. Per ottimizzare la gestione, la Società ha in essere con alcune primarie società di factoring programmi *revolving* di cessione pro-soluto dei crediti commerciali sia in Europa che negli Stati Uniti d'America.

### **G) EVENTI SUCCESSIVI**

In data successiva al 30 giugno 2009 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio intermedio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30 giugno 2009.

## **H) SOCIETA' PARTECIPATE**

### **36. Le imprese del Gruppo Piaggio**

Ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) di seguito viene fornito l'elenco delle imprese e delle partecipazioni rilevanti del Gruppo. Nell'elenco sono indicate le imprese suddivise per tipo di controllo e modalità di consolidamento.

Per ogni impresa vengono inoltre esposti: la ragione sociale, la sede sociale, la relativa nazione di appartenenza e il capitale sociale nella valuta originaria. Sono inoltre indicate la quota percentuale di possesso detenuta da Piaggio & C. S.p.A. o da altre imprese controllate.

In apposita colonna è anche indicata la percentuale di voto nell'assemblea ordinaria dei soci qualora diversa dalla percentuale di partecipazione sul capitale.

Elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale al 30 giugno 2009

Ragione Sociale	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale al 30 giugno 2009	Valuta	% di possesso del Gruppo	Detenuta da	%	% di voto
<b>Controllante:</b>								
Piaggio & C. S.p.A.	Pontedera (PI)	Italia	205.941.272,16	euro				
<b>Controllate:</b>								
Aprilia Racing S.r.l.	Pontedera (PI)	Italia	150.000,00	euro	100% Piaggio & C. S.p.A.		86%	
						Nacional Motor S.A.	14%	
			30.000.000 cap. autorizzato (6.657.500 sottoscritto e versato)					
Aprilia World Service B.V.	Amsterdam	Olanda		euro	100% Piaggio & C. S.p.A.		100%	
Derbi Racing S.L.	Barcelona	Spagna	1.263.000,00	euro	100% Nacional Motor S.A.		100%	
Moto Laverda S.r.l. *	Noale (VE)	Italia	80.000,00	euro	100% Piaggio & C. S.p.A.		100%	
Nacional Motor S.A.	Barcelona	Spagna	9.368.904,00	euro	100% Piaggio & C. S.p.A.		98%	
						Aprilia World Service B.V.	2%	
P & D S.p.A. *	Pontedera (PI)	Italia	416.000,00	euro	100% Piaggio & C. S.p.A.		100%	
Piaggio Asia Pacific PTE Ltd.		Singapore	100.000,00	sin\$	100% Piaggio Vespa B.V.		100%	
Piaggio Deutschland Gmbh	Kerpen	Germania	5.113.500,00	euro	100% Piaggio Vespa B.V.		100%	
Piaggio Finance S.A.	Lussemburgo	Lussemburgo	31.000,00	euro	99,99% Piaggio & C. S.p.A.		99,99%	
Piaggio France S.A.S.	Clichy Cedex	Francia	1.209.900,00	euro	100% Piaggio Vespa B.V.		100%	
Piaggio Group Americas Inc	New York	USA	561.000,00	USD	100% Piaggio Vespa B.V.		100%	
Piaggio Group Japan	Yokohama	Giappone	3.000.000,00	yen	100% Piaggio Vespa B.V.		100%	

Ragione Sociale	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale al 30 giugno 2009	Valuta	% di possesso del Gruppo	Detenuta da	%	% di voto
Piaggio Hellas S.A.	Atene	Grecia	2.704.040,00	euro	100%	Piaggio Vespa B.V.	100%	
Piaggio Hrvatska D.o.o.	Spalato	Croazia	400.000,00	kuna	75%	Piaggio Vespa B.V.	75%	
Piaggio Limited	Bromley Kent	Gran Bretagna	250.000,00	gbp	100%	Piaggio Vespa B.V. Piaggio & C. S.p.A.	99,9996% 0,0004%	
Piaggio Portugal Limitada *	Lisbona	Portogallo	5.000,00	euro	100%	Piaggio Vespa B.V.	100%	
Piaggio Vehicles Private Limited	Maharashtra	India	340.000.000,00	rupie	100%	Piaggio & C. S.p.A. Piaggio Vespa B.V.	99,999997% 0,000003%	
Piaggio Vespa B.V.	Amsterdam	Olanda	91.000,00	euro	100%	Piaggio & C. S.p.A.	100%	
Piaggio Vietnam Co Ltd	Hanoi	Vietnam	64.751.000.000,00	Dong	87,5%	Piaggio & C. S.p.A. Piaggio Vespa B.V.	51% 36,5%	

\* Società in liquidazione

Elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2009

Ragione Sociale	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale al 30 giugno 2009	Valuta	% di possesso del Gruppo	Detenuta da	%	% di voto
Aprilia Brasil S.A.	Manaus	Brasile	2.020.000,00	reais	51%	Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda		51%
Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda.	San Paolo	Brasile	2.028.780,00	reais	99,99995%	Piaggio Group Americas Inc		99,99995%
Piaggio China Co. LTD	Hong Kong	Cina	12.500.000 cap. autorizzato (12.100.000 sottoscritto e versato)	USD	99,99999%	Piaggio & C. S.p.A.		99,99999%
Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. LTD.	Foshan City	Cina	29.800.000,00	USD	45%	Piaggio & C. S.p.A. Piaggio China Co. LTD		32,5% 12,5%

Elenco delle altre partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2009 valutate al costo

Ragione Sociale	Sede legale	Nazione	Capitale Sociale al 30 giugno 2009	Valuta	% di possesso del Gruppo	Detenuta da	%	% di voto
Acciones Depuradora Soc. Coop. Catalana Limitada	Barcellona	Spagna	60.101,21	euro	22%	Nacional Motor S.A.		22%
Immsi Audit S.c.a.r.l.	Mantova	Italia	40.000,00	euro	25%	Piaggio & C. S.p.A.		25%
Mitsuba Italia S.p.A.	Pontedera (PI)	Italia	1.000.000,00	euro	10%	Piaggio & C. S.p.A.		10%
Pont - Tech , Pontedera & Tecnologia S.c.r.l.	Pontedera (PI)	Italia	884.160,00	euro	20,44%	Piaggio & C. S.p.A.		20,44%
S.A.T. Societé d'Automobiles et Triporteurs S.A.	Tunisi	Tunisia	210.000,00	TND	20%	Piaggio Vespa B.V.		20%

\* Società in liquidazione

**I) Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Roberto Colaninno in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Alessandra Simonotto in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Piaggio & C. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2009.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di particolare rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Roberto Colaninno

Il Dirigente Preposto  
Alessandra Simonotto

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

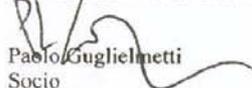
**Agli Azionisti della  
PIAGGIO & C. S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative specifiche della PIAGGIO & C. S.p.A. e controllate (Gruppo PIAGGIO) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della PIAGGIO & C. S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007) e di quanto indicato nelle note illustrative, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 marzo 2009 e in data 4 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato del Gruppo PIAGGIO al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Paolo Guglielmetti  
Socio

Firenze, 31 luglio 2009

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale, Euro 10.328.220.001 i.v.  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese: Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720339

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**Piaggio & C. S.p.A.**

**Situazione Economico finanziaria  
e Prospetti contabili al 30 giugno 2009**

## **SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA E PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2009**

I prospetti contabili al 30 Giugno 2009 della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. riportati nelle pagine successive sono stati redatti in osservanza a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 e alla normativa nazionale attuativa di tale regolamento, a partire dal 1° Gennaio 2006 la Piaggio & C. S.p.A. ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) per la predisposizione del bilancio di esercizio. In particolare, i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione di tali prospetti sono gli stessi che si adotteranno nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2009, in quanto compatibili.

Di seguito i prospetti contabili al 30 Giugno 2009 della Capogruppo vengono sinteticamente riesposti e commentati.

## PIAGGIO & C. - FINANCIAL HIGHLIGHTS

Importi in ML€	1° semestre		2008
	2009	2008	Statutory
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>			
Ricavi Netti di Vendita	655,3	719,1	1.276,3
Risultato Operativo	31,2	62,7	48,6
Risultato Ante Imposte	16,8	46,4	30,2
Risultato Netto	12,8	41,3	30,0
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 4,8	8,7	3,8
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 2,0	5,7	2,3
<b>MOL = EBITDA (gestionale)</b>	72,6	99,6	135,4
MOL su Ricavi Netti	% 11,1	13,9	10,6
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale di Funzionamento Netto	-20,0	11,6	-10,1
Immobilizzazioni Tecniche Nette	187,0	175,0	195,1
Immobilizzazioni Immateriali Nette	516,4	485,6	523,3
Immobilizzazioni Finanziarie	90,4	124,3	89,0
Fondi	-127,7	-120,8	-128,7
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>646,2</b>	<b>675,7</b>	<b>668,6</b>
Indebitamento Finanziario Netto	348,6	332,7	361,5
Patrimonio Netto	297,6	343,0	307,1
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>646,2</b>	<b>675,7</b>	<b>668,6</b>
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-361,5</b>	<b>268,2</b>	<b>-268,2</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale incprp. Moto guzzi</b>			<b>-37,5</b>
Cash Flow Operativo (Risultato + Ammortamenti)	54,2	78,2	116,8
Aumento/(Riduzione) del Capitale di Funzionamento	9,9	-16,9	25,6
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-28,0	-33,6	-72,8
Variazione Netta Fondi Pensione ed altri Fondi	-1,0	-4,4	-13,0
Variazione Patrimonio Netto	-22,2	-87,8	-112,4
<b>Totale Variazione</b>	<b>12,9</b>	<b>-64,5</b>	<b>-55,8</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-348,6</b>	<b>332,7</b>	<b>-361,5</b>



## ANDAMENTO ECONOMICO

Il conto economico al 30 giugno 2009 presenta un utile di 12,8 ML€, in diminuzione di 28,5 ML € rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

### Ricavi Netti

I Ricavi netti della Piaggio & C. S.p.A. nel primo semestre del 2009 si attestano a 655,3 ML€, registrando una riduzione (-8,8%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2008, dovuto soprattutto alla contrazione della domanda del business due ruote.

L'**Ebitda di Piaggio & C. S.p.A.** - definito coerentemente con quanto fatto in consolidato come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti di immobili impianti e macchinari così come risultanti dai prospetti contabili del Conto economico - risulta pari a 72,6 ML€, in diminuzione del 27,1% rispetto ai 99,6 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda del primo semestre 2009 si attesta al 11,1%, mentre era pari al 13,9% nello stesso periodo del 2008.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2009 è positivo per 31,2 ML€, in diminuzione di 31,5 ML€ rispetto ai 62,7 ML€ dello stesso periodo del 2008 (-50,2%), mentre la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), passa dal 8,7% al 4,8%.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 14,4 ML€, rispetto a 16,2 ML€ del primo semestre 2008. Nel primo semestre del 2009 la Capogruppo registra un **risultato ante imposte** pari a 16,8 ML€ (-63,7% rispetto allo stesso periodo del 2008) ed un **utile netto** di 12,8 ML€ (-69,0% rispetto allo stesso periodo del 2009). Le Imposte di periodo, determinate sulla base dello IAS 34 e dello IAS 12 mediante l'applicazione del tax rate medio atteso per il 2009, ammontano complessivamente a 4 ML€ (5,1 ML€ al 30 giugno 2008).

## RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto finanziario redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nelle pagine seguenti; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights di cui alla pagina precedente.

Le **risorse finanziarie** generate nel periodo sono state pari a 12,9 ML€.

Il flusso reddituale, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 54,2 ML.

L'effetto positivo di tale flusso, incrementato dalla crescita generata dal capitale circolante che passa da -10,1 ML€ al 31 dicembre 2008 a -20,0 ML€ al 30 giugno 2009, è stato assorbito dalle attività di investimento per 28,0 ML€, dalla variazione netta dei fondi per 1,0 ML€, dai dividendi distribuiti per 22,1 ML€, dall'acquisto di azioni proprie per 1,0 ML€ e dalla variazione netta di riserve IAS per 0,9 ML€.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

Il **capitale di funzionamento** - definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività

fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è negativo per 20,0 ML€, in diminuzione di 9,9 ML€ rispetto ai valori al 31 dicembre 2008, a seguito della stagionalità del business.

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 187,0 ML€ in diminuzione di 8,1 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 e in incremento di 12,0 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati, marchi e brevetti e dall'avviamento derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 516,4 ML€, in diminuzione di 6,9 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni e Altre attività finanziarie non correnti, ammontano complessivamente a 90,4 ML€, in incremento di 1,4 ML€ rispetto ai valori al 31 dicembre 2008 e in diminuzione di 33,9 ML€ rispetto alle risultanze al 30 giugno 2008.

I **fondi** sono costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine, Passività fiscali differite e ammontano complessivamente a 127,7 ML€ in diminuzione di 1,0 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

La **posizione finanziaria netta** (indebitamento finanziario netto) al 30 Giugno 2009 risulta negativa per 348,6 ML€, rispetto a 361,5 ML€ al 31 dicembre 2008. Il decremento di 12,9 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 si è generato a seguito del positivo andamento del cash flow operativo e del capitale circolante già illustrato in precedenza, parzialmente compensato dalle risorse assorbite dalle attività d'investimento, dalla movimentazione fondi, dalla distribuzione dei dividendi, dall'acquisto di azioni proprie e dalla movimentazione di riserve Ias.

La composizione della posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) è sintetizzata nella seguente tabella:

Importi in ML€	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Liquidità	134,0	11,3	122,7
Attività finanziarie correnti	30,4	39,1	(8,7)
(Debiti finanziari correnti)	(141,3)	(121,4)	(19,9)
(Debiti finanziari non correnti)	(253,1)	(144,2)	(108,9)
(Debiti finanziari non correnti vs controllata Piaggio Finance)	(118,6)	(146,3)	27,7
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(348,6)</b>	<b>(361,5)</b>	<b>12,9</b>

Il **patrimonio netto** al 30 Giugno 2009 ammonta a 297,6 ML€, contro 307,1 ML€ al 31 dicembre 2008. In attuazione della delibera assembleare del 16 aprile 2009, nel corso del mese di Maggio sono stati distribuiti dividendi per 22,1 ML€.

Al 30 giugno 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del semestre la Capogruppo, sulla base della deliberazione presa dall' Assemblea degli Azionisti tenuta in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie.

Pertanto al 30 giugno 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

## DIPENDENTI

I **dipendenti** della Piaggio & C. S.p.A. al 30 Giugno 2009 risultano pari a 4.685 unità rispetto a 4.667 unità al 30 giugno 2008.

Qualifica	Consistenza media		Consistenza al	
	<i>1° sem 2009</i>	<i>1° sem 2008</i>	<i>30-giu-09</i>	<i>30-giu-08</i>
Dirigenti	92	87	94	87
Quadri e impiegati	1.292	1.262	1.277	1.280
Intermedi e operai	3.080	3.261	3.314	3.300
<b>Totale</b>	<b>4.464</b>	<b>4.610</b>	<b>4.685</b>	<b>4.667</b>

**CONTO ECONOMICO**

Importi in €/000	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	<b>655.295</b>	<b>719.050</b>	<b>(63.755)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>73.123</i>	<i>91.420</i>	<i>(18.297)</i>
			<b>0</b>
Costo per materiali	365.212	397.281	(32.069)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>31.956</i>	<i>40.989</i>	<i>(9.033)</i>
Costo per servizi e godimento beni di terzi	144.723	150.035	(5.312)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>25.282</i>	<i>17.154</i>	<i>8.128</i>
Costi del personale	104.124	104.795	(671)
Ammortamento delle Attività materiali	15.963	15.767	196
Ammortamento delle Attività immateriali	25.418	21.181	4.237
Altri proventi operativi	41.843	44.734	(2.891)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>12.825</i>	<i>7.488</i>	<i>5.337</i>
Altri costi operativi	10.504	12.067	(1.563)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>16</i>	<i>(16)</i>
<b>Risultato operativo</b>	<b>31.194</b>	<b>62.658</b>	<b>(31.464)</b>
Risultato partecipazioni	178	(3)	181
Proventi finanziari	15.964	9.773	6.191
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>512</i>	<i>1.151</i>	<i>(639)</i>
Oneri finanziari	(30.517)	(26.021)	(4.496)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(8.063)</i>	<i>(8.027)</i>	<i>(36)</i>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.819</b>	<b>46.407</b>	<b>(29.588)</b>
<b>Imposte del periodo</b>	<b>4.036</b>	<b>5.105</b>	<b>(1.069)</b>
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>12.783</b>	<b>41.302</b>	<b>(28.519)</b>
<b>Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>12.783</b>	<b>41.302</b>	<b>(28.519)</b>
Risultato per azione (dati in €)	0,03	0,10	(0,07)
Risultato diluito per azione (dati in €)	0,03	0,10	(0,07)

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

Importi in €/000	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>12.783</b>	<b>41.302</b>	<b>(28.519)</b>
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		(110)	3	(113)
<b>Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)</b>		<b>(110)</b>	<b>3</b>	<b>(113)</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>12.673</b>	<b>41.305</b>	<b>(28.632)</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Importi in €/000 Note Al 30 giugno 2009 Al 31 dicembre 2008 Variazione

### ATTIVITA'

#### Attività non correnti

Attività Immateriali	516.426	523.287	(6.861)
Immobili, impianti e macchinari	187.079	195.060	(7.981)
Investimenti immobiliari	0	0	0
Partecipazioni	66.084	64.673	1.411
Altre attività finanziarie	24.351	24.359	(8)
<i>di cui verso parti correlate</i>	24.222	24.239	(17)
Crediti verso erario a lungo termine	1.199	1.234	(35)
Attività fiscali differite	18.445	22.493	(4.048)
Crediti Commerciali e altri crediti	5.909	4.899	1.010
<i>di cui verso parti correlate</i>	359	398	(39)
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>819.493</b>	<b>836.005</b>	<b>(16.512)</b>

---

<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
--	----------	----------	--

---

#### Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti	261.343	138.873	122.470
<i>di cui verso parti correlate</i>	85.156	64.145	21.011
Crediti vs erario breve	11.378	20.694	(9.316)
Rimanenze	217.602	211.452	6.150
Altre attività finanziarie	30.393	39.120	(8.727)
<i>di cui verso parti correlate</i>	30.349	34.937	(4.588)
Disponibilità e mezzi equivalenti	134.031	11.312	122.719
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>654.747</b>	<b>421.451</b>	<b>233.296</b>

---

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.474.240</b>	<b>1.257.456</b>	<b>216.784</b>
-------------------------	------------------	------------------	----------------

---

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	191.676	192.148	(472)
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.493	3.493	0
Riserva Legale	8.996	7.497	1.499
Altre Riserve	20.488	19.583	905
Utili (Perdite) portate a nuovo	60.177	54.361	5.816
Utile (Perdita) dell'esercizio	12.783	29.984	(17.201)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>297.613</b>	<b>307.066</b>	<b>(9.453)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	371.762	290.505	81.257
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>121.960</i>	<i>146.257</i>	<i>(24.297)</i>
Altri debiti a lungo termine	6.024	5.884	140
Fondi pensione e benefici a dipendenti	61.108	61.974	(866)
Altri fondi a lungo termine	23.080	27.084	(4.004)
Passività fiscali differite	26.359	27.432	(1.073)
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>488.333</b>	<b>412.879</b>	<b>75.454</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie scadenti entro un anno	141.305	121.410	19.895
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>3.946</i>	<i>247</i>	<i>3.699</i>
Debiti Commerciali	437.202	325.346	111.856
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>43.697</i>	<i>27.478</i>	<i>16.219</i>
Debiti tributari	19.898	15.664	4.234
Altri debiti a breve termine	72.738	62.840	9.898
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>9.683</i>	<i>8.643</i>	<i>1.040</i>
Quota corrente altri fondi a lungo termine	17.151	12.251	4.900
<b>Totale passività correnti</b>	<b>688.294</b>	<b>537.511</b>	<b>150.783</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.474.240</b>	<b>1.257.456</b>	<b>216.784</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

Importi in €/000	1° semestre 2009	1° semestre 2008
<b>Attività operative</b>		
Utile (Perdita) del periodo	12.783	41.302
Imposte dell'esercizio	4.036	5.105
Ammortamento immobili, impianti e macchinari (inclusi investimenti immobiliari)	15.963	15.767
Ammortamento attività immateriali	25.417	21.182
Costi non monetari per stock options	1.015	875
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	12.774	10.778
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	(31)	883
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(1.001)	(4)
Minus / (Plus) per cessione partecipazioni	0	(1)
Proventi finanziari	(15.964)	(9.773)
Proventi per dividendi	(178)	(4)
Oneri finanziari	30.517	26.022
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti verso clienti	(105.429)	(132.488)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(18.082)	(12.460)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(6.150)	(52.626)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	93.237	168.542
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	28.656	(792)
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	4.900	(513)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(10.784)	(6.123)
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	(6.860)	(4.541)
Altre variazioni	9.150	2.285
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>73.969</b>	<b>73.416</b>
Interessi passivi pagati	(19.051)	(23.161)
Imposte pagate	(995)	(775)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>	<b>53.923</b>	<b>49.480</b>
<b>Attività d'investimento</b>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(8.635)	(11.448)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	1.654	6
Investimento in attività immateriali	(19.936)	(19.926)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	1.884	
Investimento in immobilizzazioni finanziarie	(1.410)	(54)
Finanziamenti erogati	(10)	(8.319)
Rimborso di finanziamenti concessi	8.753	0
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	0	12
Interessi incassati	8.898	8.277
Dividendi da partecipazioni	89	4
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento</b>	<b>(8.713)</b>	<b>(31.448)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Acquisto azioni proprie	(1.024)	(2.870)
Finanziamenti ricevuti	189.815	11.492
Esborso per restituzione di finanziamenti	(49.079)	(14.827)
Rimborso leasing finanziari	(360)	(1)
Esborso per dividendi pagati ai soci	(22.116)	(23.322)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento</b>	<b>117.236</b>	<b>(29.528)</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide</b>	<b>162.446</b>	<b>(11.496)</b>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>(29.285)</b>	<b>77.125</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>133.161</b>	<b>65.629</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)**

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Denaro e valori in cassa	26	18	8
Depositi bancari e postali	134.004	11.294	122.710
Titoli	0	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>134.030</b>	<b>11.312</b>	<b>122.718</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	4.137	-4.137
Crediti finanziari verso controllate a breve termine	30.349	34.937	-4.588
Crediti finanziari verso collegate a breve termine	45	45	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>30.394</b>	<b>39.119</b>	<b>-8.725</b>
Debiti verso banche	-14.347	-47.183	32.836
Quota corrente di finanziamenti bancari	-84.978	-57.402	-27.576
Debiti verso imprese controllate	-4.013	-247	-3.766
Debiti verso società di factoring	-34.269	-13.020	-21.249
Debiti per leasing	-743	-727	-16
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	-2.692	-2.568	-124
Strumenti Aprilia	-263	-263	0
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>-141.305</b>	<b>-121.410</b>	<b>-19.895</b>
<b>Indebitamento finanziario netto corrente</b>	<b>23.119</b>	<b>-70.979</b>	<b>94.098</b>
Debiti verso banche e istituti finanziatori	-225.621	-117.389	-108.232
Debito verso impresa controllata Piaggio Finance	-118.606	-146.257	27.651
Debiti per leasing	-8.643	-9.019	376
Debiti verso altri finanziatori	-9.389	-8.841	-548
Strumenti Aprilia	-9.503	-8.999	-504
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>-371.762</b>	<b>-290.505</b>	<b>-81.257</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>-348.643</b>	<b>-361.484</b>	<b>12.841</b>

**PROSPETTI DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 1 GENNAIO 2009/ 30 GIUGNO 2009**

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da transizione IAS	Riserva per Stock Option	Riserva da valutazione strumenti finanziari al fair value	Riserve di risultato	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1 Gennaio 2009	192.148	3.493	7.497	11.435	8.557	(409)	84.345	<b>307.066</b>
Delibera assemblea ord. 16/04/2009:								
Destinazione utile dell'esercizio 2008:								
- Agli azionisti							(22.116)	<b>(22.116)</b>
- Alle poste di patrimonio netto			1.499				(1.499)	<b>0</b>
Acquisto azioni proprie	(471)						(553)	<b>(1.024)</b>
Onere del periodo per piani di stock option					1.015			<b>1.015</b>
Totale Utile (perdita) complessiva						(110)	12.782	<b>12.672</b>
Al 30 Giugno 2009	191.677	3.493	8.996	11.435	9.572	(519)	72.959	<b>297.613</b>

**PROSPETTI DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO 1 GENNAIO 2008/ 30 GIUGNO 2008**

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da transizione IAS	Riserva per Stock Option	Riserva da valutazione strumenti finanziari al fair value	Riserve di risultato	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1 Gennaio 2008	202.124	3.493	4.273	11.435	6.576	64.536	97.032	<b>389.469</b>
Delibera assemblea ord. 07/05/2008:								
Destinazione utile dell'esercizio 2007:								
- Agli azionisti							(23.322)	<b>(23.322)</b>
- Alle poste di patrimonio netto			3.224				(3.224)	<b>0</b>
Acquisto azioni proprie	(1.087)						(1.783)	<b>(2.870)</b>
Riclassifica warrant ad indebitamento						(62.450)		<b>(62.450)</b>
Onere del periodo per piani di stock option					875			<b>875</b>
Totale Utile (perdita) complessiva						3	41.302	<b>41.305</b>
Al 30 Giugno 2008	201.037	3.493	7.497	11.435	7.451	2.089	110.005	<b>343.007</b>

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Alessandra Simonotto dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella "Situazione Economica finanziaria e Prospetti contabili al 30 giugno 2009 della Piaggio & C. S.p.A." corrisponde alle risultanze dei libri ed alle scritture contabili.