



**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 Trimestrale  
al 30 Settembre 2007**



## **INDICE**

### **Sommario**

Organi Sociali	Pag.	7
Financial Highlights	Pag.	9
Principali dati per linea di business	Pag.	10
Principali dati per area geografica	Pag.	11
Highligths risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2007	Pag.	12
Fatti di rilievo dei primi nove mesi del 2007	Pag.	13

### **Relazione sulla Gestione**

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	17
Fatti di rilievo successivi al 30 Settembre 2007	Pag.	21
Evoluzione della gestione	Pag.	21
Rapporti con parti correlate	Pag.	22
Il Gruppo Piaggio	Pag.	23
Piano di adeguamento dei sistemi di controllo interno per le società del Gruppo con sede in paesi extra UE	Pag.	25

### **Gruppo Piaggio – Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 30 Settembre 2007**

Conto Economico	Pag.	33
Stato patrimoniale	Pag.	34
Rendiconto finanziario	Pag.	36
Posizione finanziaria netta	Pag.	37
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	39
Note illustrative	Pag.	41



## **Sommario**



## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente**

Roberto Colaninno (1)

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno

**Consiglieri**

Giangiacomo Attolico Trivulzio

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)

(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

### **Collegio Sindacale**

**Presidente**

Giovanni Barbara

**Sindaci effettivi**

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

**Sindaci supplenti**

Mauro Girelli

Maurizio Maffeis (6)

(6) Dimissionario dall'11 maggio 2007

### **Organismo di Vigilanza**

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Alessandro Bertolini

### **Direttori Generali**

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

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

Alessandra Simonotto

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.



## FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1-1/30-9		2006
(importi in ML€)	2007	2006	statutory
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>			
Ricavi Netti di Vendita	1.369,8	1.285,8	1.607,4
Margine Lordo Ind.le	412,7	403,4	483,0
Spese Operative	-274,4	-284,9	-368,8
Risultato Operativo	138,3	118,5	114,2
Risultato Ante Imposte	114,5	97,5	88,2
Risultato Netto	66,4	77,6	70,3
.Terzi	0,3	0,4	0,4
.Gruppo	66,0	77,2	70,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 30,1	31,4	30,1
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 10,1	9,2	7,1
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 4,8	6,0	4,4
<b>MOL=EBITDA (gestionale)</b>	<b>200,4</b>	<b>183,5</b>	<b>204,0</b>
MOL su Ricavi Netti	% 14,6	14,3	12,7
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale di Funzionamento Netto	-3,4	18,1	20,2
Immobilizzazioni Tecniche Nette	249,6	247,1	257,0
Immobilizzazioni Immateriali Nette	636,0	632,5	630,3
Immobilizzazioni Finanziarie	1,3	6,9	1,0
Fondi	-146,0	-168,3	-151,8
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>737,5</b>	<b>736,3</b>	<b>756,7</b>
Posizione Finanziaria Netta	259,5	295,2	318,0
Patrimonio Netto	478,0	441,0	438,7
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>737,5</b>	<b>736,3</b>	<b>756,7</b>
Patrimonio di terzi	0,9	0,7	0,6
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-318,0</b>	<b>-411,4</b>	<b>-411,4</b>
Cash Flow Operativo (Risultato + Ammortamenti)	128,5	142,6	160,1
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	23,6	25,9	23,8
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-60,8	-59,2	-85,9
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-5,8	-8,0	-24,5
Variazione Patrimonio Netto	-27,1	14,9	19,9
<b>Totale Variazione</b>	<b>58,5</b>	<b>116,2</b>	<b>93,4</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-259,5</b>	<b>-295,2</b>	<b>-318,0</b>

## PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS AL 30 SETTEMBRE 2007

BUSINESS		2R				VTL	ALTRO	TOTALE
		Piaggio						
		Gilera Vespa	Derbi	Aprilia	M. Guzzi			
Volumi vendita (unità/000)	1-1/30-9 2007	301,4	30,2	100,8	8,2	128,7	<b>569,3</b>	
	1-1/30-9 2006	297,9	29,6	94	8,1	117,0	<b>546,6</b>	
	Variazione	3,5	0,6	6,8	0,1	11,7	<b>22,7</b>	
	Variazione %	1,2	1,9	7,3	1,1	10,0	<b>4,1</b>	
Fatturato (ML €)	1-1/30-9 2007	666,4	54,5	286,0	66,3	282,6	14,1	<b>1.369,8</b>
	1-1/30-9 2006	628,1	56,8	262,4	64,0	263,9	10,5	<b>1285,7</b>
	Variazione	38,3	-2,3	23,6	2,3	18,7	3,6	<b>84,1</b>
	Variazione %	6,1	-4,1	9,0	3,6	7,1	34,0	<b>6,5</b>
Personale (n.)	1-1/30-9 2007	3.307	345	1.085	221	2.206		<b>7.164</b>
	1-1/30-9 2006	3.274	391	1.034	240	2.157		<b>7.096</b>
	Variazione	33	-46	51	-19	49		<b>68</b>
	Variazione %	1,0	-11,8	4,9	-7,9	2,3		<b>1,0</b>
Investimenti - Attivo Fisso (ML €)	1-1/30-9 2007	14,2	2,6	3,7	1,4	1,8		<b>23,7</b>
	1-1/30-9 2006	11,7	2,8	5,4	1,8	1,8		<b>23,5</b>
	Variazione	2,5	-0,2	-1,7	-0,4	0,0		<b>0,2</b>
	Variazione %	21,3	-7,1	-31,5	-22,2	0,0		<b>0,9</b>
- R&S Capex (ML €)	1-1/30-9 2007	10,5	2,0	13,7	3,5	4,5		<b>34,2</b>
	1-1/30-9 2006	10,7	1,7	13,1	2,5	1,5		<b>29,5</b>
	Variazione	-0,2	0,3	0,6	1,0	3,0		<b>4,7</b>
	Variazione %	-1,9	17,6	4,6	40,0	200,0		<b>15,9</b>

## PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 30 SETTEMBRE 2007

		ITALIA	EUROPA	NORD			TOTALE
				AMERICA	INDIA	ALTRO	
Volumi vendita (unità/000)	1-1/30-9 2007	160,0	252,8	17,4	113,8	25,3	<b>569,3</b>
	1-1/30-9 2006	184	226,6	18,4	101,4	16,2	<b>546,6</b>
	Variazione	-24,0	26,2	-1,0	12,4	9,1	<b>22,7</b>
	Variazione %	-13,0	11,6	-5,7	12,2	56,2	<b>4,1</b>
Fatturato (ML €)	1-1/30-9 2007	472,3	612,8	59,3	174,2	51,2	<b>1.369,8</b>
	1-1/30-9 2006	519,9	513,2	61,4	151,1	40,1	<b>1285,7</b>
	Variazione	-47,6	99,6	-2,1	23,1	11,1	<b>84,1</b>
	Variazione %	-9,2	19,4	-3,3	15,3	27,7	<b>6,5</b>
Personale (n.)	1-1/30-9 2007	4.507	661	63	1.890	43	<b>7.164</b>
	1-1/30-9 2006	4.506	693	48	1.812	37	<b>7.096</b>
	Variazione	1	-32	15	78	6	<b>68</b>
	Variazione %	0,0	-4,6	31,3	4,3	16,2	<b>1,0</b>
Investimenti							
- Attivo Fisso (ML €)	1-1/30-9 2007	18,4	3,4	0,3	1,6		<b>23,7</b>
	1-1/30-9 2006	18,3	3,3	0,3	1,6	0	<b>23,5</b>
	Variazione	0,1	0,1	0,0	0,0	0	<b>0,2</b>
	Variazione %	0,5	3,0	-0,0	0,0		<b>0,9</b>
- R&S Capex (ML €)	1-1/30-9 2007	28,9	2,0	0,4	2,9	0,0	<b>34,2</b>
	1-1/30-9 2006	27,6	1,7	0,0	0,2	0,0	<b>29,5</b>
	Variazione	1,2	0,3	0,4	2,7		<b>4,7</b>
	Variazione %	4,4	17,6	ns	-ns		<b>15,8</b>

## HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2007

Crescita dei **ricavi consolidati** a 1.369,8 ML€ (+6,5% rispetto allo stesso periodo del 2006) di cui 352,3 ML€ per la contribuzione dei marchi Aprilia e Guzzi e 1.003,4 ML€ relativi ai brand Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi ed alla Business Unit VTL. Per quanto riguarda il sottosegmento Due Ruote, i ricavi per la vendita di veicoli, ricambi e accessori relativi ai brand Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi sono cresciuti da 684,9 ML€ nei primi nove mesi del 2006 comprensivo di 36,5 ML€ relativi alla fornitura a Poste Italiane a 720,9 ML€ (+5,1%) nei primi nove mesi del 2007 mentre il fatturato relativo ai marchi Aprilia e Guzzi passa complessivamente da 326,4 ML€ dei primi nove mesi del 2006 a 352,3 ML€ dello stesso periodo 2007 (+7,8%).

I ricavi relativi al sottosegmento VTL passano da 263,9 ML€ a 282,6 ML€ al 30 settembre 2007 (+7,1%) con un incremento del 15,3% sul mercato indiano (da 151,1 ML€ al 30 settembre 2006 a 174,2 ML€ al 30 settembre 2007).

In crescita del 9,2% l' **EBITDA consolidato**: 200,4 ML€, pari al 14,6% dei Ricavi rispetto a 183,5 ML€ pari al 14,3% dei Ricavi.

In crescita del 16,7% il **risultato operativo**: 138,3 ML€, rispetto a 118,5 ML€ dei primi nove mesi del 2006.

Nei primi nove mesi del 2007, il **risultato ante imposte** del Gruppo è positivo per 114,4 ML€ a fronte dell'utile ante imposte di 97,5 ML€ dello stesso periodo del 2006 (+17,4%).

L'**utile netto** al 30 Settembre 2007 è pari a 66,4 ML€ rispetto a 77,6 ML€ alla stessa data del 2006 (-14,5%), dopo aver scontato imposte per 48,1 ML€ (19,9 ML€ al 30 settembre 2006), di cui 20,5 ML€ per l'adeguamento contabile delle attività fiscali differite stanziato in esercizi precedenti così come previsto dallo IAS 12.

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -318,0 ML€ al 31 Dicembre 2006 a -259,5 ML€ al 30 settembre 2007, con una variazione netta positiva di 58,5 ML€, e positiva di 35,7 ML€ rispetto a -295,2 ML€ registrato nei primi nove mesi del 2006.

## **FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2007**

In data 14 febbraio 2007 il Gruppo Piaggio e Intesa Sanpaolo hanno sottoscritto una Lettera di Intenti relativa alla strutturazione delle forme di finanziamento più opportune finalizzate allo sviluppo di un nuovo progetto industriale di Piaggio in India, avente come obiettivo la costruzione di uno stabilimento per la produzione di una gamma di motori Diesel. Il progetto prevede:

- La progettazione e lo sviluppo di nuovi motori Diesel 1.000 e 1.200cc due cilindri a iniezione diretta, in diverse configurazioni, nonché 500cc monocilindrico a iniezione diretta;
- La costruzione di un nuovo stabilimento, con capacità produttiva fino a 200.000 motori l'anno, da realizzarsi in India nella zona di Pune, così da assicurare una prossimità logistica rispetto allo stabilimento indiano del Gruppo di Baramati. L'avvio della produzione è previsto tra la fine del 2009 e l'inizio del 2010.

In data 7 marzo 2007 è stato presentato alla stampa il nuovo scooter a ruote alte Piaggio Carnaby disponibile nelle cilindrata 125 e 200cc.

In data 14 marzo 2007 Moto Guzzi 1200 Norge è stata eletta "Moto dell'anno 2007" nella categoria "Tourer" dai lettori del settimanale Motosprint e del mensile IN MOTO.

In data 26 marzo 2007 Moto Guzzi ha presentato la nuova custom "Bellagio" equipaggiata con un motore bicilindrico a V da 940cc

In data 4 aprile 2007 è stato presentato a Berlino il nuovo rivoluzionario scooter a tre ruote Gilera Fuoco 500ie.

In data 11 aprile 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano triennale 2007-2009. In particolare il Gruppo Piaggio punterà nel prossimo triennio a:

- Consolidare la leadership in Europa nei business scooter e veicoli per trasporto leggero;
- Crescere internazionalmente nel business moto;
- Innovare ulteriormente sia la propria linea di prodotti sia quella dei motori;
- Penetrare ulteriormente i mercati indiano e nord americano;
- Sviluppare la joint-venture cinese;
- Realizzare il nuovo stabilimento per motori diesel in India;
- Studiare l'ingresso in nuovi mercati internazionali.

In data 16 aprile 2007 è stata avviata la commercializzazione negli Stati Uniti dello scooter a tre ruote Piaggio MP3 250.

In data 7 maggio 2007 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di approvare un nuovo piano di stock option riservato al top management del Gruppo Piaggio, dopo aver revocato le deliberazioni assunte dall'Assemblea dell'8 marzo 2006 in relazione ad un precedente piano di incentivazione, e autorizzato l'acquisto fino ad un massimo di 10.000.000 di azioni proprie finalizzato all'attuazione del Piano medesimo.

In data 23 maggio 2007 è stata presentata a Noale la nuova moto bicilindrica Aprilia Shiver 750 cc, che si inserisce nel settore delle "naked" di media cilindrata.

In data 24 maggio 2007 è stata presentata una nuova versione dell'Ape, denominata Ape Calessino, una reinterpretazione del design anni '60 prodotto in soli 999 esemplari.

Nel mese di giugno l'agenzia di rating Standard & Poor's ha comunicato l'innalzamento a BB da BB- del rating di Piaggio & C. S.p.A., con outlook stabile, in relazione al miglioramento della redditività e della generazione di cassa.

In data 18 Luglio l'agenzia di rating Moody's ha comunicato l'innalzamento a Ba2 da Ba3 del rating di Piaggio & C. S.p.A., con outlook stabile, in relazione al consolidamento dei principali parametri finanziari del Gruppo e la prospettiva di un loro ulteriore miglioramento.

In data 25 luglio 2007 è stata presentata una nuova versione della Vespa, denominata S, equipaggiata con motori di 50 e 125 cc.

Nella stessa occasione è stato presentato un prototipo di motorizzazione ibrida (elettrico e benzina) che Piaggio, da sempre sensibile ai problemi ambientali, sta attualmente sviluppando e che nel prossimo futuro equipaggerà diversi veicoli della gamma scooter.

Nel corso dei mesi di Luglio e Agosto la Capogruppo ha proseguito l'attività di acquisto di azioni proprie come da delibera assembleare del 7 Maggio u.s.. Al 30 Settembre le azioni proprie in portafoglio ammontavano a 7.340.000 ad un prezzo medio di acquisto di € 3,6525

In data 2 settembre 2007, Aprilia, conquistando la centesima vittoria nel campionato mondiale di motociclismo classe 125 cc, si è laureata campione mondiale costruttori nella classe 125cc.

In data 24 settembre 2007, Aprilia ha conquistato il titolo mondiale costruttori nella classe 250cc con tre gare d'anticipo a testimonianza di una superiorità tecnica che quest'anno ha già fruttato 10 vittorie e 27 podi nella sola classe 250cc

## **Relazione sulla Gestione**



**ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO**  
**Risultati economici del Gruppo Piaggio nei primi nove mesi del 2007**  
**Ricavi Netti**

Importi in ML€	<i>1-1 / 30-9 2007</i>	<i>1-1 / 30-9 2006</i>	<i>Variazione</i>
Due Ruote	1.073,1	1.011,3	61,8
Veicoli da Trasporto leggero	282,6	263,9	18,7
Altro	14,1	10,5	3,5
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.369,8</b>	<b>1.285,8</b>	<b>84,1</b>

I Ricavi netti consolidati del Gruppo nel periodo 1 Gennaio – 30 settembre 2007 si attestano a 1.369,8 ML€, registrando una crescita (+6,5%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2006, che era stato positivamente influenzato dal contratto di fornitura Poste che la Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. si era aggiudicata alla fine del 2005 e che aveva inciso sul 2006 per circa 36,5 ML€.

Analizzando l'andamento dei ricavi dei due sottosegmenti di riferimento, l'incremento è da attribuirsi al miglior andamento sia del business due ruote che del business dei veicoli a trasporto leggero. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la crescita del sottosegmento Due Ruote è dovuta agli incrementi di fatturato registrati sia nel settore scooter (718,1 ML€ +3% rispetto al Settembre 2006) che nel settore moto (231,7 ML€, +12,2%). Vespa e Gilera contribuiscono per 29,9 ML€, Aprilia e Moto Guzzi per 25,5 ML€, mentre Derbi registra ancora una lieve riduzione, a causa del diverso mix di prodotti venduti.

Il business Veicoli da Trasporto leggero (VTL) registra un incremento di fatturato di 18,6 ML€ (+7,1%). Anche al 30 Settembre 2007 si segnala il buon andamento della consociata indiana che consuntiva ricavi per 174,2 ML€, in crescita del 15,3% rispetto al 30 Settembre 2006. La voce "Altro" comprende sostanzialmente il fatturato motori.

Il **marginale lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 412,7 ML€, con un incremento del 2,2% rispetto ai primi nove mesi del 2006 e un'incidenza sul fatturato del 30,1% (31,4% nello stesso periodo del 2006).

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 settembre 2007 risultano pari a 274,4 ML€ in diminuzione di 10,5 ML€ rispetto ai 284,9 ML€ dello stesso periodo del 2006, e 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 per 30,8 ML€ e oneri di ristrutturazione per 4,5 ML€.

L'**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 - risulta pari a 200,4 ML€, in crescita del 9,2% rispetto ai 183,5 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda dei primi nove mesi del 2007 si attesta al 14,6% rispetto al 14,3% dello stesso periodo del 2006.

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il **risultato operativo** al 30 settembre 2007 è positivo per 138,3 ML€, in aumento di 19,8 ML€ rispetto ai 118,5 ML€ dello stesso periodo del 2006 (+16,7%). Nel periodo si conferma in lieve aumento anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 10,1%, contro il 9,2% dello stesso periodo del 2006.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 23,8 ML€, rispetto a 21,0 ML€ del corrispondente periodo 2006, ed includono 11,3 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel 2005. Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente l'effetto positivo derivante dal minor indebitamento è stato parzialmente assorbito dal peggior andamento dei tassi a breve termine.

Nei primi nove mesi del 2007 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a 114,5 ML€ (+17,4% rispetto allo stesso periodo del 2006). Il miglioramento è derivato dalla crescita del risultato operativo in parte compensato dall'andamento degli oneri finanziari netti.

Le Imposte di periodo, ammontano complessivamente a 48,1 ML€, (19,9 ML€ al 30 settembre 2006), di cui 20,5 ML€ per l'adeguamento contabile delle attività fiscali differite stanziato in esercizi precedenti. L'onere fiscale ha evidenziato un incremento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, strettamente correlato al miglioramento dei risultati economici ed all'incidenza delle imposte anticipate iscritte dalla Capogruppo nel 2006 sulla base del disposto dello IAS 12.

L'**utile netto** al 30 Settembre 2007 è pari a 66,4 ML€ (-14,5% rispetto allo stesso periodo del 2006) .

## **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 settembre 2007"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights.

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 le **risorse finanziarie generate** dalle operazioni del periodo sono state pari a 58,5 ML€.

Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 124,3 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, che ha beneficiato anche dell'ultima tranche di aumento del capitale per effetto dell'esercizio delle stock option per 6,3 ML€ e del positivo andamento del capitale circolante, che passa da 20,2 ML€ al 31 dicembre 2006 a -3,4 ML€ al 30 settembre 2007, è stato parzialmente compensato dai dividendi distribuiti per 11,9 ML € e dall'acquisto di azioni proprie per 26,8 ML€ e dall'assorbimento delle attività di investimento.

Le attività di investimento hanno assorbito liquidità per 60,8 ML€, ed in particolare :

- o gli investimenti in attivo fisso 23,7 ML€;
- o gli investimenti in costi di sviluppo capitalizzati 34,2 ML€;
- o 1,9 ML€ per l'attualizzazione degli strumenti finanziari emessi in sede di acquisizione Aprilia, che trovano contropartita alla voce avviamento;

- 0,3 ML€ l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie;
- 0,7 ML€ l'effetto netto di dismissioni e effetto cambio.

### **SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO PIAGGIO AL 30 SETTEMBRE 2007**

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 3,4 ML€, in diminuzione sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2006 (23,6 ML€ la diminuzione netta), sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (21,5 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 settembre 2007 ammontano complessivamente a 249,6 ML€ in diminuzione di 7,4 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006 ed in aumento di 2,5 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da Costi di 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 settembre 2007 ammontano complessivamente a 636,0 ML€, in aumento di 5,7 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006, e di 3,5 ML€ rispetto al 30 Settembre 2006, e sono costituite sostanzialmente da costi di sviluppo nuovi prodotti capitalizzati nel periodo.

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 1,3 ML€, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2006 ed in diminuzione di 5,6 ML€ rispetto 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 146,0 ML€ in diminuzione di 5,8 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006.

La **posizione finanziaria** netta al 30 settembre 2007 risulta negativa per 259,5 ML€, rispetto a 318,0 ML€ al 31 dicembre 2006 e rispetto ai 295,2 ML€ dello stesso periodo 2006. La riduzione di 58,5 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta prevalentemente al positivo andamento del cash flow operativo già illustrato in precedenza, parzialmente compensato dalla distribuzione di dividendi, dall'acquisto di azioni proprie e dalle attività di investimento sopra descritte.

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

Importi in ML€	30 settembre 2007	31 dicembre 2006
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	190,0	211,3
Prestito Obbligazionario	144,9	144,6
Debiti finanziari a breve	47,1	42,8
(Attività finanziarie)	(9,0)	(11,9)
(Disponibilità)	(113,6)	(68,9)
<b>Totale</b>	<b>259,5</b>	<b>318,0</b>

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2007 ammonta a 478,0 ML€, contro 438,7 ML€ al 31 dicembre 2006. A seguito dell'esercizio di 5.328.760 opzioni da parte dei beneficiari del piano di stock option effettuato in data 26 Gennaio 2007 ed eseguito in data 31 Gennaio 2007, il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni sono aumentate rispettivamente di 2,8 ML€ e di 3,5 ML€. In attuazione delle delibere assembleari del 7 maggio u.s., nel corso del mese di Maggio sono stati distribuiti dividendi per 11,9 ML € e al 30 Settembre 2007 erano state acquistate n. 7.340.000 azioni proprie per complessivi 26,8 ML€.

#### DIPENDENTI

I **dipendenti** del Gruppo al 30 settembre 2007 risultano pari a 7.164 unità rispetto a 6.774 unità al 31 dicembre 2006.

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 ricorso a personale con contratti a termine.

n. persone	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	1-1 /30-9 2007	1-1 /30-9 2006	30-set-07	31-dic-06
Dirigenti	115	115	114	113
Quadri	408	364	427	382
Impiegati	1.839	1.776	1.840	1.805
Intermedi e operai	5.066	4.764	4.783	4.474
<b>Totale</b>	<b>7.428</b>	<b>7.019</b>	<b>7.164</b>	<b>6.774</b>

## **2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2007**

In data 9 ottobre 2007 è stato inaugurato in Vietnam il progetto finalizzato alla produzione dello scooter Vespa destinato al mercato locale; il Governatore della Provincia Nguyen Ngoc Phi ha consegnato ai vertici del Gruppo la "manufacturing licence".

Il progetto Vietnam, approvato da Consiglio di Amministrazione di Piaggio C. S.p.A. il 7 settembre scorso, prevede l'avvio produttivo del nuovo stabilimento, che comprenderà le attività di saldatura, verniciatura e assemblaggio finale degli scooter Vespa, possa avvenire in un arco temporale di circa due anni.

L'investimento complessivo fino all'avvio della produzione della fabbrica, incluse le attività di industrializzazione in loco della Vespa, è stimato in un range di circa 25-30 milioni di Dollari Usa. La capacità produttiva dell'insediamento industriale potrà raggiungere le 100.000 unità all'anno.

In data 15 Ottobre, Tommaso Giocoladelli è stato nominato Amministratore Delegato e Direttore Generale di Moto Guzzi S.p.A., mentre Daniele Bandiera è stato riconfermato Presidente del Consiglio di Amministrazione,

In data 21 ottobre 2007 il pilota spagnolo Jorge Lorenzo in sella ad Aprilia ha vinto il Titolo Mondiale piloti per la classe 250 cc.

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

I risultati dei primi nove mesi del 2007 sono in linea con i target fissati.

Il Gruppo pertanto ritiene di poter proseguire il percorso di crescita e di miglioramento disegnato nel piano triennale 2007-2009, con il conseguente raggiungimento degli obiettivi fissati.

#### 4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2007 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi e derivano da transazioni effettuate a normali valori di mercato.

La tabella che segue completa l'informativa riguardante i rapporti con collegate, controllanti e altre parti correlate che non rientrano nel consolidamento del Gruppo Piaggio.

#### Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

Importi in €/000	Verso imprese:			Natura dell'operazione
	Collegate	Controllanti	Altre parti correlate	
Altri ricavi e proventi	3.229	19		Altri ricavi e proventi (Piaggio Foshan, IMMSI)
Consumi di materie prime e servizi	35.365	942	105	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di servizi da controllanti
Altri oneri	82			Altri oneri v/so Fondazione Piaggio
Crediti finanziari	93			Crediti v/so Fondazione Piaggio
Crediti commerciali e altri crediti	2.118	18		Crediti derivanti dalle operazioni di vendita di veicoli, ricambi e/o recupero di costi diversi
Debiti commerciali e altri	5.231	283	105	Debiti derivanti dall'acquisto di componenti e/o veicoli e di prestazione di servizi

## 5. IL GRUPPO PIAGGIO

### BUSINESS DUE RUOTE

	1-1/30-9 2007		1-1/30-9 2006		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Piaggio	176,4	333,8	188,7	333,7	-6,5	0
Gilera	33	68,7	30,1	59,7	9,6	15,1
Vespa	92,1	187,6	79,1	166,7	16,4	12,5
Derbi	30,2	48,3	29,6	51	1,7	-5,4
Aprilia	100,8	251,6	94	234,4	7,3	7,3
M. Guzzi	8,2	59,9	8,1	58,4	1,2	2,5
Ricambi e Accessori	n.s.	123,4		107,4	n.s.	14,8
<b>TOTALE</b>	<b>440,6</b>	<b>1.073,1</b>	<b>429,6</b>	<b>1.011,3</b>	<b>2,6</b>	<b>6,1</b>
<i>di cui scooter</i>						
Piaggio/Vespa/Gilera	298,3	585,1	294,7	555,0	1,2	5,4
Derbi	6,2	7,8	8,6	12,5	-27,5	-37,6
Aprilia	69,5	125,2	71,8	130,0	-3,2	-3,7
<b>Totale Scooter</b>	<b>373,9</b>	<b>718,1</b>	<b>375,0</b>	<b>697,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,0</b>
<i>di cui moto</i>						
Piaggio/Vespa/Gilera	3,2	5,0	3,1	5,1	1,0	-2,9
Derbi	24,0	40,5	21,1	38,5	13,6	5,2
Aprilia	31,3	126,4	22,2	104,4	41,0	21,0
MG	8,2	59,9	8,1	58,4	1,2	2,5
<b>Totale Moto</b>	<b>66,5</b>	<b>231,7</b>	<b>54,5</b>	<b>206,5</b>	<b>21,8</b>	<b>12,2</b>
<b>Totale Due Ruote</b>	<b>440,6</b>	<b>949,8</b>	<b>429,6</b>	<b>903,9</b>	<b>2,6</b>	<b>5,1</b>

Nei primi nove mesi del 2007 il gruppo Piaggio, considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi ha commercializzato nel business due ruote un totale di 440.600 unità (+2,6% rispetto ai primi nove mesi del 2006), con un fatturato netto di 1.073,1 ML€ (+6,1%) comprensivo di ricambi ed accessori. In particolare i ricavi nel settore scooter sono stati pari a 718,1 ML€ (+3%), mentre nel settore moto sono stati pari a 231,7 ML€ (+12,2%).

I marchi del Gruppo hanno mantenuto la leadership del mercato europeo scooter. Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, i primi nove mesi del 2007 risultano ancora in forte crescita per Vespa che ha realizzato 92.100 unità vendute (+16,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) grazie alla conferma di LX ed a GTS la cui gamma è stata ampliata con la versione 125cc che ha reso accessibile la GTS anche ai possessori della sola patente auto. I volumi del brand Piaggio risultano inferiori rispetto ai primi nove mesi 2006 che era però supportato dalla cospicua commessa Poste Italia per circa 24.300 veicoli. Escludendo la commessa Poste Italia, le

176.400 unità vendute nei primi nove mesi del 2007 risultano superiori del 7,3% rispetto ai primi nove mesi 2006; tale risultato è stato reso possibile grazie al successo dell'innovativo MP3, di Beverly Cruiser e di Carnaby, l'ultima proposta di Piaggio introdotta nell'importante segmento dei veicoli a Ruota Alta. Positivi i primi nove mesi 2007 anche per Gilera che ha registrato circa 33mila unità vendute per una crescita del 9,6%. L'ampliamento della gamma Nexus con la versione 125, la recente introduzione del nuovo Storm ma soprattutto di Fuoco, lo scooter a tre ruote di Gilera, mantengono alte le attese dei risultati anche nel quarto trimestre del 2007, periodo nel quale è atteso l'ingresso sui mercati europei del nuovo GP 800.

Per quanto riguarda Derbi, pur con volumi crescenti rispetto ai primi nove mesi del 2006, 30,2 mila unità rispetto a 29,6 mila al 30 settembre 2006 (+1,7%) il fatturato ha subito una contrazione del 5,4% (48,3 ML€ rispetto a 51 ML€).

Per quanto riguarda il Brand Aprilia, i risultati dei primi nove mesi del 2007 con 100,8. mila unità vendute e 251,6 ML€ di fatturato (+7,3% rispetto allo stesso periodo del 2006) sono condizionati da una lieve riduzione dei volumi nel sottosegmento scooter, controbilanciato da un buon andamento nel sottosegmento moto.

Mentre il risultato degli scooter risente di una gamma in corso di rinnovamento e di aggiornamento tecnologico, il risultato positivo delle moto è attribuibile alle buone performances in Italia della nuova RS 125, all'ingresso nel sottosegmento 126cc - 750cc con le nuove Pegaso 650 Strada e Trail e Tuono edizione 2007.

Nei primi nove mesi del 2007 Moto Guzzi raggiunge un volume di 8.200 moto vendute rispetto alle 8.100 moto dello stesso periodo del 2006 (+1,2%) ed un fatturato di 59,9 ML€ rispetto ai 58,4 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (+2,5%) grazie anche all'introduzione di Norge e 1200 sport.

## BUSINESS VTL

	1-1/30-9 2007		1-1/30-9 2006		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Ape	120,0	187,4	108,7	167,8	10,4	11,7
<i>Di cui India</i>	<i>112,8</i>	<i>161,3</i>	<i>101,4</i>	<i>142,0</i>	<i>11,3</i>	<i>13,6</i>
Minivan	5,2	46,4	5,1	46,7	1,3	-0,7
Quargo	3,2	18,9	2,8	19,8	14,6	-4,3
Microcars	0,3	2,8	0,4	3,4	-23,8	-16,8
Ricambi e Accessori (1)	n.s.	27,1	n.s.	26,3	n.s.	2,9
<b>TOTALE</b>	<b>128,7</b>	<b>282,6</b>	<b>117,0</b>	<b>263,9</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>

(1) Comprende Ricambi India

La Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso i primi nove mesi 2007 con 128,7 mila unità vendute in crescita del 10,0% rispetto ai primi nove mesi 2006, mentre nello stesso periodo il fatturato è passato dai 263,9 ML€ dei primi nove mesi 2006 ai 282,6 ML€ dei primi nove mesi

2007 (+7,1%). Il fatturato generato in Europa è pari a 108,4 ML€ mentre l'India raggiunge i 174,2 ML€.

Sul mercato europeo Piaggio si attesta su 108.400 unità vendute con una leggera flessione rispetto all'analogo periodo del 2006 (-4,5%).

Sul mercato indiano, nonostante i segnali di assestamento di un mercato caratterizzato negli ultimi anni da una forte espansione, Piaggio Vehicles continua a rafforzare il suo ruolo di player di riferimento e di secondo operatore sul mercato locale. Le vendite sono passate da 101.400 nei primi nove mesi del 2006 a 113.800 nei primi nove mesi del 2007 registrando un incremento del 12,2%.

Per quanto riguarda la gamma prodotta in Europa, i primi mesi del 2007 sono stati caratterizzati dalla introduzione del Quargo Model Year 2007 e, a settembre, di Ape Calessino (edizione limitata di Ape destinato al trasporto persone con rifiniture di prestigio), mentre sul mercato indiano è stata introdotta la nuova motorizzazione a gas.

## **6. PIANO DI ADEGUAMENTO DEI SISTEMI DI CONTROLLO INTERNO PER LE SOCIETÀ DEL GRUPPO CON SEDE IN PAESI EXTRA UE**

### **PREMESSA NORMATIVA**

L'art. 18-ter (Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea) del Regolamento approvato da Consob con delibera n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modifiche ("Regolamento in materia di mercati"), con riferimento alle condizioni per l'ammissione alla quotazione di società che controllano società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea, prevede che:

"1. Le azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea possono essere ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano ove le società controllate:

- a) redigano il bilancio d'esercizio o consolidato e lo rendano disponibile agli azionisti della controllante, secondo le modalità previste dall'articolo 2429, comma 4 del codice civile;
- b) sottopongano i bilanci di cui alla lettera a) a controllo contabile secondo principi equivalenti a quelli vigenti nell'Unione Europea;
- c) rendano pubblici i propri statuti, la composizione e i poteri dei propri organi sociali, secondo la legislazione ad esse applicabile o volontariamente;
- d) siano impegnate a fornire al revisore della società controllante le informazioni a questi necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della stessa società controllante;
- e) dispongano di un sistema di controlli interni adeguato rispetto alle dimensioni e alla complessità delle attività da loro svolte ed idoneo a produrre regolarmente alla direzione, all'organo di controllo e al revisore della società controllante le necessarie informazioni sulla gestione e sui dati economici patrimoniali e finanziari. L'adeguatezza del sistema dei controlli è attestata, con cadenza almeno annuale, dall'organo di controllo della società controllante".

L'art. 18-*sexies* (Disposizioni transitorie e finali) del Regolamento in materia di mercati prevede, inoltre, che:

“Le società con azioni quotate di cui agli articoli 18-*ter* e 18-*quater* si adeguano alle disposizioni ivi contenute entro diciotto mesi dall'entrata in vigore delle stesse. Esse trasmettono senza indugio alla Consob il piano di adeguamento adottato ed il calendario previsto e ne comunicano al pubblico gli elementi essenziali con le modalità indicate dall'articolo 66, commi 2 e 3 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni.

Il documento contabile previsto dall'articolo 82 del citato regolamento contiene le informazioni concernenti l'attuazione del piano.”

### **Attività previste per l'applicazione pratica delle norme**

Per dare concreta applicazione a tale disposto regolamentare, PIAGGIO & C. S.p.A. ha identificato le seguenti attività:

- Definizione del perimetro di analisi aziendale oggetto di controllo.
- Individuazione e valutazione dei rischi insiti nelle voci di bilancio.
- Definizione ed analisi dei processi e dei controlli standard. “Personalizzazione” aziendale dei processi, delle procedure amministrative e dei controlli.
- Rivisitazione delle procedure amministrative e gestionali.
- Assessment di sicurezza ed affidabilità del sistema informativo dedicato alla rilevazione dei fatti amministrativi.
- Effettuazione dei test di controllo specifici per verificare l'affidabilità delle voci di bilancio.

Tali attività sono, di seguito, illustrate in dettaglio.

#### 1. Definizione del perimetro di analisi aziendale oggetto di controllo

Il perimetro d'analisi oggetto del controllo si riferisce a tutte le Società controllate da Piaggio che sono costituite e regolate secondo le leggi di Stati che non appartengono all'Unione Europea e che sono oggetto del presente Piano di Adeguamento (“Società Controllate Extra Europee”).

Ad oggi le Società Controllate Extra Europee risultano essere le seguenti:

- Aprilia Japan Corporation;
- Piaggio China;
- Piaggio Asia Pacific PTE Ltd.;
- Piaggio Group Americas Inc.;
- Piaggio Hrvatska do.o.;
- Piaggio Vehicles Private Limited.

Sono escluse dal perimetro del Piano di Adeguamento Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda e Aprilia Brasil S.A in quanto società non operative e Piaggio Indochina PTE Ltd in liquidazione.

2. Individuazione e valutazione dei rischi insiti nelle voci di bilancio (da effettuarsi entro il 31 marzo 2008).

PIAGGIO & C. S.p.A. provvederà ad inviare un apposito modulo alle Società Controllate Extra Europee, finalizzato ad analizzare il livello di rischio insito nei processi di rilevazione dei fatti amministrativi e dell'attribuzione dei valori delle singole voci di bilancio.

A questo proposito verrà identificata la "rischiosità" presente per ciascuna delle voci di bilancio, la quale verrà determinata in base al mix di: materialità, manualità e discrezionalità delle operazioni collegate alle voci di bilancio stesse.

Il livello di rischio così determinato sarà utilizzato per determinare il grado di approfondimento dei controlli da effettuarsi sulle singole voci esaminate.

3. Definizione ed analisi dei processi e dei controlli standard. "Personalizzazione" aziendale dei processi, delle procedure amministrative e dei controlli (da effettuarsi entro il 30 aprile 2008).

Mediante questa attività verranno descritti tutti i processi che generano dati contabili da sottoporre ad esame (quali ad esempio quelli relativi al ciclo attivo, ciclo passivo, cespiti, personale, finanza, ecc.).

L'approccio che si intende seguire è di tipo processivo, in quanto esso garantisce una maggiore puntualizzazione della sequenza delle attività interessate, nonché una migliore precisione nell'individuazione dei punti di controllo esistenti o da implementare.

Grazie a questa mappatura, verrà prodotta una documentazione standard per ciascun ciclo contabile, la quale sarà personalizzata con il contributo dei settori amministrativi delle singole Società Controllate Extra Europee, e che costituirà un riferimento per la messa a punto delle procedure amministrative e gestionali.

4. Rivisitazione delle procedure amministrative e gestionali (da effettuarsi entro il 31 luglio 2008).

Partendo dall'attività di mappatura dei processi e dei controlli su tutti i cicli amministrativi in argomento (cfr. punto 3), verrà realizzata la rivisitazione e/o la redazione delle procedure che governano l'attività amministrativa oggetto di esame.

Nelle singole Società Controllate Extra Europee, le procedure verranno redatte /aggiornate /implementate, se necessario, procedendo anche alla loro condivisione/approvazione da parte del Vertice Aziendale e degli Enti istituzionali di controllo.

5. Assessment di sicurezza ed affidabilità del sistema informativo dedicato alla rilevazione dei fatti amministrativi (da effettuarsi entro il 31 luglio 2008).

Al fine di garantire la sicurezza e l'affidabilità dei sistemi informativi dedicati alla rilevazione dei fatti amministrativi, verranno svolti degli specifici assessment sugli stessi.

In questo modo sarà possibile analizzare e valutare l'affidabilità degli stessi sistemi informativi per la rilevazione dei fatti amministrativi.

6. Effettuazione dei test di controllo specifici per verificare l'affidabilità delle voci di bilancio (da effettuarsi a partire dal settembre 2008 fino alla chiusura dei bilanci delle singole Società Controllate Extra Europee).

Questa fase sarà dedicata allo svolgimento di test di controllo specifici al fine di verificare l'affidabilità delle voci di bilancio.

Al fine di razionalizzare ed ottimizzare l'attività di test verrà utilizzato un modello informatizzato specifico, utilizzato anche come supporto per l'attestazione richiesta al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari dalla CONSOB.

Tale modello, verrà utilizzato per verificare la correttezza dei dati economici, patrimoniali e finanziari delle Società Controllate Extra Europee e potrà anche fornire informazioni utili ai fini della redazione del bilancio consolidato di Piaggio & c. S.p.A..

In particolare, il modello informatizzato opererà sulla base dei seguenti passi logici:

1. Input delle voci di bilancio e relativi valori da sottoporre ad esame e verifica automatica di quadratura.
2. Selezione delle voci di bilancio da sottoporre a test e collegamento automatico con il processo/i interessato/i, i controlli attesi ed i test da svolgere.
3. Calcolo della numerosità dei test da effettuare per ciascuna voce di bilancio in relazione al livello di rischio predefinito, come indicato al punto 3, ed alla conseguente percentuale minima di controllo.
4. Svolgimento dei test di controllo.
5. Verifica dei risultati ottenuti e relativa certificazione.

In collegamento con le singole voci di bilancio, in aggiunta ai controlli tipici dell'operatività quotidiana, verranno introdotti dei test specifici "ad hoc".

Tali test si riferiranno all'intero ciclo di gestione delle operazioni oggetto di analisi, con riferimento quindi sia agli aspetti gestionali (budget, autorizzazioni, poteri di firma ecc.) e sia a quelli di natura più propriamente contabile/amministrativa (corretta valutazione civilistica e fiscale, corretta rappresentazione in bilancio, uniformità dei principi contabili utilizzati).

Per ciascuno dei test verranno definiti: l'oggetto e l'obiettivo del controllo, il livello di criticità, la frequenza, il responsabile incaricato della sua effettuazione, la base documentale necessaria per lo svolgimento del controllo e la relativa evidenza e il risultato del test.

Al completamento dei test, il modello informatizzato consentirà di ottenere le informazioni necessarie per esprimere un giudizio sull'affidabilità del sistema amministrativo e contabile.

In particolare per ognuna delle voci di bilancio verranno evidenziati (anche progressivamente durante lo svolgimento dei test):

- il valore complessivo e in percentuale sulla singola voce di bilancio dei test complessivamente effettuati e confronto automatico con le percentuali minime da controllare; il valore complessivo dei test con esito positivo relativo alla voce di bilancio controllata; calcolo e confronto automatico della percentuale degli esiti positivi via a via acquisiti con la percentuale di accettabilità prestabilita.
- il risultato finale relativo all'intera situazione contabile, espresso in termini di "profondità di analisi" e di percentuale di superamento dei test.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\* \* \*

Milano, 5 Novembre 2007

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



**Gruppo Piaggio**  
**Prospetti contabili consolidati**  
**e Nota illustrativa al 30 settembre 2007**



## CONTO ECONOMICO

Importi in €/000	Note	1-1 / 30-9 2007	1-1 / 30-9 2006	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	4	<b>1.369.800</b>	<b>1.285.772</b>	<b>84.028</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>		30		(30)
Costo per materiali	5	818.839	740.582	78.257
<i>di cui verso parti correlate</i>		35.293	20.834	14.459
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	241.149	252.155	(11.006)
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.119	3.654	(2.727)
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>			9.936	(9.936)
Costi del personale	7	182.942	180.269	2.673
Ammortamento delle Attività materiali	8	29.940	29.782	158
Ammortamento delle Attività immateriali	8	32.185	35.218	(3.033)
Altri proventi operativi	9	95.415	91.381	4.034
<i>di cui verso parti correlate</i>		3.285	1.698	1.568
Altri costi operativi	10	21.897	20.669	1.228
<i>di cui verso parti correlate</i>		82	77	5
<b>Risultato operativo</b>		<b>138.263</b>	<b>118.478</b>	<b>19.785</b>
Risultato partecipazioni		2	(3)	5
Proventi finanziari	11	10.456	8.529	1.927
Oneri finanziari	11	(34.261)	(29.520)	(4.741)
<i>di cui verso parti correlate</i>			(70)	70
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>114.460</b>	<b>97.484</b>	<b>16.976</b>
Imposte del periodo	12	48.074	19.865	28.209
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>66.386</b>	<b>77.619</b>	<b>(11.233)</b>
<b>Attività destinate alla dismissione:</b>				
<b>Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione</b>	13	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>66.386</b>	<b>77.619</b>	<b>(11.233)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>66.046</b>	<b>77.172</b>	<b>(11.126)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>340</b>	<b>447</b>	<b>(107)</b>
<b>Risultato per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Risultato diluito per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,16</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,03)</b>

## **STATO PATRIMONIALE**

Importi in €/000	Note	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	15	636.027	630.316	5.711
Immobili, impianti e macchinari	16	249.631	256.966	(7.335)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	725	754	(29)
Altre attività finanziarie	19	544	240	304
<i>di cui verso parti correlate</i>	58	63	(5)	
Crediti verso erario a lungo termine	20	7.566	7.716	(150)
Attività fiscali differite	21	26.305	46.742	(20.437)
Crediti Commerciali	22		174	(174)
Altri crediti	23	5.690	6.402	(712)
<i>di cui verso parti correlate</i>	872	803	69	
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>926.488</b>	<b>949.310</b>	<b>(22.822)</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	27			<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	22	232.027	137.187	94.840
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.100	1.106	(6)	
Altri crediti	23	24.019	33.417	(9.398)
<i>di cui verso parti correlate</i>	164	3.579	(3.415)	
Crediti vs erario breve	20	15.532	35.383	(19.851)
Rimanenze	24	245.257	233.306	11.951
Altre attività finanziarie	25	8.961	11.866	(2.905)
<i>di cui verso parti correlate</i>	35	30	5	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	113.625	68.857	44.768
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>639.421</b>	<b>520.016</b>	<b>119.405</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.565.909</b>	<b>1.469.326</b>	<b>96.583</b>

Importi in €/000	Note	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	477.061	438.091	38.970
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	950	607	343
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>478.011</b>	<b>438.698</b>	<b>39.313</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	334.953	355.935	(20.982)
<i>di cui verso parti correlate</i>			0	
Debiti Commerciali	30		0	0
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	65.528	78.148	(12.620)
Altri fondi a lungo termine	31	17.997	21.906	(3.909)
Debiti tributari	34	460	188	272
Altri debiti a lungo termine	35	8.092	17.499	(9.407)
Passività fiscali differite	32	39.075	34.822	4.253
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>466.105</b>	<b>508.498</b>	<b>(42.393)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	47.084	42.794	4.290
Debiti Commerciali	30	451.856	394.709	57.147
<i>di cui verso parti correlate</i>	5.386		10.225	(4.839)
Debiti tributari	34	22.764	15.375	7.389
Altri debiti a breve termine	35	76.650	52.370	24.280
<i>di cui verso parti correlate</i>	233		156	77
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	23.439	16.882	6.557
<b>Totale passività correnti</b>		<b>621.793</b>	<b>522.130</b>	<b>99.663</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.565.909</b>	<b>1.469.326</b>	<b>96.583</b>

## **RENDICONTO FINANZIARIO**

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.

In migliaia di euro	1-1 / 30-9 2007	1-1 / 30-9 2006
<i>Attività operative</i>		
Risultato netto consolidato	66.046	77.172
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	340	447
Imposte dell'esercizio	48.074	19.865
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	29.940	29.782
Ammortamento attività immateriali	32.185	35.218
Costi non monetari per stock option	1.415	2.561
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	20.421	21.179
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	2.366	1.972
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(82)	(448)
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali	(8)	
Minus / (Plus) su valutazione al fair value Attività finanziarie		(43)
Proventi finanziari	(10.456)	(8.529)
Oneri finanziari	34.261	29.520
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(91.315)	(59.305)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	48.310	(3.620)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(11.951)	(59.142)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	57.224	138.299
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	31.435	10.702
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(9.113)	(23.655)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(21.156)	(4.498)
Altre variazioni	(46.279)	(13.288)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>181.657</b>	<b>194.189</b>
Interessi passivi pagati	(24.400)	(22.567)
Imposte pagate	(16.110)	(13.999)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>141.147</b>	<b>157.623</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(21.255)	(19.913)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	772	946
Investimento in attività immateriali	(36.595)	(33.076)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	41	170
Prezzo di realizzo di partecipazioni	20	(74)
Finanziamenti erogati	(5)	
Rimborso finanziamenti concessi		9.790
Acquisto/(Vendita) attività finanziarie	2.910	(57.677)
Interessi incassati	8.200	5.794
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(45.912)</b>	<b>(94.040)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Aumento di capitale	6.264	13.855
Acquisto azioni proprie	(26.830)	
Esborso per dividendi pagati	(11.881)	
Finanziamenti ricevuti	7.029	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(24.571)	(60.056)
Finanziamenti leasing ricevuti	13	
Rimborso leasing finanziari	(706)	(689)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(50.682)</b>	<b>(46.890)</b>
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>44.553</b>	<b>16.693</b>

<b>Saldo iniziale</b>	66.639	30.655
Differenza cambio	(1.312)	494
<b>Saldo finale</b>	109.880	47.842

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 30 settembre 2007 ed al 30 settembre 2006.

Importi in €/000	Al 30 settembre 2007	Al 30 settembre 2006
Disponibilità liquide	113.625	50.040
Scoperti di conto corrente	(3.745)	(2.198)
<b>Saldo finale</b>	109.880	47.842

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

In migliaia di euro	Note	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine:</b>				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	161.661	169.740	(8.079)
Debiti per leasing	29	9.924	10.430	(506)
Debiti verso altri finanziatori	29	10.133	12.607	(2.474)
Strumenti Aprilia	29	8.306	18.530	(10.224)
Debiti verso imprese controllanti	29			0
<i>Totale</i>		190.024	211.307	(21.283)
Prestito obbligazionario	29	144.929	144.628	301
<b>Debiti finanziari a breve:</b>				
Scoperti di conto corrente	29	3.745	2.218	1.527
Debiti di conto corrente	29	356	952	(596)
Debiti verso società di factoring	29	4.635	4.464	171
Finanziamenti bancari	29	28.727	19.236	9.491
Debiti per leasing	29	753	940	(187)
Debiti verso altri finanziatori	29	2.652	14.984	(12.332)
Strumenti Aprilia	29	6.216	0	6.216
Debiti verso imprese controllanti	29			0
<i>Totale</i>		47.084	42.794	4.290
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>				
Crediti finanziari verso terzi	25	(716)		(716)
Crediti finanziari verso collegate	25	(35)	(30)	(5)
Titoli	25	(8.210)	(11.836)	3.626
<i>Totale</i>		(8.961)	(11.866)	2.905
Disponibilità	26	(113.625)	(68.857)	(44.768)
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>		<b>259.451</b>	<b>318.006</b>	<b>(58.555)</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>44.553</b>
Esborso per restituzione finanziamenti	24.571
Rimborso leasing finanziari	706
Finanziamenti ricevuti	(7.029)
Finanziamenti per leasing ricevuti	(13)
Finanziamenti erogati	5
Acquisto attività finanziarie	(2.910)
Differenze cambio	(1.312)
Effetto attualizzazione strumento finanziario EMH non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(276)
Effetto attualizzazione strumento finanziario AZIONISTI APRILIA non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	784
Variazione non monetaria di crediti finanziari e debiti finanziari (valore incluso all'interno delle altre variazioni delle attività operative nel rendiconto finanziario)	(524)
<b>Variazione della Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>58.555</b>

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2007 / 30 settembre 2007

In migliaia di euro	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	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	Capitale e riserve di terzi	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1° gennaio 2007	203.170	32.961	723	59.819	(4.113)	993	(852)	4.827	70.587	69.976	<b>438.091</b>	607	<b>438.698</b>
Traduzione bilanci in valuta							277				277	3	280
Variazione riserve IAS				3.679				1.415			5.094		5.094
Riparto utile			3.550						66.426	(69.976)	0		0
Distribuzione dividendi									(11.881)		(11.881)		(11.881)
Esercizio Stock Option	2.771	3.493									6.264		6.264
Acquisto azioni proprie	(3.817)								(23.013)		(26.830)		(26.830)
Copertura perdite		(32.961)			(1.746)				34.707		0		0
Risultato dell'esercizio										66.046	66.046	340	66.386
Al 30 settembre 2007	202.124	3.493	4.273	63.498	(5.859)	993	(575)	6.242	136.826	66.046	477.061	950	478.011

## **VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2006 / 30 settembre 2006**

In migliaia di euro	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	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2006	194.827	24.500	723	56.898	(4.113)	993	1.532	2.266	32.704	37.883	<b>348.213</b>	254	<b>348.467</b>
Esercizio stock option	6.838	7.017						(4.827)	4.827		<b>13.855</b>		<b>13.855</b>
Traduzione bilanci in valuta							(2.674)				<b>(2.674)</b>	(8)	<b>(2.682)</b>
Variazione riserve IAS				1.215				2.561			<b>3.776</b>		<b>3.776</b>
Riparto utile									37.883	(37.883)	<b>0</b>		<b>0</b>
Risultato dell'esercizio										77.172	<b>77.172</b>	447	<b>77.619</b>
Al 30 settembre 2006	201.665	31.517	723	58.113	(4.113)	993	(1.142)	0	75.414	77.172	<b>440.342</b>	693	<b>441.035</b>

---

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA  
AL 30 settembre 2007**

---

<b>Capitolo Nota n.°</b>	<b>DESCRIZIONE</b>
<i>A</i>	<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1 Area di consolidamento
	2 Conformità ai principi contabili internazionali
	3 Altre informazioni
<i>B</i>	<i>INFORMATIVA SETTORIALE</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 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

<i>D2</i>	<i>PASSIVITA'</i>
	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)
<i>E</i>	<i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>	<i>OPERAZIONI NON RICORRENTI</i>
<i>G</i>	<i>EVENTI SUCCESSIVI</i>

## **A) ASPETTI GENERALI**

La relazione trimestrale e i prospetti contabili consolidati sono redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

Piaggio S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

La presente situazione contabile è espressa in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nella situazione contabile consolidata secondo i principi indicati nelle note che seguono.

### **1. Area di consolidamento**

L'area di consolidamento non ha subito modificazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Con riguardo ai valori di conto economico, rispetto al 30 settembre 2006 il perimetro di consolidamento risulta variato per effetto della chiusura delle procedure di liquidazione delle società Motocross Company S.r.l. e Aprilia Research & Development S.A.. Tali variazioni di entità alquanto limitata non alterano la comparabilità dei risultati economici tra i due periodi di riferimento.

### **2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

La relazione contabile consolidata del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2007 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27/7/06 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27/7/06 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28/7/06 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").

La presente Relazione trimestrale è stata pertanto redatta in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*.

I principi contabili internazionali sono inoltre stati applicati omogeneamente per tutte le società del Gruppo.

I bilanci intermedi delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazioni omogenei nell'ambito del Gruppo.

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 sottosettore 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.

### **3. Altre informazioni**

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

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### **Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma**

Il Gruppo Piaggio è uno dei principali operatori mondiali nel settore della "mobilità leggera su gomma", settore che il Gruppo ha contribuito a definire con l'introduzione, negli anni '40, dei modelli "Vespa" e "Ape". Tale settore è relativo a veicoli a due, tre e quattro ruote per uso privato o professionale che consentono all'utilizzatore di avere una maggiore mobilità, in virtù delle caratteristiche di sicurezza, maneggevolezza e bassi impatti ambientali.

I veicoli prodotti vengono commercializzati, a livello internazionale, con i marchi: Piaggio, Aprilia, Moto Guzzi, Gilera, Derbi, Vespa e Scarabeo.

La commercializzazione dei prodotti avviene prevalentemente attraverso i dealers, sia per quanto riguarda i veicoli a due ruote che i veicoli a tre e quattro ruote.

All'interno del settore della mobilità leggera, il Gruppo Piaggio opera secondo *policies* comuni a tutte le società/prodotti, definendo specifiche *policies* di gestione in modo da riflettere la ricerca di un'identità comune all'interno della quale convogliare le strategie definite a livello globale.

L'ambito di applicazione di tali *policies* riguarda i diversi aspetti della gestione aziendale, quali la modalità di gestione del credito e di scontistica ai clienti, le modalità di approvvigionamento dei materiali di produzione, la tesoreria e le funzioni centrali di "corporate".

La gestione del credito è attuata in accordo ad una *policy* stabilita centralmente, al fine di identificare un linguaggio comune che permetta alle diverse società di operare secondo un modello standard di riferimento, volto a valutare la rischiosità del credito, l'affidabilità del *dealer*, i termini di incasso, la definizione di modelli di "reporting" da utilizzare al fine di un efficace e tempestivo monitoraggio dei dati relativi.

Le modalità di approvvigionamento vengono attuate su scala internazionale in modo unitario. In considerazione di questo aspetto il Gruppo opera cercando di avvalersi dei benefici relativi alle sinergie derivanti prevalentemente da componentistica comune a più veicoli e fornitori comuni a più società del Gruppo.

La Tesoreria è gestita a livello centrale dalla Capogruppo in modo da poter concentrare le risorse finanziarie necessarie per poter attuare investimenti volti a generare benefici per tutte le entità del Gruppo, monitorando i tempi di ritorno della redditività.

L'attività di sviluppo dei nuovi prodotti viene gestita unitariamente per tutto il Gruppo, secondo logiche che tengono in considerazione le diverse esigenze dei mercati di riferimento.

A livello organizzativo è stato definito un assetto che, attraverso l'integrazione dei vari *Brands*, consente di realizzare strategie a livello globale volte alla ricerca di sinergie che possano incrementare il valore del Gruppo ed esaltarne i caratteri distintivi.

Tali sinergie promanano dalla concentrazione di attività tecniche, industriali ed altre attività centrali che vengono coordinate da Funzioni Corporate garantendo la diffusione e l'integrazione di competenze funzionali specifiche.

Alla luce delle sopra indicate considerazioni si può ritenere che le attività del Gruppo Piaggio e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al Controllo Direzionale, sono state definite nel settore unico della "mobilità leggera su gomma".

La seguente tabella presenta i dati economici e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2007:

<i>In milioni di euro</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>	
Vendite a terzi	1.369,8
Vendite intersettoriali	
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.369,8</b>
Margine lordo industriale	412,7
Oneri finanziari netti	(23,8)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	114,5
Imposte sul reddito	(48,1)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(0,3)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>66,1</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	57,9

#### **Settore secondario: segmenti di mercato**

<i>In milioni di euro</i>	<i>2R</i>	<i>VTL</i>	<i>Altro</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>				
Vendite a terzi	1.073,1	282,6	14,1	1.369,8
Vendite intersettoriali				
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.073,1</b>	<b>282,6</b>	<b>14,1</b>	<b>1.369,8</b>
Margine lordo industriale				412,1
Oneri finanziari netti				(23,8)
Risultato partecipazioni				
Risultato prima delle imposte				114,5
Imposte sul reddito				(48,1)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				(0,3)
<b>RISULTATO NETTO</b>				<b>66,1</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				57,9

#### **Settore terziario: area geografica**

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche di "destinazione" al 30 settembre 2007 ovvero, prendendo a riferimento la nazionalità del cliente o del fornitore/finanziatore.

<i>In milioni di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>Resto d'Europa</i>	<i>India</i>	<i>Nord America</i>	<i>Resto del mondo</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>						
Vendite a terzi	472,3	612,8	174,2	59,3	51,2	<b>1,369,8</b>
Vendite intersettoriali						
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>472,3</b>	<b>612,8</b>	<b>174,2</b>	<b>59,3</b>	<b>51,2</b>	<b>1,369,8</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.192,5</b>	<b>252,0</b>	<b>68,7</b>	<b>34,4</b>	<b>18,3</b>	<b>1.565,9</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.320,5</b>	<b>226,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>13,6</b>	<b>1.565,9</b>

## C) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - CONTO ECONOMICO

### 4. Ricavi netti

**€/000 1.369.800**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 31.691) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 7.834), 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>1-1 / 30-9 2007</i>		<i>1-1 / 30-9 2006</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 ruote	1.073.140	78,4	1.003.172	78,0	69.968	7,0
VTL	282.600	20,6	263.900	20,5	18.700	7,1
Altro	14.060	1,0	18.700	1,5	(4.640)	-24,8
<b>TOTALE</b>	<b>1.369.800</b>	<b>100,0</b>	<b>1.285.772</b>	<b>100,0</b>	<b>84.028</b>	<b>6,5</b>

#### Ricavi per area geografica

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>1-1 / 30-9 2007</i>		<i>1-1 / 30-9 2006</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	472.277	34,5	519.922	40,4	(47.645)	-9,2
Resto d'Europa	612.800	44,8	513.220	39,9	99.580	19,4
India	174.194	12,7	151.100	11,8	23.094	15,3
Nord America	59.349	4,3	61.433	4,8	(2.084)	-3,4
Resto del Mondo	51.180	3,7	40.097	3,1	11.083	27,6
<b>TOTALE</b>	<b>1.369.800</b>	<b>100,0</b>	<b>1.285.772</b>	<b>100,0</b>	<b>84.028</b>	<b>6,5</b>

Nei primi nove mesi del 2007 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita di €/000 84.028. Al netto dei ricavi conseguiti nel corrispondente periodo del 2006 a fronte della commessa di vendita di motoveicoli a Poste Italiane per circa €/000 36.500 l'aumento sarebbe stato pari a €/000 120.528.

L'incremento è attribuibile prevalentemente all'aumento delle vendite di veicoli 2 ruote ottenuto sul mercato europeo e di veicoli per il trasporto leggero conseguito in India.

**5. Costi per materiali****€/000 818.839**

Ammontano complessivamente a €/000 818.839, rispetto a €/000 740.582 al 30 settembre 2006. La crescita del 10,6% è essenzialmente correlata all'aumento dei volumi di produzione e vendita. Infatti, l'incidenza percentuale sui ricavi netti è aumentata solamente del 2,2%, passando dal 57,6% dei primi nove mesi del 2006 al 59,8% del corrente periodo.

Tale voce comprende per €/000 35.293 i costi relativi agli acquisti di scooter e motori dalla consociata cinese 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****€/000 241.149**

Nei primi nove mesi del 2007 ammontano complessivamente a €/000 241.149, evidenziando un risparmio di €/000 11.006 rispetto ai valori del 30 settembre 2006. Tale flessione è parzialmente dovuta al fatto che nei primi mesi del 2006 i costi per servizi comprendevano oneri non ricorrenti connessi alla quotazione alla Borsa Valori pari a €/000 9.936.

**7. Costi del personale****€/000 182.942**

Nei primi nove mesi del 2007 i costi sostenuti per il personale sono pari a €/000 182.942, mentre erano €/000 180.269 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.415 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>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Variazione</i>
	<i>Primi 9 mesi 2007</i>	<i>Primi 9 mesi 2006</i>	
Dirigenti	115	115	0
Quadri	408	364	44
Impiegati	1.839	1.776	63
Intermedi e operai	5.066	4.764	302
<i>Totale</i>	<i>7.428</i>	<i>7.019</i>	<i>409</i>

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		<i>Variazione</i>
	<i>30 settembre 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	
Dirigenti	114	113	1
Quadri	427	382	45
Impiegati	1.840	1.805	35
Intermedi e operai	4.783	4.474	309
<i>Totale</i>	<i>7.164</i>	<i>6.774</i>	<i>390</i>

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

**€/000 62.125**

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 2006 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 4.490 e del marchio Guzzi per €/000 1.619.

### **9. Altri proventi operativi**

**€/000 95.415**

Gli altri proventi operativi evidenziano nel loro totale una crescita di €/000 4.034 rispetto ai valori dei primi nove mesi del 2006.

La voce comprende alcuni recuperi di spese, essenzialmente costi di trasporto e costi commerciali riaddebitate ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

### **10. Altri costi operativi**

**€/000 21.897**

Complessivamente gli altri costi operativi evidenziano una leggera crescita di €/000 1.228 rispetto ai valori dei primi nove mesi del 2006.

### **11. Proventi (Oneri) finanziari netti**

**€/000 (23.805)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi del 2007 è stato negativo per €/000 23.805, in aumento rispetto ai €/000 20.991 dell'analogo periodo del 2006. Il peggioramento di €/000 2.814 rispetto al periodo citato deriva prevalentemente dall'aumento dei tassi di interesse a breve termine in Euro sui quali sono indicizzati i debiti finanziari a tasso variabile, solo parzialmente compensato dalla riduzione dell'indebitamento netto medio di periodo.

**12. Imposte****€/000 48.074**

Le imposte sul reddito dei primi nove mesi del 2007, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 48.074, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 42%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio. Il tax rate dei primi nove mesi del 2007 differisce rispetto a quello del corrispondente periodo del 2007 anche a causa dell'incidenza delle imposte anticipate iscritte dalla Capogruppo nel 2006 sulla base del disposto dello IAS 12.

**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>Primi 9 mesi 2007</i>	<i>Primi 9 mesi 2006</i>
Risultato netto	€/000	66.386	77.619
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	66.386	77.619
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		390.712.148	374.668.137
Numero di azioni emesse nel periodo		5.328.760	13.148.889
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		395.435.811	378.569.456
Risultato per azione ordinaria	€	0,17	0,21
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		414.482.344	414.456.503
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,16	0,19

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**

**€/000 636.027**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

Importi in €/000	Valore di carico al 31 dicembre 2006	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore di carico al 30 settembre 2007
Costi di ricerca e sviluppo	58.170	30.301	(18.460)	(19)	(579)	74	69.487
Diritti di brevetto	24.340	6.132	(7.432)				23.040
Marchi, concessioni licenze	106.516		(6.258)				100.258
Avviamento	441.250	1.906					443.156
Altre	40	162	(35)	(14)	(67)		86
<b>Totale</b>	<b>630.316</b>	<b>38.501</b>	<b>(32.185)</b>	<b>(33)</b>	<b>(646)</b>	<b>74</b>	<b>636.027</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.

A fronte dell'acquisizione del Gruppo Aprilia sono stati emessi degli strumenti finanziari i cui impegni a termine sono riepilogati di seguito:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo. Pertanto, l'impegno massimo a scadenza non potrà mai essere superiore a €/000 64.206;
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a € /000 10.000, che daranno diritto al pagamento a termine di una somma minima garantita di €/000 3.500, oltre ad un valore di realizzo massimo che non potrà mai essere superiore a €/000 6.500;
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

In conformità al contenuto sostanziale degli accordi contrattuali sopra riportati, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali, alla luce delle previsioni risultanti dal *Business Plan* 2007-2008, nonché del buon andamento del titolo Piaggio alla Borsa Valori, la rettifica del costo di acquisto iniziale, che è stata ritenuta probabile per tutti gli strumenti finanziari è stata stimata in €/000 75.921 ed è stata iscritta ad avviamento.

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

<i>Importi in €/000</i>	Importo	al 30 settembre 2007			al 31 dicembre 2006	Variazione
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)	(A-B)
Warrant	64.206	61.399	0,94	6,72%	58.985	2.414
Strumento EMH	6.500	6.216	0,94	6,72%	5.940	276
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	8.306	3,11	6,72%	9.090	-784
<b>Totale</b>	<b>80.706</b>	<b>75.921</b>			<b>74.015</b>	<b>1.906</b>

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per €/000 61.399 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari per €/000 14.522 a debiti finanziari.

## **16. Immobili, impianti e macchinari**

**€/000 249.631**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>Importi in €/000</i>	Valore al 31 dicembre 2006	Incrementi	Ammor- tamenti	Dismis- sioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore al 30 settembre 2007
Terreni e fabbricati	123.425	1.068	(2.766)	(111)	27	381	122.024
Impianti e macchinari	69.515	6.493	(9.512)	(23)	507	1.019	67.999
Attrezzature	54.655	12.410	(15.522)	(85)	(242)	(2)	51.214
Altri	9.371	1.284	(2.140)	(471)	354	(4)	8.394
<b>Totale</b>	<b>256.966</b>	<b>21.255</b>	<b>(29.940)</b>	<b>(690)</b>	<b>646</b>	<b>1.394</b>	<b>249.631</b>

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

### Garanzie

Al 30 settembre 2007 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 1.351 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****€/000 725**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate		0	
Partecipazioni in joint venture		0	
Partecipazioni in società collegate	725	754	(29)
<b>Totale</b>	<b>725</b>	<b>754</b>	<b>(29)</b>

La riduzione €/000 29 registrata nel periodo è dovuta per €/000 20 alla cessione dell'intera partecipazione in D.E.V. S.r.l. e per €/000 9 all'accantonamento al fondo svalutazione operato in relazione alla partecipazione Motoride.com. a fronte delle perdite subite dalla stessa.

**19. Altre attività finanziarie non correnti****€/000 544**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Depositi di garanzia	315		315
Crediti finanziari verso imprese collegate	58	63	(5)
Partecipazioni in altre imprese	171	177	(6)
<b>Totale</b>	<b>544</b>	<b>240</b>	<b>304</b>

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

**20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 23.098**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 23.098. sono così composti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	13.894	33.624	(19.730)
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	8.120	9.376	(1.256)
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	1.084	99	985
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>23.098</b>	<b>43.099</b>	<b>(20.001)</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 7.566, rispetto a €/000 7.716 al 31 dicembre 2006, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 15.532 rispetto a €/000 35.383 al 31 dicembre 2006.

**21. Attività fiscali differite****€/000 26.305**

Ammontano complessivamente a €/000 26.305 rispetto a €/000 46.742 al 31 dicembre 2006. 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, nonché l'adeguamento del carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

**22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 232.027**

Al 30 settembre 2007 non sono in essere crediti commerciali a lungo termine. Al 31 dicembre 2006 erano stati pari a €/000 174.

I crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 232.027 rispetto a €/000 137.187 al 31 dicembre 2006. Essi sono rappresentati da:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Crediti commerciali correnti:			
- verso clienti	230.927	136.081	94.846
- verso Soc. Gruppo ad Equity	1.042	1.074	(32)
- verso imprese collegate	58	32	26
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>232.027</i></b>	<b><i>137.187</i></b>	<b><i>94.840</i></b>

La crescita di €/000 94.840 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 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 22.211.

Il Gruppo Piaggio cede normalmente pro-solvendo e pro-soluto i propri crediti. Al 30 settembre 2007 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 4.635 e trovano contropartita nelle passività correnti. Il gruppo Piaggio ha in essere contratti per la cessione di crediti commerciali pro-soluto con tre delle più importanti società di factoring italiane. Al 30 settembre 2007 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 112.079 sui quali il Gruppo Piaggio ha ricevuto anticipazioni finanziarie prima della naturale scadenza del credito per €/000 50.075.

**23. Altri crediti (correnti e non correnti)****€/000 29.709**

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 5.690 rispetto a €/000 6.402 al 31 dicembre 2006, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 24.019 ed erano €/000 33.417 al 31 dicembre 2006. La loro ripartizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Altri crediti non correnti:			
- verso Soc. Gruppo ad Equity	440	440	0
- verso imprese collegate	432	363	69
- verso Altri	4.818	5.599	(781)
<b><i>Totale parte non corrente</i></b>	<b>5.690</b>	<b>6.402</b>	<b>(712)</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 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	18	76	(58)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	47	3.379	(3.332)
Crediti verso imprese collegate	99	124	(25)
Crediti verso altri	23.855	29.838	(5.983)
<b><i>Totale parte corrente</i></b>	<b>24.019</b>	<b>33.417</b>	<b>(9.398)</b>

Nel corso del periodo è stato incassato dalla Capogruppo il credito per €/000 3.379 verso Piaggio Foshan correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited precedentemente iscritto tra i crediti correnti verso società ad equity.

**24. Rimanenze****€/000 245.257**

La voce al 30 settembre 2007 ammonta a €/000 245.257 rispetto a €/000 233.306 di fine periodo 2006 ed è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	103.841	97.521	6.320
Fondo svalutazione	(11.332)	(9.177)	(2.155)
	92.509	88.344	4.165
Prodotti in corso di lavorazione	21.946	27.470	(5.524)
Fondo svalutazione	(3.549)	(852)	(2.697)
	18.397	26.618	(8.221)
Prodotti finiti e merci	151.106	133.535	17.571
Fondo svalutazione	(17.476)	(15.287)	(2.189)
	133.630	118.248	15.382
Acconti	721	96	625
<b>Totale</b>	<b>245.257</b>	<b>233.306</b>	<b>11.951</b>

La crescita complessiva di €/000 11.951 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

**25. Altre attività finanziarie correnti****€/000 8.961**

La voce è così composta.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	35	30	5
Titoli	8.210	11.836	(3.626)
Altri	716		716
<b>Totale</b>	<b>8.961</b>	<b>11.866</b>	<b>(2.905)</b>

La voce titoli si riferisce per €/000 8.155 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.

La voce Altri comprende €/000 468 di deposito vincolato relativo al contratto per l'accollo di debiti di Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.), stipulato in data 16 ottobre 2003, come previsto dal Contratto di Investimento.

**26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 113.625**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 113.625 contro €/000 68.857 al 31 dicembre 2006 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	113.544	68.433	45.111
Assegni		346	(346)
Denaro e valori in cassa	81	78	3
<i>Totale</i>	<i>113.625</i>	<i>68.857</i>	<i>44.768</i>

In coerenza alla stagionalità del business, la voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a breve termine remunerati ai migliori tassi di mercato.

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

Al 30 settembre 2007 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

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

**28. Capitale Sociale e riserve €/000 478.011**

Capitale sociale €/000 202.124

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

---

*In migliaia di euro*

---

Al 1° gennaio 2007	203.170
Esercizio Stock Option	2.771
Acquisto azioni proprie	(3.817)
<hr/>	
Al 30 settembre 2007	202.124

Al 30 settembre 2007 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 sono state emesse n. 5.328.760 nuove azioni ordinarie offerte ai beneficiari del piano di *stock option* e da questi sottoscritti. Pertanto risultano completamente esercitate tutte le opzioni attribuite con il Piano 2004-2007.

Inoltre nel periodo la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 maggio 2007, ha acquistato n. 7.340.000 azioni proprie per consentire l'attuazione del piano nuovo piano di stock option 2007-2009.

In accordo con quanto statuito dai principi contabili internazionali tali acquisti sono stati contabilizzati a diminuzione del Patrimonio Netto.

Al 30 settembre 2007, sulla base delle risultanze del libro soci e delle informazioni a disposizione, non risultano iscritti oltre ad Immsi S.p.A. (con il 55,234% del capitale sociale) a Deutsche Bank AG (con il 2,010% del capitale sociale) ed alla Diego Della Valle e C. S.a.p.a. (con il 2,010% del capitale sociale) azionisti che possiedano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2007 risulta pari a €/000 3.493. Nel periodo si è provveduto a riclassificarne il valore di apertura (€ 32.960.645,06) tra gli utili portati a nuovo ed a incrementarla per € 3.493.150 a seguito dell'esercizio di n. 5.328.760 opzioni.

Riserva legale

€/000 4.273

La riserva legale si è incrementata di €/000 3.550 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Altre riserve e risultato a nuovo

€/000 208.125

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(575)	(852)	277
Riserva Stock Option	6.242	4.827	1.415
Riserva fair value strumenti finanziari	63.498	59.819	3.679
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(4.113)	(1.746)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>63.306</i>	<i>59.681</i>	<i>3.625</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	136.826	70.587	66.239
<b>Totale</b>	<b>201.125</b>	<b>131.261</b>	<b>69.864</b>

La riserva *fair value* strumenti finanziari include €/000 61.399 originati dalla valutazione dei warrant Aprilia e €/000 2.099 relativi all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*.

La riserva di transizione IFRS si è movimentata a seguito della delibera da parte della Capogruppo di copertura delle perdite.

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.

Utili (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo

€/000 66.046

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi

€/000 950

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo.

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

**€/000 382.037**

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 334.953 rispetto

a €/000 355.935 al 31 dicembre 2006, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 47.084 rispetto a €/000 42.794 al 31 dicembre 2006.

Come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è passato da €/000 318.006 al 31 dicembre 2006 a €/000 259.451 al 30 settembre 2007, riducendosi quindi di €/000 58.555. Tale andamento è connesso alle performance finanziarie ed alla stagionalità del business.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 30 settembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>
<b>Parte non corrente:</b>						
Finanziamenti a medio e lungo termine	169.740		2.720	(14.522)	3.723	161.661
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	144.628				301	144.929
<b>Altri finanziamenti a medio-lungo termine</b>						
<i>di cui leasing</i>	10.430		9	(515)		9.924
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	12.607			(2.474)		10.133
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	18.530			(5.940)	(4.284)	8.306
<b>Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno</b>	<b>41.567</b>		<b>9</b>	<b>(8.929)</b>	<b>(4.284)</b>	<b>28.363</b>
<b>Totale</b>	<b>355.935</b>		<b>2.729</b>	<b>(23.451)</b>	<b>(260)</b>	<b>334.953</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. da non corrente.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>
<b>Parte corrente:</b>						
Scoperti di conto corrente	2.218		1.527			3.745
Debiti di conto corrente	952	(596)				356
Debiti vs. società di factoring	4.464	(4.138)	4.309			4.635
<b>Quota corrente di finanziamenti a ML termine:</b>						
- verso banche	19.236	(5.031)		14.522		28.727
- verso altri						
<i>. di cui leasing</i>	940	(706)	4	515		753
<i>. di cui debiti verso altri finanz.</i>	14.984	(14.806)		2.474		2.652
<i>. di cui strumenti Aprilia</i>	0			5.940	276	6.216
<b>Totale verso altri</b>	<b>15.924</b>	<b>(15.512)</b>	<b>4</b>	<b>2.989</b>	<b>276</b>	<b>9.621</b>
<b>Totale quota corrente fin. ML termine</b>	<b>35.160</b>	<b>(20.543)</b>	<b>4</b>	<b>23.451</b>	<b>276</b>	<b>38.348</b>
<b>Totale</b>	<b>42.794</b>	<b>(25.277)</b>	<b>5.840</b>	<b>23.451</b>	<b>276</b>	<b>47.084</b>

L'indebitamento del Gruppo ha registrato una diminuzione di €/000 16.692 riconducibile alle già citate performance finanziarie ed alla stagionalità del business. In tale contesto si è provveduto a

ridurre le forme di indebitamento a breve termine, privilegiando quelle autoliquidanti, fatto salvo l'attivazione di un finanziamento agevolato a medio termine di €/000 2.290 erogato da Banca Intesa San Paolo e l'erogazione di un finanziamento agevolato a medio termine da parte di Interbanca per €/000 429.

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 190.388 (di cui €/000 161.661 non corrente e €/000 28.727 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 148.530 (valore nominale €/000 150.000) 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 ad un ristretto pool di banche. Tale pacchetto è composto da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito che al 30 settembre 2007 risulta completamente 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. In relazione al miglioramento di tale indice registrato con i dati del bilancio annuale 2006 tale margine si è ridotto dall' 1,15% a 0,90% a valere sul secondo semestre 2007. 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 del bilancio 2006 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 1.351 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;

- €/000 451 finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16 settembre 2008;
- €/000 2.575 finanziamento concesso alla Capogruppo da Efibanca a tasso variabile con scadenza 27 dicembre 2009;
- €/000 2.290 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 degli strumenti EMH.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 144.929 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 giugno 2007 ha beneficiato di un miglioramento di giudizio (*upgrade*) di Standard & Poor's che ha assegnato al prestito un rating di BB (precedentemente BB-) allineato al rating dell'emittente e connotato da *outlook* "stabile"; anche l'agenzia di rating Moody's nel luglio 2007 ha elevato il giudizio all'emissione assegnandoli un *rating* di Ba2 (precedentemente Ba3) connotato da un *outlook* "stabile".

I debiti verso altri finanziamenti a medio/lungo termine sono complessivamente pari a €/000 37.984, di cui €/000 28.363 con scadenza oltre l'anno e €/000 9.621 con scadenza entro 12 mesi. La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 10.677 di cui €/000 10.598 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A., €/000 67 concessi da SAP S.p.A. a Piaggio & C. S.p.A e €/000 12 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Moto Guzzi & C. S.p.A.;
- debiti verso Interbanca per €/000 6.216 nella sua qualità di concessionaria degli strumenti finanziari EMH;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 8.306;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 12.785 concessi dalla Simest e dal Ministero delle Attività Produttive a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 10.133).

### Strumenti finanziari

#### Rischio di cambio

Nei primi nove mesi del 2007 la gestione dell'esposizione valutaria si è allineata 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.

Le coperture devono essere pari almeno al 66% dell'esposizione economica di ciascun mese di riferimento.

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 settembre 2007 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 36.375. corrispondenti a €/000 25.793. (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 17.695, corrispondenti a €/000 25.440 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di NOK/000 2.855. corrispondenti a €/000 359 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di DKK/000 5.220 corrispondenti a €/000 701 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 5.515 corrispondenti a €/000 3.360 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000 45.000 corrispondenti a €/000 277 (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 settembre 2007 risultano in essere sulla Capogruppo operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 200.000 corrispondenti a €/000 1.374 e operazioni di vendita a termine di CHF/000 2.400. corrispondenti complessivamente a €/000 1.531 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 9.300 corrispondenti a €/000 13.721 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda la società Piaggio Group America, al 30 settembre 2007 risultano in essere operazioni di vendita a termine di USD/000 13.400 corrispondenti complessivamente a €/000 10.395 (valorizzate al cambio a termine).

**30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 451.856**

In entrambi i periodi a confronto non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti.

Al 30 settembre 2007 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 451.856 rispetto a €/000 394.709 al 31 dicembre 2006.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti:			
Debiti verso fornitori	446.575	385.369	61.206
Debiti commerciali v/soc. Equity	4.998	9.317	(4.319)
Debiti commerciali v/controllanti	283	23	260
<b><i>Totale parte corrente</i></b>	<b>451.856</b>	<b>394.709</b>	<b>57.147</b>

La crescita complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 57.147 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

**31. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 41.436**

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Saldo al 31 dicembre 2006</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Riclassifica</i>	<i>Differenza cambio</i>	<i>Saldo al 30 settembre 2007</i>
Fondo garanzia prodotti	18.681	8.512	(8.132)	1.063	(24)	20.100
Fondo rischi su partecipazioni	5.851					5.851
Fondi di ristrutturazione	776	150	(72)			854
Fondo rischi contrattuali	5.200		(290)			4.910
Altri fondi rischi e oneri	8.280	3.223	(619)	(1.063)	(100)	9.721
<b><i>Totale</i></b>	<b>38.788</b>	<b>11.885</b>	<b>(9.113)</b>	<b>0</b>	<b>(124)</b>	<b>41.436</b>

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Fondo garanzia prodotti	2.081	5.145	(3.064)
Fondo rischi su partecipazioni	5.550	5.851	(301)
Fondo rischi contrattuali	4.910	5.200	(290)
Altri fondi rischi e oneri	5.456	5.710	(254)
<b><i>Totale quota non corrente</i></b>	<b>17.997</b>	<b>21.906</b>	<b>(3.909)</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
<b>Quota corrente:</b>			
Fondo garanzia prodotti	18.019	13.536	4.483
Fondo rischi su partecipazioni	301		301
Fondi di ristrutturazione	854	776	78
Fondo rischi contrattuali			0
Altri fondi rischi e oneri	4.265	2.570	1.695
<b><i>Totale quota corrente</i></b>	<b><i>23.439</i></b>	<b><i>16.882</i></b>	<b><i>6.557</i></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 impegno di manutenzione programmata.

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 8.512 ed è stato utilizzato per €/000 8.132 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

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

Il fondo oneri per ristrutturazione aziendale si riferisce ai futuri oneri che si prevede di sostenere con riferimento a interventi di riorganizzazione aziendale opportunamente identificati.

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 3.311.

### **32. Passività fiscali differite**

**€/000 39.075**

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 23.077 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

### **33. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**

**€/000 65.528**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.781	2.649	132
Fondo trattamento di fine rapporto	62.747	75.499	(12.752)
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>65.528</i></b>	<b><i>78.148</i></b>	<b><i>(12.620)</i></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.

La riduzione del fondo trattamento di fine rapporto è anche dovuta alle modifiche introdotte dalla L. 27 dicembre 2006 n. 296 "legge Finanziaria 2007".

**34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**

**€/000 23.224**

I "Debiti tributari" compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 460 contro €/000 188 al 31 dicembre 2006, mentre quelli compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 22.764, rispetto a €/000 15.375 al 31 dicembre 2006 .

La loro composizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	3.410	3.323	87
Debito per imposte non sul reddito	5.618	107	5.511
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	10.086	6.124	3.962
- ritenute fiscali operate	800	5.560	(4.760)
- altri	3.310	449	2.861
<b>Totale</b>	<b>14.196</b>	<b>12.133</b>	<b>2.063</b>
<b>TOTALE</b>	<b>23.224</b>	<b>15.563</b>	<b>7.661</b>

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

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 84.742**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Depositi cauzionali	37		37
Debiti verso istituti di previdenza	1.084	1.084	0
Altri debiti	6.971	16.415	(9.444)
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>8.092</b>	<b>17.499</b>	<b>(9.407)</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Depositi cauzionali	1.231	2.057	(826)
Debiti verso dipendenti	39.305	28.056	11.249
Debiti verso istituti di previdenza	6.799	9.503	(2.704)
Debiti diversi verso collegate	233	156	77
Atri	29.082	12.598	16.484
<b>Totale parte corrente</b>	<b>76.650</b>	<b>52.370</b>	<b>24.280</b>

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 8.092 rispetto a €/000 17.499 al 31 dicembre 2006 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 76.650 rispetto a €/000 52.370 al 31 dicembre 2006.

La voce dei depositi cauzionali passivi comprende il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla Piaggio & C. S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Al 30 settembre 2007 il predetto deposito ammonta a €/000 1.255.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 12.556 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 8.292.

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

Milano, 5 Novembre 2007

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 settembre 2007, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

---

		Incidenza % Importisu voce in €/000bilancio
--	--	---

---

### **Rapporti con società collegate**

#### Fondazione Piaggio

costi per servizi e godimento beni di terzi	51	0,02%
altri proventi operativi	37	0,04%
altri costi operativi	82	0,37%
altre attività finanziarie non correnti	58	10,66%
altre attività finanziarie correnti	35	0,39%
altri crediti non correnti	432	7,59%
crediti commerciali correnti	58	0,02%
altri crediti correnti	99	0,41%
altri debiti correnti	233	0,30%

#### Piaggio China

debiti commerciali correnti	6	0,00%
-----------------------------	---	-------

#### Piaggio Foshan

costi per materiali	35.293	4,31%
costi per servizi e godimento beni di terzi	21	0,01%
altri proventi operativi	3.229	3,38%
crediti commerciali correnti	1.042	0,45%
altri crediti correnti	47	0,20%
debiti commerciali correnti	4.992	1,10%

#### AWS do Brasil

altri crediti non correnti	440	7,73%
----------------------------	-----	-------

#### Studio D'Urso

costi per servizi e godimento beni di terzi	105	0,04%
debiti commerciali correnti	105	0,02%

### **Rapporti con società controllanti**

#### IMMSI

costi per servizi e godimento beni di terzi	942	0,39%
altri proventi operativi	19	0,02%
altri crediti correnti	18	0,07%
debiti commerciali correnti	283	0,06%

## **F) OPERAZIONI NON RICORRENTI**

Il Gruppo per i primi nove mesi 2007 non ha evidenziato alcuna operazione significativa come operazione non ricorrente. Con riguardo invece al corrispondente periodo del 2006 era stata identificata quale operazione non ricorrente l'attività di quotazione alla Borsa Valori.

30 settembre 2006	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Valori di bilancio	441.035	100%	77.619	100%	295.217	100%	16.693	100%
Oneri di quotazione	(9.936)		(9.936)					
Effetto totale operazione	(9.936)	-2,3%	(9.936)	-12,8%	0	0,0%	0	0,0%

**G) EVENTI SUCCESSIVI**

In data successiva al 30 settembre 2007 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 settembre 2007.