

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PROGETTO DI BILANCIO 2016**

**Ricavi consolidati 1.313,1 milioni di euro, in crescita dell'1,4% (+2,8% a cambi costanti)  
(1.295,3 €/mln nel 2015)**

**Ebitda 170,7 milioni di euro, in crescita del 5,6% e il migliore dato registrato dal 2013  
(+7% a cambi costanti) (161,8 €/mln nel 2015)  
Ebitda margin 13% (12,5% nel 2015)**

**Margine lordo industriale 389,2 milioni di euro, in crescita del 3,9% (+4,9% a cambi costanti)  
(374,4 €/mln nel 2015)  
29,6% in rapporto al fatturato (rispetto a 28,9% nel 2015)**

**Risultato operativo (Ebit) 60,9 milioni di euro, in crescita del 7,4% (56,7 €/mln nel 2015)  
Ebit margin 4,6% (4,4% nel 2015)**

**Utile netto 14 milioni di euro, in crescita del 18,3% (11,9 €/mln nel 2015)**

**Posizione finanziaria netta -491 milioni di euro,  
in miglioramento per 7,2 €/mln rispetto ai -498,1 €/mln al 31 dicembre 2015**

**Venduti nel mondo 532.000 veicoli (+2,4% rispetto ai 519.700 del 2015)**

**Proposto dividendo di 5,5 centesimi di euro per azione (pari a euro 19.698.450)**

\*\*\*

**Il Gruppo Piaggio protagonista della mobilità del futuro con la creazione di Gita e Kilo,  
i primi innovativi prodotti di Piaggio Fast Forward**

**Rafforzata la leadership del mercato europeo delle due ruote  
con il 15,4% complessivo e il 25,4% nel settore scooter**

**Forte crescita dei ricavi nel settore scooter ruota alta anche grazie al nuovo Medley ABS,  
oltre che al Beverly**

**Veicoli commerciali a tre ruote: confermata in India la leadership nel segmento Cargo**

**Incrementata l'offerta commerciale con l'ampliamento della rete distributiva qualificata  
Motoplex, l'ingresso del business moto in Thailandia, dello scooter sportivo Aprilia SR 150 nel  
sub-continente indiano e dei veicoli commerciali in Paesi ad elevato potenziale**

\*\*\*

**Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

**Proposta di annullamento di azioni proprie**

*Mantova, 27 febbraio 2017* - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio per l'esercizio 2016.

**Nel 2016 il Gruppo Piaggio ha registrato performance positive e rispetto al precedente esercizio il miglioramento di tutti i principali indicatori e la riduzione del debito.**

## Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2016<sup>1</sup>

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nell'esercizio 2016 sono stati pari a **1.313,1 milioni di euro, in crescita di 17,8 milioni e dell'1,4% (+2,8% a cambi costanti)** rispetto ai 1.295,3 milioni di euro registrati nel 2015.

Il **marginale lordo industriale** al 31 dicembre 2016 è stato pari a **389,2 milioni di euro, con un incremento del 3,9% (+4,9% a cambi costanti)** rispetto ai 374,4 milioni di euro registrati nel 2015. **L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 29,6%**, in incremento rispetto al 28,9% al 31 dicembre 2015.

Le **spese operative** sostenute nel corso del 2016 sono risultate pari a **328,3 milioni di euro** (317,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015). Nelle Spese operative sono compresi ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 74 milioni di euro (68,1 milioni di euro nel 2015).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 170,7 milioni di euro, in crescita del 5,6% e il miglior dato registrato dal 2013 (+7% a cambi costanti)** rispetto ai 161,8 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2015, e ad un **EBITDA margin** pari al 13% (in incremento rispetto al 12,5% al 31 dicembre 2015).

Il **risultato operativo (EBIT)** nel 2016 è stato pari a **60,9 milioni di euro**, in crescita del 7,4% rispetto ai 56,7 milioni al 31 dicembre 2015. L'**EBIT margin** è pari al 4,6% (4,4% a fine 2015).

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a **25,5 milioni di euro, in crescita del 26,9%** rispetto ai 20,1 milioni del 2015. Le imposte di periodo sono state pari a 11,5 milioni di euro, con un'incidenza del 44,9% sul risultato ante imposte.

Il 2016 si è chiuso con un **utile netto di 14 milioni di euro, in crescita del 18,3%** rispetto a 11,9 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2015.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 31 dicembre 2016 si è attestato a **491 milioni di euro**, in miglioramento di 7,2 milioni di euro rispetto ai 498,1 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Il **flusso di cassa operativo** del periodo è risultato in crescita, attestandosi a **123,4 milioni di euro** al 31 dicembre 2016, con un **incremento di 13,6 milioni** rispetto ai 109,8 milioni di euro del 2015.

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 31 dicembre 2016 ammonta a **393,7 milioni di euro** (404,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Nel 2016 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 96,7 milioni di euro** (101,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015), di cui **30,9 milioni di euro in spese per Ricerca e Sviluppo** (31,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e circa 65,8 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali (70,5 milioni di euro nel 2015).

L'**organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2016 è pari a **6.706 dipendenti**. I dipendenti italiani del Gruppo si attestano a 3.518 unità, dato sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

---

<sup>1</sup> Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti quanto monitorato dal Management del Gruppo Piaggio sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico consolidato;
- Margine lordo industriale: definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- Posizione finanziaria netta: rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei.

## L'andamento dei business al 31 dicembre 2016

Nel corso del 2016 **il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 532.000 veicoli**, in incremento del **2,4%** rispetto alle 519.700 unità del 2015.

A livello di **aree geografiche** tali vendite hanno portato alla crescita dei ricavi nelle aree Emea e Americas (+5,7%) che ha più che compensato le flessioni registrate in India a causa di un effetto cambio sfavorevole (-4,1%; -0,1% a cambi costanti) ed Asia Pacific (-5,3%; -4,8% a cambi costanti).

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha venduto nel mondo **344.000 veicoli a due ruote** (in incremento del 6,7% rispetto ai 322.500 al 31 dicembre 2015), per un **fatturato netto di 916,5 milioni di euro in crescita del 3,6%** rispetto a 884,9 milioni di euro del 2015. Il dato **include anche i ricambi e accessori, che hanno consuntivato un fatturato pari a 124,5 milioni di euro** (in leggera crescita rispetto al risultato del 2015).

Nel 2016 **il Gruppo Piaggio ha rafforzato ulteriormente la propria leadership nel mercato europeo delle due ruote**, consuntivando una **quota di mercato complessiva del 15,4%** (15,2% nel 2015), che sale a **quota 25,4%** (24,1% nel 2015) **se si considera il solo settore scooter**, nel quale distacca di oltre 12 punti percentuali il secondo competitor. Nel mercato indiano delle due ruote il Gruppo ha registrato volumi in crescita di quasi il 40% grazie anche all'introduzione del nuovo scooter Aprilia SR 150 che ha riscosso un grande consenso. Restando in area asiatica si segnala il recente ingresso nel mercato thailandese delle moto con l'introduzione nel Paese dei brand Aprilia e Moto Guzzi, che vanno ad affiancare la già consolidata offerta nel settore scooter con i brand Vespa e Piaggio. Infine rimane particolarmente forte la presenza del Gruppo nel mercato nordamericano dello scooter, nel quale raggiunge quota 20,1% e sul cui territorio il Gruppo Piaggio intende rafforzare ulteriormente la propria presenza anche sul segmento moto.

Nel **settore scooter** si segnalano principalmente i risultati ottenuti dal Gruppo Piaggio nel segmento **ruota alta**, in cui ha registrato a livello globale **ricavi in forte crescita** principalmente grazie al **Beverly** e al nuovo **Piaggio Medley ABS**, che si è inserito nel segmento di mercato incrementando la quota per i veicoli del Gruppo.

Il **brand Vespa** ha rafforzato la propria presenza **nel mercato EMEA**, dove ha registrato una **crescita dei ricavi del 5,6%**.

Bene anche il **brand Aprilia**, che come sopra riportato lo scorso agosto **ha fatto il suo ingresso nel mercato indiano degli scooter** (il più grande mercato al mondo con oltre 5 milioni di veicoli venduti ogni anno,) con la **commercializzazione dello sportivo Aprilia SR 150**.

Bene anche il **settore moto del Gruppo**, grazie all'**incremento delle vendite delle Moto Guzzi del 13%** generato anche dalle nuove **V9 Roamer e Bobber** e dall'**MGX-21**, la grande cruiser *total black* presentata ad agosto in anteprima mondiale al 76° Sturgis Motorcycle Rally e che ha riscontrato grande apprezzamento tra utenti e stampa internazionale. Analizzando il **brand Aprilia** si segnala principalmente la crescita registrata dalle supersportive della famiglia **Tuono V4**, che hanno segnato un **incremento delle vendite del 24,8%**, e la sostanziale tenuta delle vendite della famiglia **RSV4 1000**.

Nel settore dei **veicoli commerciali** le vendite sono state pari a **188.000 veicoli** (197.200 unità nel 2015) per un **fatturato netto pari a 396,6 milioni di euro** (410,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015). Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 44,5 milioni di euro** (+4% rispetto ai 42,7 milioni di euro del 2015). Nel mercato indiano dei **veicoli commerciali a tre ruote**, la consociata PVPL si attesta su una **quota complessiva del 28,9%** e conferma la **leadership nel segmento trasporto merci** (Cargo) con una quota di mercato del **50,7%**. Si segnala inoltre il recente **rafforzamento della presenza del Gruppo in mercati ad elevato potenziale come l'America Latina, l'Africa e l'Asia**, con l'ampliamento della rete distributiva a 23 nazioni, ed è previsto un ulteriore programma di crescita per il 2017.

Nei 2016 l'**hub produttivo PVPL** ha inoltre esportato nel mondo complessivamente **18.700 veicoli commerciali a tre ruote**. Tali vendite sono state consolidate in parte all'interno dall'area EMEA ed Americas e in parte all'interno dell'area India, in funzione delle diverse responsabilità nella

gestione dei singoli mercati di sbocco.

### **Eventi di rilievo del 2016**

A integrazione di quanto comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al terzo trimestre 2016 (Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2016):

Il 10 ottobre il Gruppo Piaggio, in linea con il piano di espansione e rafforzamento della propria presenza nei mercati dell'America Latina e del Sud America, ha avviato la commercializzazione di Ape nelle nuove versioni Ape City e Ape Romanza (destinate al trasporto di persone), in Paesi ad elevato potenziale.

Il 24 ottobre Piaggio & C. S.p.A. ha reso noto d'aver sottoscritto con Alba Leasing un contratto di leasing del valore di 12,8 milioni di euro con scadenza nel 2026 per il finanziamento del nuovo Stabilimento automatizzato di verniciatura situato a Pontedera. Per il Gruppo Piaggio il contratto si inserisce fra le costanti azioni di ottimizzazione della struttura del debito, anche tenuto conto delle opportunità attualmente offerte da un contesto di mercato favorevole, attraverso l'allungamento della durata media del debito e la diversificazione delle fonti di finanziamento.

L'8 novembre, nel corso del salone EICMA di Milano, il Gruppo Piaggio ha presentato in anteprima mondiale il progetto Vespa Elettrica confermando l'impegno del Gruppo nello sviluppare soluzioni di mobilità alternative e a basse emissioni. La produzione e commercializzazione di Vespa Elettrica sono previste nella seconda metà del 2017.

Sempre nel corso della fiera internazionale, il Gruppo ha presentato differenti novità, tra cui Moto Guzzi V7III, nata per celebrare i cinquant'anni dalla nascita del primo modello di V7, Moto Guzzi V9 MY 2017, mentre per il brand Aprilia la Shiver 900 e la Dorsoduro 900, due nuove moto potenziate rispetto alle precedenti versioni e sviluppate nel solco della tradizione di Noale.

Il primo dicembre John Hoke, Vice President Global Design di Nike inc., è stato cooptato nell'Advisory Board di Piaggio Fast Forward (PFF). Hoke, responsabile global del design dei prodotti Nike, è considerato una delle menti più innovative nel campo del design applicato alla tecnologia.

Il 30 dicembre il Gruppo Piaggio ha annunciato d'aver sottoscritto due contratti bilaterali di finanziamento unsecured a medio termine per complessivi 45 milioni di euro con Banca Popolare di Milano e Banca del Mezzogiorno-Mediocredito Centrale. Le due nuove linee di credito si inseriscono fra le costanti azioni di ottimizzazione della struttura del debito finanziario messe in atto dalla Società.

### **Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016**

Il 19 gennaio 2017 Il Gruppo Piaggio ha comunicato il rafforzamento della rete distributiva grazie al raggiungimento dell'importante traguardo di 200 Motoplex aperti nel mondo in Europa, nelle Americhe, in Oceania, in Asia e nel sub-continente indiano. Gli store multibrand del Gruppo, lanciati solo due anni fa, si affiancano alla rete distributiva tradizionale.

Il 24 gennaio Piaggio & C. S.p.A. ha reso noto che, con decorrenza dal 1 marzo 2017, Simone Montanari assumerà l'incarico di CFO di Gruppo in sostituzione di Gabriele Galli.

Il 2 febbraio sono stati presentati a Boston GITA e KILO, i primi progetti sviluppati da Piaggio Fast Forward (PFF). GITA è un veicolo autonomo, intelligente, ideato per assistere le persone. Trasporta fino a 18 kg, osserva, comunica. Può seguire una persona raggiungendo i 35km/h e sa muoversi in autonomia in un ambiente mappato. La forma sferica ed il design pulito ne caratterizzano la personalità. KILO è il "fratello maggiore" di GITA, e grazie ad una più ampia capacità di carico può trasportare fino a 100 kg di peso nel suo vano da 120 lt. Ha una straordinaria stabilità grazie all'appoggio su tre ruote.

Il Gruppo esplora così l'evoluzione del mondo della mobilità e lo fa pensando al futuro, allargando la propria visione a soluzioni tecnologiche decisamente più ampie rispetto al proprio attuale core business.

Il 15 febbraio il Gruppo Piaggio ha fatto il suo ingresso nel mercato thailandese delle moto *premium* con i brand Aprilia e Moto Guzzi grazie all'apertura di Motoplex Bangkok, il più grande *flagship store* del Sud-Est Asiatico e uno dei principali Motoplex al mondo, che offre in un unico spazio una vasta offerta.

\* \* \*

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

La Società Capogruppo nel 2016 ha registrato un fatturato pari a 788,4 milioni di euro e un risultato netto di 14 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo di 5,5 centesimi di euro, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (5 centesimi il dividendo distribuito per l'esercizio 2015), pari a euro 19.698.450; la data di stacco della cedola n. 10 è il giorno 24.04.2017, record date dividendo il 25.04.2017 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (payment date), il giorno 26.04.2017.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un probabile rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea e a rischi di rallentamento in alcuni paesi del Far East asiatico, il Gruppo dal punto di vista commerciale e industriale si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso:
  - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti;
  - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, grazie anche all'apertura di nuovi Motoplex, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media cilindrata e incrementando la penetrazione nel segmento premium del mercato cinese;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed al successo del nuovo Aprilia SR 150;
- incrementare le vendite dei veicoli commerciali in India e nei paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America latina.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nella ricerca di nuove soluzioni ai problemi della mobilità attuali e futuri, grazie all'impegno di Piaggio Fast Forward (Boston) e di nuove frontiere del design da parte di PADc (Piaggio Advanced Design center) a Pasadena.

In Europa, i Centri di Ricerca e Sviluppo del Gruppo più tradizionalmente orientati alla definizione dei nuovi prodotti e al loro avvio produttivo, focalizzeranno le loro attività nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, in particolare quelle elettriche, in cui Piaggio vanta una tradizione pionieristica che risale alla metà degli anni settanta.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2017 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

\* \* \*

## **Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di rinnovare l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, già concessa dall'Assemblea ordinaria del 14 aprile 2016 e che andrà a scadere il 14 ottobre 2017. La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nell'art. 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, nonché per procedere ad acquisti di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie verrà richiesta per un periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria; l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali.

Si precisa che alla data odierna il numero di azioni proprie in portafoglio della Società ammonta a n. 3.054.736, pari allo 0,846% del capitale sociale.

Tutte le informazioni riguardanti i termini e modalità dell'autorizzazione saranno rese disponibili nella Relazione Illustrativa sull'Acquisto di azioni proprie che verrà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dalla normativa vigente.

## **Proposta di annullamento di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti la proposta di annullamento di n. 3.054.736 azioni proprie in portafoglio della Società (pari allo 0,846% del Capitale Sociale) mantenendo invariato l'attuale capitale sociale.

\* \* \*

## **Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 31 dicembre 2016, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" consultabile al sito [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

\* \* \*

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2016.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\* \* \*

In linea con quanto raccomandato dalla Comunicazione CESR/05-178b si precisa che nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 2015 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che gli indicatori alternativi di performance ("Non-GAAP Measures") non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza,

in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Per ulteriori informazioni:

**Ufficio Stampa Corporate Gruppo Piaggio**

Via Broletto, 13  
20121 Milano  
+39 02 02.319612.19  
diego.rancati@piaggio.com  
press@piaggio.com  
piaggiogroup.com  
press.piaggiogroup.com

**Investor Relations Gruppo Piaggio**

Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
+39 0587.272286  
investorrelations@piaggio.com  
piaggiogroup.com

**TABELLE**
**Conto Economico Consolidato**

	2016		2015	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	<b>1.313.109</b>	<b>855</b>	<b>1.295.286</b>	<b>794</b>
Costo per materiali	784.404	23.289	770.297	25.616
Costo per servizi e godimento beni di terzi	233.277	3.774	235.892	3.776
Costi del personale	213.775		213.326	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	45.797		45.552	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	64.041		59.491	
Altri proventi operativi	109.163	3.188	106.180	737
Altri costi operativi	20.073	24	20.198	33
<b>Risultato operativo</b>	<b>60.905</b>		<b>56.710</b>	
Risultato partecipazioni	588	564	295	141
Proventi finanziari	1.023		878	
Oneri finanziari	36.952	134	37.476	157
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(61)		(304)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>25.503</b>		<b>20.103</b>	
Imposte del periodo	11.463	388	8.236	(655)
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>14.040</b>		<b>11.867</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>14.040</b>		<b>11.867</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	<b>14.040</b>		<b>11.873</b>	
Azionisti di minoranza	<b>0</b>		<b>(6)</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	<b>0,039</b>		<b>0,033</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	<b>0,039</b>		<b>0,033</b>	

**Conto Economico Complessivo Consolidato**

	2016	2015
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>14.040</b>	<b>11.867</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(2.672)	1.841
<b>Totale</b>	<b>(2.672)</b>	<b>1.841</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.758	2.736
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(329)	577
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	198	244
<b>Totale</b>	<b>1.627</b>	<b>3.557</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(1.045)</b>	<b>5.398</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>12.995</b>	<b>17.265</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
<b>Attribuibile a:</b>		
<b>Azionisti della controllante</b>	<b>13.058</b>	<b>17.189</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>	<b>(63)</b>	<b>76</b>

**Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata**

	<u>Al 31 dicembre 2016</u>		<u>Al 31 dicembre 2015</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	668.665		673.986	
Immobili, impianti e macchinari	301.079		307.608	
Investimenti immobiliari	11.710		11.961	
Partecipazioni	7.445		8.429	
Altre attività finanziarie	19.209		24.697	
Crediti verso erario a lungo termine	15.680		5.477	
Attività fiscali differite	60.372		56.000	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	13.170	133	13.419	153
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.097.330</b>		<b>1.101.577</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	75.166	3.350	80.944	1.150
Altri crediti	24.151	8.753	29.538	8.879
Crediti verso erario a breve	26.783		21.541	
Rimanenze	208.459		212.812	
Altre attività finanziarie	7.069		2.176	
Disponibilità' liquide e mezzi equivalenti	191.757		101.428	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>533.385</b>		<b>448.439</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.630.715</b>		<b>1.550.016</b>	

	<u>Al 31 dicembre 2016</u>		<u>Al 31 dicembre 2015</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	394.019		404.535	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(305)		(242)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>393.714</b>		<b>404.293</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	535.105	2.900	520.391	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	10.566		9.584	
Passività fiscali differite	3.880		4.369	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	48.924		49.478	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	5.485	162	4.624	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>603.960</b>		<b>588.446</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	173.445		105.895	
Debiti Commerciali	395.649	9.935	380.363	10.108
Debiti tributari	8.128		14.724	
Altri debiti a breve termine	46.936	7.152	46.516	7.132
Quota corrente altri fondi a lungo termine	8.883		9.779	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>633.041</b>		<b>557.277</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.630.715</b>		<b>1.550.016</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	2016		2015	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Risultato netto consolidato	14.040		11.873	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza			(6)	
Imposte dell'esercizio	11.463		8.236	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	44.797		45.523	
Ammortamento attività immateriali	63.662		59.491	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	18.038		17.032	
Svalutazioni / (Ripristini)	2.627		2.470	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(2.267)		(251)	
Proventi finanziari	(1.023)		(877)	
Proventi per dividendi	(24)		(130)	
Oneri finanziari	34.536		36.751	
Proventi da contributi pubblici	(3.880)		(3.487)	
Quota risultato delle collegate	(564)		(141)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	6.658	(2.200)	(4.957)	(294)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	6.004	146	8.113	605
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	4.353		19.586	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	15.286	(173)	(5.925)	(5.472)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	1.281	182	26	414
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(9.914)		(9.913)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(8.688)		(14.613)	
Altre variazioni	(11.936)		16.230	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>184.449</b>		<b>185.031</b>	
Interessi passivi pagati	(32.355)		(32.790)	
Imposte pagate	(25.114)		(23.400)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>126.980</b>		<b>128.841</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(38.247)		(38.062)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	2.552		581	
Investimento in attività immateriali	(58.426)		(63.828)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali			56	
Prezzo di realizzo attività finanziarie	3		47	
Interessi incassati	581		749	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(93.537)</b>		<b>(100.457)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(5.612)		(34)	
Esborso per dividendi pagati	(17.962)		(26.007)	
Finanziamenti ricevuti	133.674		58.130	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(66.194)		(49.270)	
Finanziamenti leasing ricevuti	12.839		0	
Rimborso leasing finanziari	(1.601)		(31)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>55.144</b>		<b>(17.212)</b>	
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>88.587</b>		<b>11.172</b>	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>101.302</b>		<b>90.125</b>	
Differenza cambio	1.511		5	
<b>Saldo finale</b>	<b>191.400</b>		<b>101.302</b>	

## Piaggio & C. S.p.A.

### Conto Economico

	2016		2015 restated	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>Ricavi Netti</b>	<b>788.397</b>	<b>94.910</b>	<b>743.470</b>	<b>95.344</b>
Costo per materiali	478.185	88.039	433.400	56.407
Costo per servizi e godimento beni di terzi	180.531	41.965	182.570	43.449
Costi del personale	159.871	52	159.033	42
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	26.752		27.561	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	54.469		46.909	
Altri proventi operativi	117.694	43.187	113.109	43.915
Altri costi operativi	15.244	746	15.582	770
<b>Risultato operativo</b>	<b>(8.961)</b>		<b>(8.476)</b>	
Risultato partecipazioni	43.523	43.499	47.043	
Proventi finanziari	530	287	705	352
Oneri finanziari	27.112	137	26.750	167
<i>di cui non ricorrenti</i>				
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	(574)		(590)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.406</b>		<b>11.932</b>	
Imposte del periodo	(6.597)	497	(737)	(534)
<i>di cui non ricorrenti</i>				
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>14.003</b>		<b>12.669</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Risultato netto</b>	<b>14.003</b>		<b>12.669</b>	

#### \*Rideterminazione dei dati di Stato patrimoniale e di Conto economico 2015

A partire da questo esercizio la Società ha deciso di adottare la nuova versione del principio contabile "IAS 27 Revised", applicabile dal 1° gennaio 2016, che consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio Netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, in joint ventures e in imprese collegate.

## Conto Economico Complessivo

	2016	2015 restated
<i>In migliaia di euro</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>14.003</b>	<b>12.669</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(2.377)	2.080
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(285)	(243)
<b>Totale</b>	<b>(2.662)</b>	<b>1.837</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Totale utili (perdite) per adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita		
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	198	245
Quota di componenti di conto economico complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	1.469	3.661
<b>Totale</b>	<b>1.667</b>	<b>3.906</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>(995)</b>	<b>5.743</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>13.008</b>	<b>18.412</b>

\* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali

## Situazione Patrimoniale Finanziaria

	Al 31 dicembre 2016		Al 31 dicembre 2015 restated		Al 1° gennaio 2015 restated	
	<i>di cui Parti correlate</i>		<i>di cui Parti correlate</i>		<i>di cui Parti correlate</i>	
	<b>Totale</b>		<b>Totale</b>		<b>Totale</b>	
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>ATTIVITA'</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Attività immateriali	562.760		566.338		560.402	
Immobili, impianti e macchinari	183.904		188.433		197.006	
Investimenti immobiliari			0		0	
Partecipazioni	123.983		81.227		79.025	
Altre attività finanziarie	17.469		20.328		13.316	
Crediti verso erario a lungo termine	6.176		634		893	
Attività fiscali differite	39.872		35.577		33.421	
Altri crediti	3.000	133	2.839	152	3.430	197
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>937.164</b>		<b>895.376</b>		<b>887.493</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>						
<b>Attività correnti</b>						
Crediti commerciali	52.937	26.809	57.244	18.428	74.669	35.867
Altri crediti	49.839	37.008	91.417	77.052	82.536	64.364
Crediti vs erario breve	4.817		5.942		3.266	
Rimanenze	152.541		157.233		170.645	
Altre attività finanziarie	13.715	11.565	13.403	13.403	13.669	13.669
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90.882		12.745		29.196	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>364.731</b>		<b>337.984</b>		<b>373.981</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.301.895</b>		<b>1.233.360</b>		<b>1.261.474</b>	

	Al 31 dicembre 2016		Al 31 dicembre 2015 restated		Al 1° gennaio 2015 restated	
	<i>di cui Parti</i>		<i>di cui Parti</i>		<i>di cui Parti</i>	
	<b>Totale</b>	<i>correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>						
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale	207.614		207.614		207.614	
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.171		7.171		7.171	
Riserva legale	18.395		17.643		16.902	
Altre riserve	(4.770)		(6.437)		(10.343)	
Utile (perdite) portate a nuovo	76.505		90.825		100.137	
Utile (perdita) dell'esercizio	14.003		12.669		14.810	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>318.918</b>		<b>329.485</b>		<b>336.291</b>	
<b>Passività non correnti</b>						
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	508.766	2.900	495.386	2.900	472.439	2.900
Altri fondi a lungo termine	8.384		7.220		8.089	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	47.241		47.885		54.051	
Debiti tributari			0		0	
Altri debiti a lungo termine	1.408		1.434		1.666	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>565.799</b>		<b>551.925</b>		<b>536.245</b>	
<b>Passività correnti</b>						
Passività finanziarie scadenti entro un anno	97.137	1.868	49.704	4.205	62.380	3.856
Debiti commerciali	269.770	24.562	246.893	19.754	266.143	29.578
Debiti tributari	4.185		6.465		7.131	
Altri debiti a breve termine	39.142	7.356	41.365	12.304	46.961	16.974
Quota corrente altri fondi a lungo termine	6.944		7.523		6.323	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>417.178</b>		<b>351.950</b>		<b>388.938</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.301.895</b>		<b>1.233.360</b>		<b>1.261.474</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.

	2016	2015 Restated
<i>In migliaia di euro</i>		
<i>Attività operative</i>		
Utile (Perdita) dell'esercizio	14.003	12.668
Imposte dell'esercizio	(6.597)	(1.450)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	25.752	27.561
Ammortamento attività immateriali	54.090	46.909
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	15.525	15.911
Svalutazioni / (Ripristini)	(41.088)	(49.456)
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(3.934)	(46)
Proventi finanziari	(530)	(704)
Proventi per dividendi	(24)	(154)
Oneri finanziari	27.686	27.340
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	11.034	(1.594)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	33.660	9.289
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	4.692	13.412
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	18.069	(9.506)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	2.558	(15.571)
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(7.568)	(5.730)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	1.164	(869)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(9.179)	(15.147)
Altre variazioni	(34.364)	11.366
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>104.949</b>	<b>64.229</b>
Interessi passivi pagati	(23.816)	(24.230)
Imposte pagate	(3.810)	(7.927)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>77.323</b>	<b>32.072</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(22.330)	(19.053)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	4.042	112
Investimento in attività immateriali	(50.891)	(56.010)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	0	56
Investimento in immobilizzazioni finanziarie	(3.494)	(2.785)
Finanziamenti erogati	3.689	266
Prezzo di realizzo attività finanziarie	(4.002)	0
Interessi incassati	505	565
Dividendi da partecipazioni	39.867	46.469
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(32.614)</b>	<b>(30.380)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto azioni proprie	(5.612)	(34)
Esborso per dividendi pagati	(17.962)	(26.007)
Finanziamenti ricevuti	84.397	51.119
Esborso per restituzione di finanziamenti	(38.621)	(41.423)
Leasing finanziari	12.839	
Rimborso leasing finanziari	(1.570)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>33.471</b>	<b>(16.345)</b>
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	78.180	(14.653)
<b>Saldo iniziale</b>	<b>12.692</b>	<b>27.416</b>
Differenza cambio		(71)
<b>Saldo finale</b>	<b>90.872</b>	<b>12.692</b>