



**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

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2009**



## **INDICE**

### **Sommario**

Organi Sociali	Pag.	6
Financial Highlights	Pag.	7
Principali dati per linea di business al 31 marzo 2009	Pag.	8
Principali dati per area geografica al 31 marzo 2009	Pag.	9
Highligths risultati del Gruppo nel primo trimestre 2009	Pag.	10
Fatti di rilievo del primo trimestre 2009	Pag.	12

### **Relazione sulla Gestione**

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	15
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2009	Pag.	20
Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso	Pag.	20
Rapporti con parti correlate	Pag.	21
Il Gruppo Piaggio	Pag.	22

### **Gruppo Piaggio –Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 31 marzo 2009**

Conto Economico	Pag.	29
Stato patrimoniale	Pag.	30
Rendiconto finanziario	Pag.	32
Posizione finanziaria netta	Pag.	33
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	35
Note illustrative	Pag.	37



## **Sommario**

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente e Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno (1)

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Consiglieri**

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Gianclaudio Neri

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

Vito Varvaro (6)

(1) Amministratore incaricato per il controllo interno

(2) *Lead Independent Director*

(3) Componente del Comitato per le proposte di nomina

(4) Componente del Comitato per la remunerazione

(5) Componente del Comitato per il controllo interno

(6) In carica dal 16 aprile 2009

### **Collegio Sindacale**

**Presidente**

Giovanni Barbara

**Sindaci effettivi**

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

**Sindaci supplenti**

Mauro Girelli

Elena Fornara

### **Organismo di Vigilanza**

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Ulisse Spada (6)

### **Direttori Generali**

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

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

Alessandra Simonotto

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1-1 / 31-3		2008
(importi in ML€)	2009	2008	statutory
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>			
Ricavi Netti di Vendita	306,3	363,9	1.570,1
Margine Lordo Ind.le	87,8	104,1	468,8
Spese Operative	-87,6	-91,0	-374,3
Risultato Operativo	0,2	13,1	94,5
Risultato Ante Imposte	-8,2	5,1	59,6
Risultato Netto	-4,7	3,2	43,3
.Terzi	-0,1	0,1	0,3
.Gruppo	-4,6	3,1	43,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 28,7	28,6	29,9
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 0,1	3,6	6,0
Risultato Netto su Ricavi Netti	% -1,5	0,9	2,8
<b>MOL=EBITDA (gestionale)</b>	<b>21,0</b>	<b>35,1</b>	<b>189,1</b>
MOL su Ricavi Netti	% 6,9	9,7	12,0
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale di Funzionamento Netto	80,5	50,0	-3,7
Immobilizzazioni Tecniche Nette	248,7	241,2	250,4
Immobilizzazioni Immateriali Nette	649,8	637,4	648,2
Immobilizzazioni Finanziarie	0,6	0,9	0,6
Fondi	-136,8	-142,1	-137,5
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>842,8</b>	<b>787,3</b>	<b>757,9</b>
Posizione Finanziaria Netta	446,7	311,8	359,7
Patrimonio Netto	396,1	475,5	398,2
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>842,8</b>	<b>787,3</b>	<b>757,9</b>
Patrimonio di terzi	1,3	1,1	1,5
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-359,7</b>	<b>-269,8</b>	<b>-269,8</b>
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	16,1	25,2	137,9
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	-84,2	-50,4	3,3
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-20,7	-14,4	-106,6
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-0,7	-3,3	-7,9
Variazione Patrimonio Netto	2,6	0,9	-116,6
<b>Totale Variazione</b>	<b>-86,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>-89,9</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-446,7</b>	<b>-311,8</b>	<b>-359,7</b>

## PRINCIPALI DATI PER LINEA DI BUSINESS AL 31 MARZO 2009

Area di attività		2 Ruote	Veicoli Commerciali	<b>Totali</b>
Volumi vendita (unità/000)	1-1 / 31-3 2009	77,9	42,2	<b>120,1</b>
	1-1 / 31-3 2008	104,8	45,8	<b>150,6</b>
	Variazione	(26,9)	(3,6)	<b>(30,5)</b>
	Variazione %	-25,7	-7,8	<b>-20,2</b>
Fatturato (ML €)	1-1 / 31-3 2009	209,5	96,8	<b>306,3</b>
	1-1 / 31-3 2008	264,7	99,2	<b>363,9</b>
	Variazione	(55,2)	(2,3)	<b>(57,6)</b>
	Variazione %	-20,9	-2,4	<b>-15,8</b>
Personale (n.)	Al 31 marzo 2009	4.895	2.151	<b>7.046</b>
	Al 31 dicembre 2008	4.672	1.536	<b>6.208</b>
	Variazione	223	615	<b>838</b>
	Variazione %	4,8	40,0	<b>13,5</b>
Investimenti - Attivo Fisso (ML €)	1-1 / 31-3 2009	5,8	2,2	<b>8,0</b>
	1-1 / 31-3 2008	5,3	0,4	<b>5,7</b>
	Variazione	0,5	1,8	<b>2,3</b>
	Variazione %	9,4	450,0	<b>40,4</b>
- R&S Capex (ML €)	1-1 / 31-3 2009	8,2	3,8	<b>12,0</b>
	1-1 / 31-3 2008	9,2	1,7	<b>10,9</b>
	Variazione	(1,0)	2,1	<b>1,1</b>
	Variazione %	-10,9	123,5	<b>10,1</b>

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



## PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 31 MARZO 2009

	ITALIA	RESTO EUROPA	AMERICA	INDIA	ASIA PACIFIC	ALTRO	<b>TOTALE</b>
Volumi vendita							
1-1 / 31-3 2009	25,3	46,1	6,5	37,9	2,5	1,9	<b>120,1</b>
1-1 / 31-3 2008	38,3	58,2	4,3	40,5	7,7	1,6	<b>150,6</b>
(unità/000) Variazione	(13,0)	(12,1)	2,2	(2,6)	(5,2)	0,3	<b>(30,5)</b>
Variazione %	-34,0	-20,8	50,2	-6,5	-67,3	16,8	<b>-20,2</b>
Fatturato							
1-1 / 31-3 2009	87,7	122,8	21,2	61,3	6,5	6,8	<b>306,3</b>
1-1 / 31-3 2008	121,1	147,3	13,9	62,2	14,5	4,9	<b>363,9</b>
(ML €) Variazione	(33,4)	(24,6)	7,3	(0,9)	(8,0)	2,0	<b>(57,5)</b>
Variazione %	-27,6	-16,7	52,5	-1,4	-55,0	40,6	<b>-15,8</b>
Personale							
Al 31 marzo 2009	4.541	554	70	1.730	151		<b>7.046</b>
Al 31 dicembre 2008	4.269	561	68	1.205	105		<b>6.208</b>
(n.) Variazione	272	(7)	2	525	46		<b>838</b>
Variazione %	6,4	-1,2	2,9	43,6	43,8		<b>13,5</b>
Investimenti							
- Attivo Fisso							
1-1/31-3 2009	4,8	0,2		2,0	1,0		<b>8,0</b>
1-1/31-3 2008	4,6	0,4	0,1	0,3	0,3		<b>5,7</b>
(ML €) Variazione	0,2	-0,2	-0,1	1,7	0,7		<b>2,3</b>
Variazione %	4,3	-50,0	-100,0	566,7	233,3		<b>40,4</b>
- R&S Capex							
1-1/31-3 2009	9,1	0,3		2,6			<b>12,0</b>
1-1/31-3 2008	9,8	0,2		0,9			<b>10,9</b>
(ML €) Variazione	(0,7)	0,1		1,7			<b>1,1</b>
Variazione %	-7,1	50,0		188,9			<b>10,1</b>

## HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2009

Il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2009 ha complessivamente venduto nel mondo 120.100 veicoli, di cui 77.900 nel business 2 Ruote e 42.200 nel business Veicoli Commerciali.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sia in Italia (- 19,5%) sia in Europa (- 23,1%) che negli Stati Uniti (- 29,1% globalmente e - 36,7% nel sottosegmento scooter). In questo contesto le vendite del marchio Vespa hanno raggiunto le 2.410 unità (+ 67% rispetto al primo trimestre del 2008) confermando il successo del marchio a livello internazionale sui mercati a più forte espansione.

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India dopo anni di continua crescita del mercato, si è registrata una flessione dei segmenti di riferimento pari al 2,8%.

A fronte delle dinamiche sopra evidenziate, nel primo trimestre 2009 i **ricavi consolidati** si attestano a 306,3 ML€ (- 15,8% rispetto allo stesso periodo del 2008).

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

Il **marginale lordo industriale** di periodo è pari a 87,8 ML€ rispetto a 104,1 ML€ registrati nei primi tre mesi del 2008. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato (28,7% rispetto a 28,6% nello stesso periodo del 2008).

Le **spese operative** risultano in diminuzione di 3,4 ML€ rispetto al 2008 (- 3,6%), grazie ad una forte pressione sui costi e per effetto dei minori volumi di attività.

L'**EBITDA consolidato** si attesta a 21,0 ML€, pari al 6,9% dei ricavi in calo rispetto a 35,1 ML€ pari al 9,7% dei ricavi del primo trimestre del 2008.

Nonostante l'andamento negativo dei ricavi il **risultato operativo** è comunque positivo per 0,2 ML€, rispetto a 13,1 ML€ dei primi tre mesi del 2008, con ammortamenti per 20,8 ML€ (- 1,2 ML€ - 5,5% rispetto ai primi tre mesi del 2008).

Nel primo trimestre 2009 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a - 8,2 ML€ (- 13,3 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2008) ed un **risultato netto negativo** di 4,7 ML€ (- 7,9 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2008), dopo aver registrato imposte positive per 3,5 ML€, determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio, così come previsto dallo IAS 34.

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -359,7 ML€ al 31 dicembre 2008 a -446,7 ML€ al 31 marzo 2009. Tale aumento è riconducibile principalmente all'effetto della stagionalità del business 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Tale incremento risulta amplificato rispetto agli esercizi passati in connessione alle performance negative registrate in alcuni importanti mercati Europei nei primi due mesi dell'anno, pur nell'ambito di una gestione controllata del capitale di funzionamento.

L'incremento di 134,9 ML€ rispetto a -311,8 ML€ registrato al 31 marzo 2008 riflette la decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004-2009 per complessivi 64,2 ML€, nonché la distribuzione dei dividendi per 23,5 ML.

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

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

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

## **Relazione intermedia sulla Gestione**



## 1. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

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

#### Ricavi Netti

Importi in ML€	1-1 / 31-3-2009	1-1 / 31-3-2008	Variazione
2 Ruote	209,5	264,7	(55,2)
Veicoli Commerciali	96,8	99,2	(2,3)
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>306,3</b>	<b>363,9</b>	<b>(57,6)</b>

Il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2009 ha complessivamente venduto nel mondo 120.100 veicoli, di cui 77.900 nel business 2 Ruote e 42.200 nel business Veicoli Commerciali.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sia in Italia (- 19,5%) che in Europa (- 23,1%).

Molto lusinghieri sono stati i risultati conseguiti nel continente americano, ove le vendite sono cresciute di 2.143 unità (+ 50,5%) confermando il successo dei prodotti del Gruppo a livello internazionale.

In flessione sono risultate invece le vendite sia sul mercato italiano (- 35,2%) che su quello europeo (- 20,1%) a seguito di una diminuzione generalizzata della domanda rispetto al precedente esercizio

La divisione Veicoli Commerciali ha chiuso il primo trimestre 2009 con 42.200 unità vendute, in flessione del 7,8% rispetto al corrispondente periodo del 2008. In diminuzione sono risultate le vendite sia in India, dove, dopo anni di costante crescita il mercato interno nel mese di gennaio ha mostrato una contrazione, che nel Resto del Mondo.

Nel primo trimestre 2009 i ricavi consolidati si attestano a 306,3 ML€ in calo del 15,8% rispetto allo stesso periodo del 2008. Analizzando l'andamento dei ricavi nei sottosegmenti di riferimento, il decremento è da attribuirsi soprattutto alla sopra citata riduzione della domanda nel settore 2 Ruote appesantita anche dalla riduzione della commessa quinquennale BMW, che ha registrato un calo di 1,2 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio la flessione dell'area di business 2 Ruote è dovuta essenzialmente alle riduzioni di fatturato registrate sia nel settore scooter (- 29,0 ML€ - 17,0% rispetto al primo trimestre 2008) che nel settore moto (- 19,4 ML€, - 34,9%).

Da un punto di vista geografico, in forte crescita sono risultate le vendite del Gruppo negli Stati Uniti. Si segnala inoltre che proseguono le attività per la costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Vietnam che entrerà in funzione nella seconda metà dell'esercizio.

Il  **margine lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 87,8 ML€, con un decremento del 15,7% rispetto ai primi tre mesi del 2008. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato nonostante il calo delle vendite (28,7% rispetto a 28,6% nello stesso periodo del 2008) grazie ad una forte attività di controllo sui costi di

produzione. Il margine lordo industriale comprende ammortamenti per 8,5 ML€ nei due trimestri a confronto.

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 31 marzo 2009 risultano pari a 87,6 ML€, in diminuzione di 3,4 ML€ rispetto ai 91,0 ML€ dello stesso periodo del 2008. Sono costituite da costi del personale, costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non ricompresi nel margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti per 12,4 ML€ (13,5 ML€ nei primi tre mesi del 2008).

La dinamica dei ricavi e dei costi sopra riportata porta di conseguenza ad un **EBITDA consolidato** - definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato - in calo rispetto al primo trimestre 2008 (21,0 ML€, 6,9% dei Ricavi rispetto a 35,1 ML€, 9,7% dei Ricavi).

Nonostante la dinamica dei ricavi sopra riportata, il **risultato operativo** del primo trimestre 2009 è positivo per 0,2 ML€, in flessione di 12,9 ML€ rispetto ai 13,1 ML€ dello stesso periodo del 2008. In calo anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari allo 0,1%, contro il 3,6% dello stesso periodo del 2008.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 8,4 ML€, rispetto a 8,0 ML€ del corrispondente periodo 2008, ed includono 3,1 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso nel 2005. Il peggioramento è correlato prevalentemente al maggior indebitamento finanziario medio, quasi completamente mitigato dalla riduzione dei tassi di interesse.

Nei primo trimestre 2009 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a - 8,2 ML€ (- 13,3 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2008). Il peggioramento è correlato alla contrazione del risultato operativo.

Le Imposte di periodo, in applicazione dei principi IAS, rappresentano un provento di 3,5 ML€, (erano un costo di 1,9 ML€ nel primo trimestre 2008) e sono state determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio.

Il **risultato netto** al 31 marzo 2009 è pari a -4,7 ML€ (+ 3,2 ML€ nello stesso periodo del 2008).

## **1.2 Rendiconto Finanziario Consolidato**

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 31 Marzo 2009"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights.

Le **risorse finanziarie assorbite** nel periodo sono state pari a 86,9 ML€.



Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 16,1 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, è stato assorbito dalla crescita del capitale circolante, che passa da -3,7 ML€ al 31 dicembre 2008 a 80,5 ML€ al 31 Marzo 2009, dalle attività di investimento per 20,7 ML€ e dall'acquisto di azioni proprie per 1,0 ML€.

### **1.3 Situazione Patrimoniale del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2009**

Il **capitale di funzionamento** – definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è positivo per 80,5 ML€, in crescita sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2008 (84,2 ML€ la crescita netta), sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+30,5 ML€).

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 31 marzo 2009 ammontano complessivamente a 248,7 ML€ in diminuzione di 1,7 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 ed in crescita di 7,5 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuta soltanto ad un disallineamento temporale tra l'effetto degli ammortamenti e nuove capitalizzazioni di lavori in corso di esecuzione, mentre la crescita rispetto al 31 marzo 2008 è dovuta agli investimenti sui progetti in corso con particolare riferimento alle iniziative di internazionalizzazione (India e Vietnam).

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo dal 2000 in avanti, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota specifica. Al 31 marzo 2009 ammontano complessivamente a 649,8 ML€, in crescita di 1,6 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18 e 19), ammontano complessivamente a 0,6 ML€, senza variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2008. 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 136,8 ML€ in diminuzione di 0,7 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

La **posizione finanziaria** netta al 31 marzo 2009 risulta negativa per 446,7 ML€, rispetto a 359,7 ML€ del 31 dicembre 2008 e rispetto ai 311,8 ML€ dello stesso periodo 2008. L'incremento di 86,9 ML€ rispetto al 31 dicembre è riconducibile principalmente all'effetto della stagionalità del business 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Tale incremento risulta amplificato rispetto agli esercizi passati in connessione alle performance

negative registrate in alcuni importanti mercati Europei nei primi due mesi dell'anno, pur nell'ambito di una gestione controllata del capitale di funzionamento.

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

Importi in ML€	31 Marzo 2009	31 dicembre 2008
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	(269,7)	(143,9)
Prestito Obbligazionario	(118,9)	(120,9)
Debiti finanziari a breve	(148,0)	(140,7)
Attività finanziarie	19,1	5,8
Disponibilità	70,8	40,0
<b>Totale</b>	<b>(446,7)</b>	<b>(359,7)</b>

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2009 ammonta a 396,1 ML€, contro 398,2 ML€ al 31 dicembre 2008.

Al 31 marzo 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del periodo la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

#### 1.4 Dipendenti

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2009 risultano pari a 7.046 unità rispetto a 6.208 unità al 31 dicembre 2008.

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

n. persone	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	<i>1-1 / 31-3-2009</i>	<i>1-1 / 31-3-2008</i>	<i>31-mar-09</i>	<i>31-dic-08</i>
Dirigenti	111	109	108	112
Quadri	429	418	428	430
Impiegati	1.967	1.919	2.014	1.995
Intermedi e operai	4.797	4.909	4.496	3.671
<b>Totale</b>	<b>7.304</b>	<b>7.355</b>	<b>7.046</b>	<b>6.208</b>

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

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

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

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

Il primo trimestre 2009 ha fortemente risentito delle difficoltà dell'economia e dei mercati di riferimento del Gruppo Piaggio, anche se, a partire dal mese di marzo, si sono potuti cogliere i primi importanti segnali di ripresa. Il Gruppo, grazie al proprio portafoglio prodotti nei business delle 2 Ruote e dei Veicoli Commerciali – caratterizzato da un'ampia offerta di veicoli a basso impatto ambientale e ridotti consumi di carburante – potrà inoltre cogliere appieno gli effetti degli eco-incentivi che il Governo italiano ha varato in entrambi i settori.

Nei trimestri successivi, particolare attenzione sarà dedicata – anche grazie ai nuovi prodotti ad altissima vocazione tecnologica in fase di lancio – alla crescita dei marchi motociclistici del Gruppo in Europa, e al consolidamento della posizione di leadership nel settore scooter in Europa e in America, nonché all'inizio della commercializzazione degli scooter Vespa in Vietnam.

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

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2009 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

## 5. IL GRUPPO PIAGGIO

### 5.1 BUSINESS 2 RUOTE

	1-1 / 31-3 2009		1-1 / 31-3 2008		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Scooter	68,5	141,4	88,7	170,4	-22,8%	-17,0%	(20,2)	(29,0)
Moto	9,4	36,1	15,7	55,5	-39,8%	-34,9%	(6,2)	(19,4)
Ricambi e Accessori		30,9		35,1		-12,1%	0,0	(4,2)
Altro	0,0	1,1	0,4	3,7		-70,5%	(0,4)	(2,6)
<b>TOTALE</b>	<b>77,9</b>	<b>209,5</b>	<b>104,8</b>	<b>264,7</b>	<b>-25,7%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(55,2)</b>
Italia	22,4	62,1	34,6	94,0	-35,2%	-33,9%	(12,2)	(31,8)
Europa + Mea	46,6	119,9	58,3	142,6	-20,1%	-15,9%	(11,7)	(22,7)
Asia	2,5	6,5	7,7	14,5	-67,3%	-54,9%	(5,2)	(8,0)
America	6,4	21,0	4,2	13,7	50,5%	53,0%	2,1	7,3
<b>TOTALE</b>	<b>77,9</b>	<b>209,5</b>	<b>104,8</b>	<b>264,7</b>	<b>-25,7%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(55,2)</b>

Nel primo trimestre 2009 il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel business 2 Ruote un totale di 77.900 unità (- 25,7% rispetto al corrispondente periodo del 2008), con un fatturato netto di 209,5 ML€ (- 20,9%) comprensivo di ricambi ed accessori, della commessa BMW e del fatturato motori pari a 1,1 ML€. Si precisa che per volumi commercializzati si intendono le quantità vendute ai concessionari (sell in) le quali differiscono dalle quantità immatricolate (sell-out) per effetto dello stock giacente presso la Rete commerciale.

Come evidenziato nei paragrafi precedenti nel primo trimestre del 2009 l'andamento del Gruppo Piaggio è stato fortemente penalizzato dal calo della domanda mondiale ed in particolare del mercato italiano, del mercato europeo e di quello asiatico.

Con riferimento alla vendite al cliente finale (sell-out) il mercato italiano delle 2 Ruote ha chiuso il primo trimestre 2009 con una flessione complessiva del 19,5%. In tale contesto il Gruppo Piaggio ha mostrato un'ottima performance portando la sua quota di mercato complessiva al 28,3%, in crescita di 2 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2008, grazie anche alla partenza degli Ecoincentivi per veicoli targati fino a 400 cc.

Molto lusinghieri sono anche i risultati conseguiti in America, dove, grazie principalmente al successo della Vespa le vendite ed il fatturato sono risultati in crescita rispettivamente del 50,5% e del 53,0%.

## 5.2 BUSINESS VEICOLI COMMERCIALI

	1-1/31-3 2009		1-1/31-3 2008		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Ape	38,2	60,7	40,9	62,4	-6,7%	-2,8%	(2,8)	(1,7)
Minivan	1,9	19,8	1,7	15,6	10,5%	26,9%	0,2	4,2
Quargo/Ape Truk	2,1	7,2	3,1	11,2	-30,2%	-35,9%	(0,9)	(4,0)
Microcars	0,0	0,2	0,0	0,3	-56,4%	-53,3%	(0,0)	(0,2)
Atv			0,1	0,2	-100,0%	-100,0%	(0,1)	(0,2)
Ricambi e Accessori		9,0		9,4		-4,2%		(0,4)
<b>TOTALE</b>	<b>42,2</b>	<b>96,8</b>	<b>45,8</b>	<b>99,2</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,3)</b>
<i>Di cui India</i>								
<i>Veicoli</i>	37,9	57,8	40,5	58,6	-6,5%	-1,4%	(2,6)	(0,8)
<i>Ricambi e Accessori</i>		3,6		3,6		-1,5%		(0,1)
<b>Totale India</b>	<b>37,9</b>	<b>61,3</b>	<b>40,5</b>	<b>62,2</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,9)</b>
<i>Di cui Europa e Resto del Mondo</i>								
<i>Veicoli</i>	4,3	30,0	5,3	31,2	-18,1%	-3,5%	(1,0)	(1,1)
<i>Ricambi e Accessori</i>		5,4		5,8		-5,8%		(0,3)
<b>Totale Europa e Resto del Mondo</b>	<b>4,3</b>	<b>35,5</b>	<b>5,3</b>	<b>36,9</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,4)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>42,2</b>	<b>96,8</b>	<b>45,8</b>	<b>99,2</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,3)</b>

La Divisione Veicoli Commerciali ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con 42,2 mila unità vendute in diminuzione del 7,8% rispetto al primo trimestre del 2008, mentre nello stesso periodo il fatturato è passato dai 99,2 ML€ dei primi tre mesi 2008 ai 96,8 ML€ dei primi tre mesi 2009 (-2,4%). Il fatturato generato in India raggiunge i 61,3 ML€ mentre in Europa e nel Resto del Mondo è pari a 35,5 ML€

Il mercato indiano dopo la flessione delle vendite del mese di gennaio si è lentamente ripreso nei mesi successivi. Complessivamente nel trimestre il settore delle 3 ruote ha mostrato una crescita del 1,3% mentre quello in cui compete Ape Truck ha registrato un calo del 10,7%.

Nel segmento delle 3 ruote, le vendite sono passate da 38.121 dei primi tre mesi del 2008 a 36.053 nel primo trimestre 2009 registrando un decremento del 5,4%.

Nel segmento delle 4 ruote, le vendite di Ape Truk sono passate da 2.370 dei primi tre mesi del 2008 a 1.807 nel primo trimestre 2009.

In Europa e Resto del Mondo Piaggio si attesta su 4.300 unità vendute, in flessione rispetto all'analogo periodo del 2008 (- 18,1%). Da sottolineare un positivo "effetto mix" sul fatturato. Il buon successo della linea di prodotto Porter, grazie anche alla nuova gamma "eco.solution" a basso impatto ambientale, stabilizza infatti la dinamica del fatturato (in flessione del 3,9% con 35,5 ML€ nel primo trimestre del 2009 contro i 36,9 ML€ dell'analogo periodo del 2008).

Per quanto riguarda la gamma prodotto in Europa la focalizzazione sulla gamma ecologica e l'impegno dell'azienda nello sviluppo di motorizzazioni eco-compatibili, ideali per l'impiego professionale e commerciale nelle aree urbane, stanno garantendo risultati positivi sulla gamma Porter sia in termini di pezzi venduti che di fatturato generato. Si ricorda che il trimestre appena chiuso non ha potuto beneficiare del lancio del nuovo Porter avvenuto nel corso del mese di aprile.



## 6. ALTRE INFORMAZIONI

### 6.1 Societario

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

- In data 1 gennaio 2009 è stato aumentato il capitale sociale di Aprilia Racing S.r.l. da euro 21.000 a euro 150.000, per effetto del conferimento, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del proprio ramo d'azienda "racing" con conseguente sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale nella misura dell'86%.
- In data 21 gennaio 2009 è stata cancellata la società Aprilia Moto UK Limited dal locale Registro delle Imprese.

### 6.2 Stock Option Plan

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("**Piano 2007-2009**"), si segnala che in data 15 gennaio 2009, sono state assegnate n. 390.000 opzioni al prezzo di esercizio di Euro 1,2218. Alla data di assegnazione delle opzioni il prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti era di Euro 1,1569.

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

---

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2008	9.415.000		
° di cui esercitabili nel 2008	0		
Nuovi diritti assegnati nel periodo 1-1 / 31-3-2009	390.000	1,2218	1,1569
Diritti esistenti al 31.3.2009	9.805.000		
° di cui esercitabili al 31.3.2009	0		

---

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.

\* \* \*

Mantova, 29 aprile 2009

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

**Gruppo Piaggio**

**Prospetti contabili consolidati  
e Nota illustrativa al 31 Marzo 2009**



## CONTO ECONOMICO

In migliaia di euro	Note	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	4	<b>306.344</b>	<b>363.910</b>	<b>(57.566)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>				
Costo per materiali	5	182.353	214.050	(31.697)
<i>di cui verso parti correlate</i>	8.763	11.750	(2.987)	
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	63.403	73.859	(10.456)
<i>di cui verso parti correlate</i>	456	278	178	
Costi del personale	7	61.059	65.709	(4.650)
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8	9.437	9.940	(503)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	11.361	12.072	(711)
Altri proventi operativi	9	27.055	30.828	(3.773)
<i>di cui verso parti correlate</i>	559	529	30	
Altri costi operativi	10	5.572	5.988	(416)
<i>di cui verso parti correlate</i>		3	(3)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>214</b>	<b>13.120</b>	<b>(12.906)</b>
Risultato partecipazioni		(6)	4	(10)
Proventi finanziari	11	900	7.632	(6.732)
Oneri finanziari	11	(9.339)	(15.645)	6.306
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(8.231)</b>	<b>5.111</b>	<b>(13.342)</b>
<b>Imposte del periodo</b>	12	<b>(3.544)</b>	<b>1.942</b>	<b>(5.486)</b>
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>(4.687)</b>	<b>3.169</b>	<b>(7.856)</b>
<b>Attività destinate alla dismissione:</b>				
<b>Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione</b>	13			<b>0</b>
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>(4.687)</b>	<b>3.169</b>	<b>(7.856)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>(4.582)</b>	<b>3.116</b>	<b>(7.698)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(105)</b>	<b>53</b>	<b>(158)</b>
<b>Risultato per azione (dati in €)</b>	14	<b>(0,012)</b>	<b>0,008</b>	<b>(0,020)</b>
<b>Risultato diluito per azione (dati in €)</b>	14	<b>(0,012)</b>	<b>0,007</b>	<b>(0,019)</b>

**STATO PATRIMONIALE**

In migliaia di euro	Note	AI 31 marzo 2009	AI 31 dicembre 2008	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	15	649.848	648.234	1.614
Immobili, impianti e macchinari	16	248.682	250.354	(1.672)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	239	239	0
Altre attività finanziarie	19	333	359	(26)
Crediti verso erario a lungo termine	20	9.834	8.166	1.668
Attività fiscali differite	21	44.748	36.227	8.521
Crediti Commerciali	22	0	0	0
Altri crediti	23	12.310	12.587	(277)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>497</i>	<i>799</i>	<i>(302)</i>	
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>965.994</b>	<b>956.166</b>	<b>9.828</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>27</b>			<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	22	151.009	90.278	60.731
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>818</i>	<i>460</i>	<i>358</i>	
Altri crediti	23	21.051	21.380	(329)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.915</i>	<i>1.961</i>	<i>(46)</i>	
Crediti vs erario breve	20	20.917	27.772	(6.855)
Rimanenze	24	286.519	257.961	28.558
Altre attività finanziarie	25	19.059	5.787	13.272
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>45</i>	<i>45</i>	<i>0</i>	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	70.845	39.985	30.860
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>569.400</b>	<b>443.163</b>	<b>126.237</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.535.394</b>	<b>1.399.329</b>	<b>136.065</b>

In migliaia di euro	Note	AI 31 marzo 2009	AI 31 dicembre 2008	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	394.829	396.767	(1.938)
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	1.277	1.454	(177)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>396.106</b>	<b>398.221</b>	<b>(2.115)</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	388.596	264.789	123.807
Debiti Commerciali	30			0
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	64.447	64.160	287
Altri fondi a lungo termine	31	21.814	21.678	136
Debiti tributari	34	235	166	69
Altri debiti a lungo termine	35	5.969	5.965	4
Passività fiscali differite	32	31.159	31.795	(636)
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>512.220</b>	<b>388.553</b>	<b>123.667</b>
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	147.965	140.691	7.274
Debiti Commerciali	30	355.887	362.224	(6.337)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>14.311</i>	<i>8.712</i>	<i>5.599</i>
Debiti tributari	34	21.639	19.065	2.574
Altri debiti a breve termine	35	82.199	70.677	11.522
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>588</i>	<i>600</i>	<i>(12)</i>
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	19.378	19.898	(520)
<b>Totale passività correnti</b>		<b>627.068</b>	<b>612.555</b>	<b>14.513</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.535.394</b>	<b>1.399.329</b>	<b>136.065</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° trimestre 2009	1° trimestre 2008
<i>Attività operative</i>		
Risultato netto consolidato	(4.582)	3.116
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	(105)	53
Imposte dell'esercizio	(3.544)	1.942
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	9.437	9.940
Ammortamento attività immateriali	11.361	12.072
Costi non monetari per stock option	506	437
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	5.537	6.740
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	754	791
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(2)	(9)
Proventi finanziari	(900)	(570)
Oneri finanziari	9.339	8.887
Proventi da contributi pubblici	(1.510)	(118)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(60.731)	(62.955)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	606	1.113
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(28.558)	(53.792)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(6.337)	57.822
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	11.526	(389)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(3.446)	(5.506)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(2.188)	(3.363)
Altre variazioni	4.167	(127)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>(58.670)</b>	<b>(23.916)</b>
Interessi passivi pagati	(2.000)	(3.995)
Imposte pagate	(5.658)	(2.628)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>(66.328)</b>	<b>(30.539)</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(7.376)	(5.438)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	73	236
Investimento in attività immateriali	(12.637)	(11.192)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	24	
Finanziamenti erogati		58
Acquisto attività finanziarie	(13.272)	(3.247)
Prezzo di realizzo attività finanziarie		12
Interessi incassati	740	4.482
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(32.448)</b>	<b>(15.089)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Acquisto azioni proprie	(1.024)	
Finanziamenti ricevuti	156.352	29.973
Esborso per restituzione di finanziamenti	(16.112)	(22.230)
Rimborso leasing finanziari	(180)	(171)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>139.036</b>	<b>7.572</b>
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	40.260	(38.056)
<b>Saldo iniziale</b>	<b>25.976</b>	<b>94.862</b>
Differenza cambio	(421)	545
<b>Saldo finale</b>	<b>65.815</b>	<b>57.351</b>



La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 31 marzo 2009 ed al 31 marzo 2008.

In migliaia di euro	Al 31 marzo 2009	Al 31 marzo 2008	Variazione
Disponibilità liquide	70.845	59.548	11.297
Scoperti di c/c	(5.030)	(2.197)	(2.833)
<b>Saldo finale</b>	<b>65.815</b>	<b>57.351</b>	<b>8.464</b>

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine:</b>				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	(242.151)	(117.056)	(125.095)
Debiti per leasing	29	(8.831)	(9.019)	188
Debiti verso altri finanziatori	29	(9.389)	(8.842)	(547)
Strumenti Aprilia	29	(9.303)	(8.999)	(304)
<i>Totale</i>		<i>(269.674)</i>	<i>(143.916)</i>	<i>(125.758)</i>
Prestito obbligazionario	29	(118.922)	(120.873)	1.951
<b>Debiti finanziari a breve:</b>				
Scoperti di conto corrente	29	(5.030)	(14.009)	8.979
Debiti di conto corrente	29	(38.714)	(52.369)	13.655
Debiti verso società di factoring	29	(17.923)	(13.020)	(4.903)
Finanziamenti bancari	29	(82.287)	(57.734)	(24.553)
Debiti per leasing	29	(735)	(727)	(8)
Debiti verso altri finanziatori	29	(3.013)	(2.569)	(444)
Strumenti Aprilia	29	(263)	(263)	0
<i>Totale</i>		<i>(147.965)</i>	<i>(140.691)</i>	<i>(7.274)</i>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>				
Crediti finanziari verso terzi	25		4.137	(4.137)
Crediti finanziari verso collegate	25	45	45	0
Titoli	25	19.014	1.605	17.409
<i>Totale</i>		<i>19.059</i>	<i>5.787</i>	<i>13.272</i>
Disponibilità	26	70.845	39.985	30.860
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>		<b>(446.657)</b>	<b>(359.708)</b>	<b>(86.949)</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>40.260</b>
Esborso per restituzione finanziamenti	16.112
Rimborso leasing finanziari	180
Finanziamenti ricevuti	(156.352)
Finanziamenti per leasing ricevuti	0
Rimborso finanziamenti erogati	0
Acquisto attività finanziarie	13.272
Realizzo attività finanziarie	0
Differenze cambio	(421)
<b>Variazione della Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(86.949)</b>

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2009 / 31 marzo 2009

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
<b>Al 1° gennaio 2009</b>	<b>192.147</b>	<b>3.493</b>	<b>7.497</b>	<b>(405)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(6.372)</b>	<b>8.556</b>	<b>153.716</b>	<b>43.001</b>	<b>396.767</b>	<b>1.454</b>	<b>398.221</b>
Traduzione bilanci in valuta							(349)				(349)	(72)	(421)
Variazione riserve IAS				3.511				506			4.017		4.017
Riparto utile									43.001	(43.001)	0		0
Distribuzione dividendi											0		0
Acquisto azioni proprie	(471)								(553)		(1.024)		(1.024)
Risultato del periodo										(4.582)	(4.582)	(105)	(4.687)
<b>Al 31 marzo 2009</b>	<b>191.676</b>	<b>3.493</b>	<b>7.497</b>	<b>3.106</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(6.721)</b>	<b>9.062</b>	<b>196.164</b>	<b>(4.582)</b>	<b>394.829</b>	<b>1.277</b>	<b>396.106</b>

## **VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2008 / 31 marzo 2008**

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da 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>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
<b>Al 1° gennaio 2008</b>	<b>202.124</b>	<b>3.493</b>	<b>4.273</b>	<b>62.703</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(293)</b>	<b>6.576</b>	<b>136.826</b>	<b>59.561</b>	<b>470.397</b>	<b>1.050</b>	<b>471.447</b>
Traduzione bilanci in valuta							(2.647)				(2.647)	8	(2.639)
Variazione riserve IAS				3.059				437			3.496		3.496
Riparto utile									59.561	(59.561)	0		0
Risultato del periodo										3.116	3.116	53	3.169
<b>Al 31 marzo 2008</b>	<b>202.124</b>	<b>3.493</b>	<b>4.273</b>	<b>65.762</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(2.940)</b>	<b>7.013</b>	<b>196.387</b>	<b>3.116</b>	<b>474.362</b>	<b>1.111</b>	<b>475.473</b>

---

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA**  
**AL 31 marzo 2009**

---

<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 e non correnti)
	23 Altri crediti (correnti e non correnti)
	24 Rimanenze
	25 Altre Attività finanziarie correnti
	26 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	27 Attività destinate alla vendita

<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>EVENTI SUCCESSIVI</i>

## **A) ASPETTI GENERALI**

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del fascicolo della Resoconto intermedio di gestione. 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 risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 31 marzo 2008 per effetto della chiusura della procedura di liquidazione della società Aprilia Moto UK Ltd. Tale variazione di entità alquanto limitata non altera la comparabilità dei risultati economici e patrimoniali tra i due periodi di riferimento.

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

Il Resoconto intermedio contabile consolidato del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2009 è stato redatto 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 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente Resoconto intermedio di gestione è stato pertanto redatto 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 settore 2 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 del presente documento, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.



## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### **Informativa per settori di attività e per area geografica**

Nel corso del 2008 il Gruppo Piaggio si è dotato di un nuovo assetto organizzativo che risponde all'esigenza di focalizzare le risorse del Gruppo per "aree funzionali" e per "aree geografiche". Conseguentemente la reportistica interna è stata modificata per riflettere tale cambiamento organizzativo; essa quindi si basa sulle aree funzionali e sulle aree geografiche di seguito identificate come settore primario e secondario.

Il Gruppo Piaggio ha infatti determinato l'informativa settoriale basandosi sulla reportistica interna utilizzata dal management per prendere le decisioni strategiche.

#### **Settore primario: aree funzionali**

Le divisioni "2 Ruote" e "Veicoli commerciali" rappresentano la struttura organizzativa del Gruppo ed i cui risultati sono considerati dal management per valutare le performances raggiunte.

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

#### **Settore secondario: area geografica**

"Italia", "Resto d'Europa", "Americas", "India", "Asia Pacific" e "Altro" sono le aree geografiche "di destinazione" in cui sono stati suddivisi i dati economici del Gruppo al 31 marzo 2009.

Pertanto i dati settoriali al 31 marzo 2008 a suo tempo pubblicati sono stati rielaborati e riallocati secondo la nuova logica organizzativa.

Settore primario: aree di attività

CONTO ECONOMICO

In milioni di euro	2 Ruote		Veicoli Commerciali		GRUPPO PIAGGIO	
	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008	1° trimestre 2009	1° trimestre 2008
<b>Conto economico</b>						
Ricavi	209,5	264,7	96,8	99,2	306,3	363,9
<b>Margine di business</b>	<b>60,7</b>	<b>81,4</b>	<b>27,1</b>	<b>22,7</b>	<b>87,8</b>	<b>104,1</b>
Altri ricavi non allocati Costi comuni non allocati					87,6	91,0
<b>Risultato operativo</b>					<b>0,2</b>	<b>13,1</b>
Risultato partecipazioni						
Proventi finanziari					1,6	7,6
Oneri finanziari					-10,0	-15,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>-8,2</b>	<b>5,1</b>
Imposte del periodo					-3,5	1,9
<b>Risultato netto consolidato</b>					<b>-4,7</b>	<b>3,2</b>
<b>Attribuibile a:</b>						
Azionisti della controllante					-4,6	3,1
Azionisti di minoranza					-0,1	0,1

Settore secondario: aree geografiche

In milioni di euro		Italia	Resto d'Europa	America	India	Asia Pacific	Altro	Gruppo Piaggio
RICAVI	1° trimestre 2009	87,7	122,8	21,2	61,3	6,5	6,8	<b>306,3</b>
	1° trimestre 2008	121,1	147,3	13,9	62,2	14,5	4,9	<b>363,9</b>
INVESTIMENTI	1° trimestre 2009	13,9	0,5	0,0	4,6	1,0		<b>20,0</b>
	1° trimestre 2008	14,4	0,6	0,1	1,2	0,3		<b>16,6</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 4. Ricavi netti

**€/000 306.344**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 6.738) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.634), 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:

Importi in €/000	1-1 / 31-3-2009		1-1 / 31-3-2008		Variazioni	
	importo	%	Importo	%	importo	%
2 Ruote	209.522	68,39	264.754	72,75	(55.232)	-20,86
Veicoli Commerciali	96.822	31,61	99.156	27,25	(2.334)	-2,35
<b>TOTALE</b>	<b>306.344</b>	<b>100,00</b>	<b>363.910</b>	<b>100,0</b>	<b>(57.566)</b>	<b>-15,82</b>

#### Ricavi per area geografica

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

Importi in €/000	1-1 / 31-3-2009		1-1 / 31-3-2008		Variazioni	
	importo	%	Importo	%	importo	%
Italia	87.659	28,61	121.053	33,26	(33.394)	-27,59
Resto d'Europa	122.759	40,07	147.319	40,48	(24.560)	-16,67
America	21.212	6,92	13.909	3,82	7.303	52,51
India	61.346	20,03	62.243	17,10	(897)	-1,44
Asia Pacific	6.531	2,13	14.498	3,98	(7.967)	-54,95
Resto del Mondo	6.837	2,23	4.888	1,34	1.949	39,87
<b>TOTALE</b>	<b>306.344</b>	<b>100,00</b>	<b>363.910</b>	<b>100,0</b>	<b>(57.566)</b>	<b>-15,82</b>

Nei primo trimestre 2009 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una riduzione di €/000 57.566 attribuibile alla contrazione della domanda generale di veicoli 2 ruote registrata sul mercato europeo a causa della crisi economica che ha colpito tutto il mondo occidentale, alla riduzione della commessa BMW per €/000 1.200, nonché all'effetto cambi legato alla rivalutazione dell'euro che ha inciso per circa €/000 3.800.

**5. Costi per materiali****€/000 182.353**

Ammontano complessivamente a €/000 182.353 rispetto a €/000 214.050 al 31 marzo 2008. La riduzione del 14,8% è correlata essenzialmente alla diminuzione dei volumi di produzione.

Tale voce comprende per €/000 8.763 i costi relativi agli acquisti di scooter e motori dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono rispettivamente commercializzati sui mercati europei ed asiatici e montati sugli scooter prodotti in Italia.

**6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi****€/000 63.403**

Nei primo trimestre 2009 ammontano complessivamente a €/000 63.403, evidenziando un contenimento di €/000 10.456 rispetto ai valori del 31 marzo 2008.

**7. Costi del personale****€/000 61.059**

Nei primo trimestre 2009 i costi sostenuti per il personale sono pari a €/000 61.059, mentre erano €/000 65.709 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 506 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>1-1 / 31-3-2009</i>	<i>1-1 / 31-3-2008</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	111	109	2
Quadri	429	418	11
Impiegati	1.967	1.919	48
Intermedi e operai	4.797	4.909	(112)
<b>Totale</b>	<b>7.304</b>	<b>7.355</b>	<b>(51)</b>

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		<i>Variazione</i>
	<i>31 Marzo 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	
Dirigenti	108	112	(4)
Quadri	428	430	(2)
Impiegati	2.014	1.995	19
Intermedi e operai	4.496	3.671	825
<b>Totale</b>	<b>7.046</b>	<b>6.208</b>	<b>838</b>

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

**€/000 20.798**

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*. L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2008 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 1.497 e del marchio Guzzi per €/000 762.

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

**€/000 27.055**

Gli altri proventi operativi mostrano un decremento di €/000 3.773 rispetto ai valori dei primi tre mesi del 2008, parzialmente connesso alla riduzione dei volumi di attività.

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 5.572**

Complessivamente gli altri costi operativi si mantengono sugli stessi livelli dei primi tre mesi del 2008.

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

**€/000 (8.439)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari del primo trimestre 2009 è stato negativo per €/000 8.439, in aumento rispetto ai €/000 8.013 dell'analogo periodo del 2008. Il peggioramento di €/000 426 rispetto al periodo citato deriva dai maggiori interessi collegati alla crescita dell'indebitamento netto medio di periodo, quasi completamente mitigata dalla riduzione dei tassi di interesse.

**12. Imposte****€/000 (3.544)**

In applicazione dello IAS 34 il Gruppo, che per l'intero esercizio 2009 stima un utile ante imposte, nel trimestre ha registrato come imposte un provento di €/000 3.544, determinato sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio pari al 43%.

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

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

**14. Risultato per azione**

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

		<i>1-1 / 31-3-2009</i>	<i>1-1 / 31-3-2008</i>
Risultato netto	€/000	(4.687)	3.169
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	(4.687)	3.169
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		396.040.908	396.040.908
Numero di azioni emesse nel periodo		-	-
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		396.040.908	396.040.908
Risultato per azione ordinaria	€	(0,012)	0,008
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		396.040.908	431.304.025
Risultato diluito per azione ordinaria	€	(0,012)	0,007

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options.

## D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'

### 15. Attività immateriali

**€/000 649.848**

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

<u>Importi in €/000</u>	<u>Valore di carico al 31 dicembre 2008</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Ammortamenti</u>	<u>Dismissioni</u>	<u>Riclassifiche</u>	<u>Diff. Cambio</u>	<u>Valore di carico al 31 marzo 2009</u>
Costi di ricerca e sviluppo	81.820	12.022	(6.261)	(19)	(40)	19	87.541
Diritti di brevetto	18.095	122	(2.594)	(5)	40		15.658
Marchi, concessioni licenze	99.606		(2.298)				97.308
Avviamento	446.940	304					447.244
Altre	1.773	493	(208)			39	2.097
<b>Totale</b>	<b>648.234</b>	<b>12.941</b>	<b>(11.361)</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>649.848</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.

Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione di Aprilia, nel dicembre 2004 la Società aveva emesso warrant e strumenti finanziari a favore delle Banche creditrici di Aprilia e degli azionisti venditori, esercitabili in periodi determinati dai rispettivi regolamenti a partire dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, ed i cui impegni sono riepilogabili come segue:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevedevano un valore di realizzo commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Era inoltre stabilito che il valore di realizzo del warrant non potesse mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo, pari a €/000 64.206 e potesse essere regolato, con facoltà riservata all'emittente, sia per cassa che per mezzo di consegna di azioni della Società se quotate presso l' MTA di Borsa Italiana. La Società già a partire dal bilancio di esercizio 2005 aveva contabilizzato in un'apposita riserva di patrimonio il fair value di tale impegno ipotizzando di regolare il valore di realizzo con consegna di azioni avendo nel frattempo avviato il processo per la quotazione della Società ed avendo una delibera dell'Assemblea Straordinaria per l'aumento di capitale riservato mediante emissione fino ad un massimo di 25 milioni di azioni. Nel corso del 2008 la quasi totalità delle banche titolari del warrant ha provveduto all'esercizio degli stessi. Il valore di realizzo dei diritti patrimoniali spettanti ai titolari dei 9.959 warrant esercitati è

risultato pari a € 63.942.755,40 così come da valutazione resa da un valutatore indipendente in data 5 giugno 2008. In data 3 luglio si è proceduto alla liquidazione mediante Cash Settlement. A seguito di tale decisione si è provveduto a riclassificare ad indebitamento finanziario quanto precedentemente classificato tra le riserve di patrimonio netto. In data 26 marzo 2009 sono stati esercitati i rimanenti 41 warrant.

- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a €/000 10.000, che danno diritto al pagamento successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di una somma minima garantita di €/000 3.500 oltre ad un valore di realizzo massimo di €/000 6.500 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia, superiori a quelli stabiliti per i Warrant Piaggio 2004/2009, variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Il valore di realizzo dei diritti patrimoniali spettanti ai titolari degli Strumenti EMH è risultato pari a € 6.500.000 così come da valutazione resa da un valutatore indipendente in data 5 giugno 2008. In data 3 luglio 2008 si è proceduto alla liquidazione mediante Cash Settlement.
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo massimo di €/000 10.000 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia e subordinato alla totale corresponsione da parte della Società dell'importo massimo, inclusivo del minimo garantito, del valore previsto per i Warrant Piaggio 2004/2009 e per gli Strumenti finanziari EMH 2004/2009.

La rettifica del costo di acquisto iniziale connessa al pagamento dei Warrant e degli Strumenti Finanziari EMH pari a €/000 70.706 è stata iscritta ad avviamento. Inoltre è stata iscritta ad avviamento anche la rettifica del costo di acquisto iniziale correlata agli Strumenti Azionisti Aprilia, stimata in €/000 9.303 in quanto ritenuta probabile alla luce dei risultati consuntivati e delle previsioni del Piano 2008-2010.

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

<i>Importi in €/000</i>	Importo	al 31 marzo 2009			al 31 dicembre 2008	Variazione (A-B)
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)	
Warrant	64.206	64.206			64.206	0
Strumento EMH	6.500	6.500			6.500	0
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	9.303	1,35	5,49%	8.999	304
<b>Totale</b>	<b>80.706</b>	<b>80.009</b>			<b>79.705</b>	<b>304</b>



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

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

**€/000 248.682**

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2008</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammor- tamenti</i>	<i>Dismis- sioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Diff. Cambio</i>	<i>Valore al 31 marzo 2009</i>
Terreni	32.150						32.150
Fabbricati	91.426	398	(939)			198	91.083
Impianti e macchinari	69.267	2.559	(3.121)	(55)	(9)	226	68.867
Attrezzature	48.983	4.112	(4.817)	(2)	40	12	48.328
Altri	8.528	307	(560)	(14)	(31)	24	8.254
<b>Totale</b>	<b>250.354</b>	<b>7.376</b>	<b>(9.437)</b>	<b>(71)</b>	<b>0</b>	<b>460</b>	<b>248.682</b>

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

### Garanzie

Al 31 marzo 2009 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi a favore di Interbanca a garanzia di un finanziamento per €/000 983 concesso ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata ottenuto in anni precedenti.

## **17. Investimenti immobiliari**

**€/000 0**

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

## **18. Partecipazioni**

**€/000 239**

La voce Partecipazioni, che rimane invariata rispetto al 31 dicembre 2008, è così composta:

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

**19. Altre attività finanziarie non correnti****€/000 333**

La voce è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso terzi	168	194	(26)
Partecipazioni in altre imprese	165	165	0
<b>Totale</b>	<b>333</b>	<b>359</b>	<b>(26)</b>

**20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 30.751**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 30.751 sono così composti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	19.873	27.281	(7.408)
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	2.121	1.932	189
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	8.757	6.725	2.032
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>30.751</b>	<b>35.938</b>	<b>(5.187)</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 9.834 rispetto a €/000 8.166 al 31 dicembre 2008, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 20.917 rispetto a €/000 27.772 al 31 dicembre 2008.

**21. Attività fiscali differite****€/000 44.748**

Ammontano complessivamente a €/000 44.478 rispetto a €/000 36.227 al 31 dicembre 2008. Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente imposte anticipate riferite allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo e di Nacional Motor S.A., imposte anticipate su differenze temporanee, nonché l'adeguamento del carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

**22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 151.009**

Nei due periodi posti a confronto non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività a lungo termine.

Al 31 marzo 2009 i crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 151.009 rispetto a €/000 90.278 al 31 dicembre 2008. Essi sono rappresentati da:

<i>Importi in €/000</i>	Al 31 marzo 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Crediti commerciali correnti:			
- verso clienti	150.191	89.818	60.373
- verso Soc. Gruppo ad Equity	752	394	358
- verso imprese collegate	66	66	0
<b>Totale</b>	<b>151.009</b>	<b>90.278</b>	<b>60.731</b>

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 23.984.

La crescita di €/000 60.731 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite, concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

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

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

Il Gruppo Piaggio cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che il Gruppo ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino. Al 31 marzo 2009 i crediti commerciali ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 124.845 sui quali il Gruppo ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 93.810. Al 31 marzo 2009 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 17.923 e trovano contropartita nelle passività correnti.

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

**€/000 33.361**

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 12.310 rispetto a €/000 12.587 al 31 dicembre 2008, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 21.051 ed erano €/000 21.380 al 31 dicembre 2008. La loro ripartizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	Al 31 marzo 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Altri crediti non correnti:			
- verso Soc. Gruppo ad Equity	138	440	(302)
- verso imprese collegate	359	359	0
- verso Altri	11.813	11.788	25
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>12.310</b>	<b>12.587</b>	<b>(277)</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 31 marzo 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	1.731	1.784	(53)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	7	5	2
Crediti verso imprese collegate	177	172	5
Crediti verso altri	19.136	19.419	(283)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>21.051</b>	<b>21.380</b>	<b>(329)</b>

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

#### **24. Rimanenze**

**€/000 286.519**

La voce al 31 marzo 2009 ammonta a €/000 286.519 rispetto a €/000 257.961 di fine periodo 2008 ed è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	Al 31 marzo 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	138.013	103.314	34.699
Fondo svalutazione	(10.182)	(8.687)	(1.495)
	<i>127.831</i>	<i>94.627</i>	<i>33.204</i>
Prodotti in corso di lavorazione	15.614	23.733	(8.119)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
	<i>14.762</i>	<i>22.881</i>	<i>(8.119)</i>
Prodotti finiti e merci	164.951	161.766	3.185
Fondo svalutazione	(21.207)	(21.417)	210
	<i>143.744</i>	<i>140.349</i>	<i>3.395</i>
Acconti	182	104	78
<b>Totale</b>	<b>286.519</b>	<b>257.961</b>	<b>28.558</b>

La crescita complessiva di €/000 28.558 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

**25. Altre attività finanziarie correnti****€/000 19.059**

La voce è così composta.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	45	45	0
Titoli	19.014	1.605	17.409
Altri	-	4.137	(4.137)
<b>Totale</b>	<b>19.059</b>	<b>5.787</b>	<b>13.272</b>

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

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

**26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 70.845**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 70.845 contro €/000 39.985 al 31 dicembre 2008 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	70.795	39.943	30.852
Denaro e valori in cassa	50	42	8
<b>Totale</b>	<b>70.845</b>	<b>39.985</b>	<b>30.860</b>

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

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

Al 31 marzo 2009 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

### **28. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 396.106**

#### Capitale sociale

€/000 191.676

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

---

<i>In migliaia di euro</i>	
Capitale sottoscritto e versato	205.941
Acquisto azioni proprie fino al 31 dicembre 2008	(13.794)
Capitale sociale al 1° gennaio 2009	192.147
Acquisto azioni proprie 1-1 / 31-3 2009	(471)
Capitale sociale al 31 marzo 2009	191.676

---

Al 31 marzo 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

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

Pertanto al 31 marzo 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

Al 31 marzo 2009, secondo le risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

Dichiarante	Azionista diretto		Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
	Denominazione	Titolo di possesso		
<b>Omniaholding S.p.A.</b>	<b>IMMSI S.p.A.</b>	Proprietà	53,588	53,588
	Omniaholding S.p.A.	Proprietà	0,025	0,025
	<b>Piaggio &amp; C. S.p.A.</b>	Proprietà	6,927*	6,927*
	Totale		<b>60,539</b>	<b>60,539</b>
<b>Diego della Valle</b>	Diego della Valle & C. S.a.p.a.	Proprietà	5,01	5,01
	Totale		<b>5,01</b>	<b>5,01</b>
<b>Girondi Giorgio</b>	G.G.G. S.p.a.	Proprietà	2,103	2,103
	Doutdes S.p.a.	Proprietà	0,328	0,328
	Totale		<b>2,431</b>	<b>2,431</b>
<b>State of New Jersey Common Pension Fund D</b>	State of New Jersey Common Pension Fund D	Proprietà	2,14**	2,14**
	Totale		<b>2,14</b>	<b>2,14</b>
<b>Intesa Sanpaolo S.p.A.</b>	Banca di Trento e Bolzano S.p.A.	Pegno	0,148	0,148
	Banca Fideuram S.p.A.	Pegno	0,005	0,005
	Banca IMI	Proprietà	2,324	2,324
	Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A.	Pegno	0,001	0,001
	Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.	Pegno	0,001	0,001
	Cassa di Risparmio di Bologna	Pegno	0,000	0,000
	Intesa Sanpaolo Private Banking	Pegno	0,001	0,001
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Pegno	0,031	0,031
	Totale		<b>2,510</b>	<b>2,510</b>

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

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

Riserva sovrapprezzo azioni €/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2009 risulta invariata e pari a €/000 3.493.

Riserva legale €/000 7.497

La riserva legale al 31 marzo 2009 risulta invariata e pari a €/000 7.497.

Altre riserve e risultato a nuovo €/000 196.745

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(6.721)	(6.372)	(349)
Riserva Stock Option	9.062	8.556	506
Riserva fair value strumenti finanziari	3.106	(405)	3.511
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(412)</i>	<i>(4.080)</i>	<i>3.668</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	196.164	153.716	42.448
<b>Totale</b>	<b>196.745</b>	<b>150.629</b>	<b>46.116</b>

La riserva *fair value* strumenti finanziari pari a €/000 3.106 è relativa all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*.

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

Utili (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo €/000 (4.582)

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 1.277

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



**29. Passività finanziarie (correnti e non correnti)****€/000 536.561**

Nel primo trimestre del 2009 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 131.081 passando da €/000 405.480 a €/000 536.561. Tale aumento è riconducibile principalmente all'effetto della stagionalità del business 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Tale incremento risulta amplificato rispetto agli esercizi passati in connessione alle performance negative registrate in alcuni importanti mercati Europei nei primi due mesi dell'anno, pur nell'ambito di una gestione controllata del capitale di funzionamento.

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 446.657 al 31 marzo 2009 rispetto a €/000 359.708 al 31 dicembre 2008, come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio.

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 388.596 rispetto a €/000 264.789 al 31 dicembre 2008, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 147.965 rispetto a €/000 140.691 al 31 dicembre 2008.

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>
Parte non corrente:						
Finanziamenti a medio e lungo termine	117.056		150.000	(24.905)		242.151
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	120.873	(2.000)			49	118.922
Altri finanziamenti a medio-lungo termine						
<i>di cui leasing</i>	9.019			(188)		8.831
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	8.842		1.145	(598)		9.389
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	8.999				304	9.303
Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno	26.860	0	1.145	(786)	304	27.523
<b>Totale</b>	<b>264.789</b>	<b>(2.000)</b>	<b>151.145</b>	<b>(25.691)</b>	<b>353</b>	<b>388.596</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. da non corrente.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>
<b>Parte corrente:</b>						
Scoperti di conto corrente	14.009	(8.979)				5.030
Debiti di conto corrente	52.369	(13.655)				38.714
Debiti vs. società di factoring	13.020		4.903			17.923
<b>Quota corrente di finanziamenti a ML termine:</b>						
- di cui leasing	727	(180)		188		735
- verso banche	57.734	(352)		24.905		82.287
- verso altri	2.569	(154)		598		3.013
<i>. di cui strumenti Aprilia</i>	263					263
Totale quota corrente fin. ML termine	61.293	(686)	0	25.691	0	86.298
<b>Totale</b>	<b>140.691</b>	<b>(23.320)</b>	<b>4.903</b>	<b>25.691</b>	<b>0</b>	<b>147.965</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 324.438 (di cui €/000 242.151 non corrente e €/000 82.287 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 150.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2009-2012. Il finanziamento ha una durata di 7 anni con ammortamento in 14 rate semestrali al tasso variabile Euribor 6 mesi più spread di 1,323%. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2008, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- 108.673 (valore nominale €/000 109.500) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo. Tale finanziamento è parte di un più articolato pacchetto finanziario, che nell'aprile 2006 è stato sindacato da un ristretto pool di banche. Tale pacchetto era composto da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata (al 31 marzo 2009 in essere per €/000 109.500) e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito (al 31 marzo 2009 utilizzata per €/000 20.000). I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. Sulla

*tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2008, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;

- €/000 29.000 finanziamento concesso alla Capogruppo da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants Piaggio 2004-2009 sottoscritti in sede di closing Aprilia dagli stessi istituti di credito;
- €/000 25.000 finanziamento concesso da Interbanca stipulato nel settembre 2008 della durata di cinque anni e non assistito da garanzie;
- €/000 983 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili;
- €/000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia e a seguito dell'acquisizione accollato dalla Capogruppo, avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- €/000 1.030 finanziamento agevolato concesso da Efibanca e scadente il 28/12/2009;
- €/000 2.061 finanziamento agevolato concesso da Banca Intesa San Paolo a valere sulla legge 346/88 sulla ricerca applicata;
- €/000 3.500 debiti verso Interbanca nella sua qualità di concessionaria di strumenti EMH;
- €/000 1.500 finanziamento agevolato ad otto anni concesso da ICCREA nel dicembre 2008 a valere sulla legge 100/90 e collegato alla partecipazione di SIMEST al capitale della società vietnamita.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 118.922 valore netto contabile) si riferisce al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005 dalla controllata Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione obbligazionaria è garantita dalla Capogruppo e nel marzo 2009 Standard & Poor's ne ha confermato il rating di BB declassando l'outlook da stabile a negativo; l'agenzia di rating Moody's nel luglio 2008 ha confermato il *rating* di Ba2 connotato da un *outlook* "stabile". La crisi dei mercati finanziari verificatasi nel corso degli ultimi mesi del 2008 si è riflessa anche sui prezzi di mercato del bond che in tali circostanze ha quotato sotto la parità. Il Gruppo ha preso vantaggio di questa situazione arrotondando i riacquisti di obbligazioni proprie già effettuati nel quarto trimestre 2008. Al 31 marzo 2009 le obbligazioni riacquistate ammontano a €/000 28.040. A seguito della decisione di non annullare le quote in portafoglio i riacquisti sono esposti in bilancio mediante riduzione del debito iniziale, in conformità ai Principi Contabili.

I debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine sono complessivamente pari a €/000 49.457 (€/000 27.523 altri finanziamenti oltre l'anno; €/000 21.934 quota corrente altri finanziamenti). La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 9.566 di cui €/000 9.561 concessi da Locat S.p.A. alla incorporata Moto Guzzi S.p.A., €/000 5 concessi da Italease Factoring S.p.A. alla incorporata Moto Guzzi S.p.A;
- warrant Piaggio 2004-2009 per €/000 263;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 9.303;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 12.402 concessi dalla Simest e dal Ministero dello Sviluppo Economico a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 9.389);
- anticipi finanziari da cessione pro solvendo a factor €/000 17.923.

#### Strumenti finanziari

##### Rischio di cambio

Nei primo trimestre 2009 l'esposizione valutaria è stata gestita in coerenza alla *policy* introdotta nel 2006 che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) e del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

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

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

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 31 marzo 2009 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 39.275, corrispondenti a €/000 29.951 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 5.175, corrispondenti a €/000 5.722 (valorizzate al cambio a termine);

- per un valore di NOK/000 1.960, corrispondenti a €/000 218 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di DKK/000 6.015, corrispondenti a €/000 806 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 3.834, corrispondenti a €/000 2.560 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CAD/000 3.940, corrispondenti a €/000 2.419 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 400, corrispondenti a €/000 3.079 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SGD/000 540, corrispondenti a €/000 265 (valorizzate al cambio a termine);

e operazioni di acquisto a termine:

- per un valore di CHF/000 2.944, corrispondenti a €/000 1.943 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 885, corrispondenti a €/000 7.047 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 2.040, corrispondenti a €/000 2.201 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di NOK/000 315, corrispondenti a €/000 36 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SEK/000 880, corrispondenti a €/000 82 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di USD/000 3.150, corrispondenti a €/000 2.393 (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 31 marzo 2009 risultano in essere sulla Capogruppo:

- operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 868 corrispondenti a €/000 7.028 e CNY/000.000 261 corrispondenti a €/000 26.252;
- operazioni di vendita a termine di CHF/000 18.050 corrispondenti complessivamente a €/000 12.007 (valorizzate al cambio a termine), CAD/000 8.450. corrispondenti a €/000 5.202 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 14.700 corrispondenti a €/000 16.424 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda le altre società del Gruppo risultano in essere al 31 marzo 2009 sulla società Piaggio Group Americas operazioni di vendita a termine di USD/000 11.800 corrispondenti complessivamente a €/000 9.052 (valorizzate al cambio a termine).

**30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 355.887**

Al 31 marzo 2009 ed al 31 dicembre 2008 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti.

Al 31 marzo 2009 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 355.887 rispetto a €/000 362.224 al 31 dicembre 2008.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
<b>Passività correnti:</b>			
Debiti verso fornitori	341.576	353.512	(11.936)
Debiti commerciali v/soc. Equità	13.860	8.209	5.651
Debiti commerciali v/collegate	199	159	40
Debiti commerciali v/controllanti	252	344	(92)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>355.887</b>	<b>362.224</b>	<b>(6.337)</b>

La riduzione complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 6.337 è connessa alla riduzione dei volumi di attività.

**31. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 41.192**

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 2008</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Riclassifica</i>	<i>Differenza cambio</i>	<i>Saldo al 31 marzo 2009</i>
Fondo garanzia prodotti	18.537	2.623	(3.359)	31	24	17.856
Fondo rischi su partecipazioni	5.782			(302)		5.480
Fondo rischi contrattuali	8.481					8.481
Altri fondi rischi e oneri	8.776	1.026	(417)	(62)	52	9.375
<b>Totale</b>	<b>41.576</b>	<b>3.649</b>	<b>(3.776)</b>	<b>(333)</b>	<b>76</b>	<b>41.192</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 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
<b>Quota non corrente:</b>			
Fondo garanzia prodotti	3.077	2.945	132
Fondo rischi su partecipazioni	5.480	5.480	0
Fondo rischi contrattuali	8.481	8.481	0
Altri fondi rischi e oneri	4.776	4.772	4
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>21.814</b>	<b>21.678</b>	<b>136</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Fondo garanzia prodotti	14.779	15.592	(813)
Fondo rischi su partecipazioni		302	(302)
Fondi di ristrutturazione			
Altri fondi rischi e oneri	4.599	4.004	595
<b>Totale quota corrente</b>	<b>19.378</b>	<b>19.898</b>	<b>(520)</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.412 ed è stato utilizzato per €/000 3.093 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

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

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

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 5.543.

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

**€/000 31.159**

Le passività fiscali differite ammontano a €/000 31.159 rispetto a €/000 31.795 al 31 dicembre 2008. La variazione è stata principalmente generata dal riassorbimento di differenze temporanee.

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

**€/000 64.447**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.565	2.562	3
Fondo trattamento di fine rapporto	61.882	61.598	284
<b>Totale</b>	<b>64.447</b>	<b>64.160</b>	<b>287</b>

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

**34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 21.874**

Al 31 marzo 2009 i "Debiti tributari" compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 235, rispetto a €/000 166 al 31 dicembre 2008.

I "Debiti tributari" compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 21.639, rispetto a €/000 19.065 al 31 dicembre 2008.

La loro composizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	1.443	1.344	99
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	7.186	3.962	3.224
- ritenute fiscali operate	5.198	6.026	(828)
- altri	8.047	7.899	148
<b>Totale</b>	<b>20.431</b>	<b>17.887</b>	<b>2.544</b>
<b>TOTALE</b>	<b>21.874</b>	<b>19.231</b>	<b>2.643</b>

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

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 88.168**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Debiti verso istituti di previdenza	1.002	1.003	(1)
Altri debiti	4.967	4.962	5
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>5.969</b>	<b>5.965</b>	<b>4</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Debiti verso dipendenti	27.636	24.563	3.073
Debiti verso istituti di previdenza	9.438	9.205	233
Debiti diversi verso collegate	218	226	(8)
Debiti diversi verso controllanti	370	374	(4)
Atri	44.537	36.309	8.228
<b>Totale parte corrente</b>	<b>82.199</b>	<b>70.677</b>	<b>11.522</b>

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 5.969 rispetto a €/000 5.965 al 31 dicembre 2008 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a



€/000 82.199 rispetto a €/000 70.677 al 31 dicembre 2008.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 14.221 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 13.415.

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

Mantova, 29 aprile 2009

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

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

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 31 marzo 2009, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Importi in Incidenza % su €/000 voce bilancio	
<b><u>Rapporti con società collegate</u></b>			
<b>Fondazione Piaggio</b>	altri crediti correnti	172	0,82%
	altre attività finanziarie correnti	45	0,24%
	altri crediti non correnti	359	2,92%
	crediti commerciali correnti	66	0,04%
	debiti commerciali correnti	19	0,01%
	altri debiti correnti	218	0,27%
<b>Piaggio China</b>	debiti commerciali correnti	6	0,00%
<b>AWS do Brasil</b>	altri crediti non correnti	138	1,12%
<b>Zongshen Piaggio Foshan</b>	altri crediti correnti	7	0,03%
	costi per materiali	8.763	4,81%
	altri proventi operativi	542	2,00%
	crediti commerciali correnti	752	0,50%
	debiti commerciali correnti	13.854	3,89%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	20	0,03%
<b>IMMSI Audit</b>	altri crediti correnti	5	0,02%
	debiti commerciali correnti	180	0,05%
<b><u>Rapporti con società controllanti</u></b>			
<b>IMMSI</b>	costi per servizi e godimento beni di terzi	436	0,69%
	altri proventi operativi	17	0,06%
	altri costi operativi	154	2,76%
	altri crediti correnti	1.731	8,22%
	debiti commerciali correnti	252	0,07%
	altri debiti correnti	370	0,45%

## **F) EVENTI SUCCESSIVI**

In data successiva al 31 marzo 2009 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio intermedio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2009.