



COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: PRIMO TRIMESTRE 2014

Ricavi consolidati € 276,8 milioni (303,4 mln nel 1° trimestre 2013)

Ebitda € 32,5 milioni (30,1 mln nel 1° trimestre 2013)

Ebitda margin 11,7% (9,9% nel 1° trimestre 2013)

Risultato operativo € 11,7 milioni (9,8 mln nel 1° trimestre 2013)

Risultato ante imposte € 1,8 milioni (1,8 mln nel 1° trimestre 2013)

Utile netto € 1,1 milioni (1,1 mln nel 1° trimestre 2013)

Posizione finanziaria netta a € -541,0 milioni

Consolidata la leadership sul mercato europeo (15,1% complessivo, 25,4% nello scooter)

Crescita del 4,6% delle vendite di scooter in USA

Incremento del 50% del fatturato export di veicoli tre ruote dall'India

Mantova, 8 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi a Mantova sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione trimestrale al 31 marzo 2014.

La performance del Gruppo Piaggio nel periodo è di segno positivo, con un generale miglioramento di tutti i principali indicatori economico-finanziari.

Le attività di controllo dei costi e della produttività hanno consentito di migliorare la redditività del Gruppo Piaggio, senza peraltro rallentare la realizzazione delle strategie di espansione globale basate su politiche di brand e di prezzi premium, e hanno permesso al Gruppo Piaggio di trarre immediato beneficio dai primi segnali di ripresa del mercato delle due ruote che si sono manifestati in Europa.

Nel settore due ruote il mercato domestico europeo ha infatti registrato, nel primo trimestre di quest'anno, una crescita del 13% circa dopo 24 trimestri consecutivi di declino. Di segno negativo, invece, l'andamento complessivo delle due ruote in Asia-Pacific, frutto di situazioni differenti, con andamento negativo della domanda in Vietnam e Thailandia. Nel campo del trasporto leggero, il mercato indiano dei veicoli commerciali a tre e quattro ruote rimane debole, per quanto evidenzia un positivo trend di miglioramento nel corso del trimestre.

* * *

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo nel primo trimestre del 2014 sono risultati pari a 276,8 milioni di euro, rispetto a 303,4 milioni di euro del primo trimestre 2013. Come nel corso dell'esercizio 2013, la **svalutazione delle valute asiatiche e del dollaro** ha avuto un impatto particolarmente negativo sul fatturato, con una diminuzione pari a 14,4 milioni di euro. Al netto di tale effetto, i ricavi sarebbero stati pari a 291,1 milioni di euro, con un calo contenuto al 4,1% rispetto allo stesso

periodo del 2013.

Nei primi tre mesi del 2014 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo **123.900 veicoli**, rispetto ai 138.400 veicoli venduti nel primo trimestre 2013. In uno scenario nuovamente positivo di numerosi mercati occidentali, il Gruppo Piaggio mantiene nei primi tre mesi del 2014 la propria posizione di **leader europeo del mercato delle due ruote**, con una quota pari al 15,1% complessivo e al 25,4% nel segmento scooter. Tale contesto ha consentito un'importante azione di riduzione del livello di stock nella rete, nonostante la quale il Gruppo ha comunque registrato una leggera crescita dei volumi di vendita in area **EMEA e Americas**, con 52.600 veicoli rispetto a 52.300 del primo trimestre 2013. Buona la performance conseguita in **USA** dove, a fronte di una contrazione del 10,7% del mercato scooter, le vendite del Gruppo Piaggio in tale segmento si sono incrementate del 4,6% consentendo di conseguire una quota del 23,7%. Crescono del 3,7% i volumi di vendita complessivi (scooter e moto) nell'intera **area Americas** (USA+Canada+Latin America). In **Asia**, alla flessione delle vendite registrate in diversi mercati (in particolare il Vietnam, con un mercato delle due ruote in calo del 9%) si sono accompagnate buone prestazioni del Gruppo – migliori dell'andamento del mercato – in Paesi quali Indonesia, Taiwan e Thailandia.

Per quanto riguarda i **veicoli commerciali**, in un contesto di flessione del mercato indiano delle tre ruote pari al 15,6%, per quanto con un trend di miglioramento nel corso del trimestre, il Gruppo Piaggio per il quarto trimestre consecutivo ha registrato una crescita della propria **quota di mercato in India**, raggiungendo il 33,3% (+0.4 punti percentuali). Buono l'andamento del Gruppo nel mercato indiano dei **veicoli commerciali a quattro ruote** inferiori a 2 tonnellate, con un forte incremento dei volumi di vendita. Si conferma inoltre la costante **crescita dell'export di veicoli commerciali** dall'hub produttivo indiano, con un incremento di fatturato del 50% rispetto al primo trimestre 2013.

Il **margin lordo industriale** di periodo è pari a 83,2 milioni di euro, rispetto a 88,0 milioni nel primo trimestre 2013, con un'**incidenza in rapporto al fatturato netto in crescita al 30,1%** rispetto al 29,0% del primo trimestre 2013.

Le **spese operative** sostenute nel corso del primo trimestre 2014 sono state pari a 71,5 milioni di euro, inferiori di circa 6.7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere elevati i livelli di redditività e produttività.

L'**Ebitda consolidato** nel primo trimestre 2014 è risultato in crescita sia in valore assoluto, con 32,5 milioni di euro, rispetto a 30,1 milioni nel primo trimestre 2013, sia in rapporto al fatturato, con un **Ebitda margin in crescita all'11,7%** rispetto al 9,9% del primo trimestre dello scorso anno, grazie alle importanti efficienze di costo realizzate nel periodo.

Il **risultato operativo (Ebit)** nei primi tre mesi del 2014 è anch'esso in crescita ed è risultato pari a 11,7 milioni di euro, rispetto a 9,8 milioni nel primo trimestre 2013. Rapportato al fatturato, l'**Ebit margin è in crescita al 4,2%**, rispetto al 3,2% del primo trimestre 2013.

Nel primo trimestre 2014 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a 1,8 milioni di euro, identico rispetto al dato dello stesso periodo del 2013.

Il primo trimestre 2014 si chiude con un **utile netto** di 1,1 milioni di euro, identico al dato del primo trimestre 2013.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2014 risulta pari a 541,0 milioni di euro. Nel raffronto con il dato al 31 dicembre 2013, pari a 475,6 milioni di euro, l'incremento è dovuto principalmente all'effetto della stagionalità tipica del business due ruote che, come noto, assorbe risorse finanziarie nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda parte. Il flusso di cassa del trimestre, tipicamente negativo per effetto della stagionalità, è peraltro risultato migliore di circa

31 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto di un minore assorbimento di capitale circolante.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2014 ammonta a 393,4 milioni di euro, in crescita di circa 1,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013.

* * *

Esercizio opzione di riacquisto prestito obbligazionario Piaggio & C. S.p.a. € 150 million 7% Senior Notes due 2016

Nella seduta odierna il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ha deliberato il completamento del rifinanziamento del prestito obbligazionario emesso l'1 dicembre 2009 denominato Piaggio & C. S.p.a. € 150 million 7% Senior Notes due 2016 per la parte rimasta in essere dopo la conclusione dell'offerta di scambio lanciata il 7 aprile scorso, pari al circa Euro 42 milioni, da effettuare per mezzo dell'esercizio dell'opzione call prevista dal regolamento del predetto prestito obbligazionario al prezzo di 103.50%. L'operazione sarà finanziata con i fondi ricevuti dall'emissione del prestito obbligazionario Piaggio & C. S.p.a. 250 million 4.625% Senior Notes due 2021 conseguendo un risparmio degli oneri finanziari ed incrementando la durata media del debito finanziario del Gruppo.

* * *

Programma di acquisto azioni proprie

Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione - facendo seguito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Piaggio tenutasi il 28 aprile 2014 - ha deliberato un programma di acquisto di azioni proprie nell'ambito delle "prassi di mercato" ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003.

In particolare, il programma di acquisto avrà come obiettivo la costituzione di un "magazzino titoli" da utilizzare in esecuzione di eventuali future operazioni di investimento da realizzarsi mediante scambio, permuta, conferimento, cessione o altro atto di disposizione di azioni proprie, ivi incluso il pegno a garanzia di operazioni di finanziamento della Società.

Le operazioni di acquisto di azioni connesse all'attuazione del programma avverranno con le modalità e nei limiti previsti dalla delibera assembleare sopra richiamata e precisamente:

- l'acquisto potrà riguardare un massimo di n° 15.000.000 azioni ordinarie Piaggio prive di valore nominale espresso, e, quindi, contenuto nei limiti di legge (20% del capitale sociale a norma dell'art. 2357, comma 3, c.c.) tenuto conto delle azioni proprie ad oggi detenute dalla Società (n. 639.669 azioni, pari allo 0,178% del capitale sociale);
- l'acquisto di azioni proprie dovrà avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione;
- gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati nel rispetto delle condizioni operative stabilite dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009, nonché dal Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 ove applicabili, e in particolare ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Piaggio nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto;
- gli acquisti verranno effettuati nel rispetto dell'art. 144-bis, comma 1, lett. b) del Regolamento Consob 11971/1999 (come successivamente modificato) e delle disposizioni comunque

applicabili, in modo tale da consentire il rispetto della parità di trattamento degli azionisti come previsto dall'art. 132 del TUF, e quindi sui mercati regolamentati, secondo le modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione di vendita;

- il programma di acquisto potrà essere realizzato, anche in più *tranches*, entro il 28 ottobre 2014.

* * *

Eventi di rilievo del primo trimestre 2014

In data 24 febbraio 2014 la società Foshan Piaggio Vehicles Tecnology R&D Co. LTD ha ottenuto dalle Autorità locali tutte le necessarie autorizzazioni per avviare le attività di vendita di prodotti due ruote sul territorio cinese.

In data 14 marzo 2014, a seguito della conclusione della verifica fiscale iniziata nel 2012 e al solo fine di evitare l'insorgere della lite tributaria in riferimento a materie di natura valutativa, che si prestano a discordanti posizioni con esiti difficilmente prevedibili, Piaggio & C. S.p.A. ha aderito alla proposta transattiva dell'Agenzia delle Entrate focalizzata sul *transfer pricing* relativo prevalentemente ai servizi infragruppo erogati nei confronti di *subsidiary* localizzate in Paesi a fiscalità ordinaria.

Nessuna sanzione è stata applicata nei confronti di Piaggio, a conferma della correttezza e trasparenza dell'operato del Gruppo.

I rilievi dell'Agenzia delle Entrate, relativi agli anni 2009, 2010 e 2011, comporteranno un esborso finanziario limitato ai fini IRAP pari a 5,1 milioni di euro. I rilievi ai fini IRES sono stati integralmente compensati da perdite pregresse, senza alcun esborso finanziario.

L'impatto sul conto economico, pari a 24,6 milioni di euro, è stato interamente e correttamente imputato all'esercizio 2013.

In data 19 marzo 2014 è stato approvato il Piano Industriale del Gruppo Piaggio 2014-2017. Il Piano è stato presentato alla comunità finanziaria il 20 marzo 2014, nel corso del Piaggio Group Analyst and Investor Meeting tenutosi a Milano.

Il 24 marzo 2014 a Roma è stata presentata alla stampa internazionale la nuova Vespa Sprint nelle cilindrata 50 e 125cc.

Il 14 aprile 2014 si è tenuto nello storico stabilimento di Mandello del Lario il lancio della nuova gamma Moto Guzzi V7, composta da tre allestimenti diversi: Racer, Stone e Special.

In data 14 aprile 2014 è stata costituita la società Piaggio Concept Store Mantova S.r.l., interamente controllata da Piaggio & C. S.p.A., il cui oggetto sociale principale è costituito dalla commercializzazione di veicoli a due, tre e quattro ruote e relativi ricambi ed accessori, dalle attività di riparazione ed assistenza tecnica dei medesimi e dalla prestazione di servizi per il settore motociclistico, nonché dalla vendita di articoli di abbigliamento e dalla somministrazione di alimenti e bevande.

Il 15 aprile 2014 è stato inaugurato a Pontedera il nuovo Stabilimento Meccanica, realizzato all'interno del comprensorio Piaggio per la gestione delle lavorazioni meccaniche di precisione destinate a scooter e motociclette di tutto il Gruppo. L'insediamento produttivo occupa una superficie complessiva di circa 7.500 metri quadrati, 5.500 dei quali coperti e effettua lavorazioni ad alta precisione di carter, basamenti e altre componenti dei motori e dei telai con un organico di circa 90 dipendenti. La grande maggioranza di questi dipendenti è stata assunta nel corso del 2011 dal Gruppo Piaggio, a seguito del fallimento dell'ex fornitore Tecnocontrol.

Il 22 aprile 2014 hanno debuttato, con il lancio tenutosi in Toscana, la nuova Vespa GTS, disponibile anche nella versione sportiva GTS Super nelle motorizzazioni 125 e 300cc. La più grande e potente Vespa mai prodotta si arricchisce del controllo elettronico di trazione ASR (una esclusività mondiale e un primato tecnologico del Gruppo Piaggio) e del sistema di frenata ABS.

Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2014

Il 16 aprile 2014, Piaggio & C. S.p.A. ha concluso con successo il collocamento sul mercato *high-yield* di un Prestito Obbligazionario *senior*, non assistito da garanzie e non convertibile, dell'ammontare di 250 milioni di euro, con una durata di 7 anni, un interesse annuo del 4,625% con cedola semestrale fissa e un prezzo di emissione pari al 100%. Il Prestito Obbligazionario consente di ottimizzare la struttura del debito, in particolare allungandone la scadenza media (da 2.4 ad oltre 4 anni), riducendo il costo medio del *funding* e incrementando la componente di debito raccolta sul mercato dei capitali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come delineato anche nel nuovo Piano industriale 2014-2017 approvato in data 19 marzo 2014, dal punto di vista delle attività commerciali e industriali si prevede:

- la conferma della posizione di leadership del Gruppo nel mercato europeo delle 2 ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti e puntando alla crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle gamme Moto Guzzi e Aprilia; il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- la prosecuzione del cammino di crescita in Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media e grossa cilindrata e replicando la strategia premium vietnamita in tutta la regione. Nel corso del 2014 verrà inoltre avviata l'attività commerciale diretta del Gruppo in Cina, con l'obiettivo di penetrare il segmento premium del mercato 2 ruote;
- il rafforzamento delle vendite nel mercato indiano dello scooter che si focalizzerà sull'incremento dell'offerta di prodotti Vespa e sull'introduzione di nuovi modelli nei segmenti premium scooter e moto;
- la crescita delle vendite nei veicoli commerciali in India - anche grazie al consolidamento in nuovi segmenti del mercato indiano delle tre ruote con Apé City Pax e all'introduzione di nuovi modelli nel segmento a 4 ruote - e nei Paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America Latina.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio prosegue nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, un'estensione dell'utilizzo di piattaforme digitali di relazione tra veicolo e utilizzatore e la sperimentazione di nuove configurazioni di prodotto e servizio.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2014 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

* * *

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

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Gruppo Piaggio
Via Broletto, 13
20121 Milano
+39 02 319612.15/16/17/18
press@piaggio.com
www.piaggiogroup.com

Conto Economico Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
Ricavi Netti	4	276.786	17	303.449	18
Costo per materiali	5	160.088	5.979	175.318	5.063
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	48.778	902	54.272	990
Costi del personale	7	52.638		61.887	
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8	10.239		9.891	
Ammortamento delle attività immateriali	8	10.495		10.387	
Altri proventi operativi	9	21.168	2.297	22.525	176
Altri costi operativi	10	3.987	8	4.415	4
Risultato operativo		11.729		9.804	
Risultato partecipazioni	11				
Proventi finanziari	12	130		436	
Oneri finanziari	12	9.969	51	8.308	51
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	(94)		(168)	
Risultato prima delle imposte		1.796		1.764	
Imposte del periodo	13	719		706	
Risultato derivante da attività di funzionamento		1.077		1.058	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
Utile (perdita) del periodo		1.077		1.058	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		1.083		1.072	
Azionisti di minoranza		(6)		(14)	
Risultato per azione (dati in €)	15	0,003		0,003	
Risultato diluito per azione (dati in €)	15	0,003		0,003	

Stato Patrimoniale Consolidato

		Al 31 marzo 2014		Al 31 dicembre 2013	
<i>In migliaia di euro</i>	Note	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	655.696		654.528	
Immobili, impianti e macchinari	17	299.978		302.767	
Investimenti immobiliari	18	7.346		7.346	
Partecipazioni	19	8.152		8.152	
Altre attività finanziarie	20	9.559		10.468	
Crediti verso erario a lungo termine	21	2.958		2.974	
Attività fiscali differite	22	36.192		33.660	
Crediti Commerciali	23	127			
Altri crediti	24	12.406	231	13.368	231
Totale Attività non correnti		1.032.414		1.033.263	
<hr/>					
Attività destinate alla vendita	28				
<hr/>					
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	119.740	873	75.722	864
Altri crediti	24	29.944	11.130	26.514	7.162
Crediti vs erario breve	21	29.360		23.615	
Rimanenze	25	230.668		207.808	
Altre attività finanziarie	26			838	
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	71.048		66.504	
Totale Attività Correnti		480.760		401.001	
<hr/>					
TOTALE ATTIVITA'		1.513.174		1.434.264	

Al 31 marzo 2014
Al 31 dicembre 2013

<i>In migliaia di euro</i>	Note	di cui Parti correlate		di cui Parti correlate	
		Totale		Totale	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	29	392.496		391.183	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	29	909		932	
Totale patrimonio netto		393.405		392.115	
Passività non correnti					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	30	440.328	2.900	434.865	2.900
Debiti Commerciali	31				
Altri fondi a lungo termine	32	10.952		11.083	
Passività fiscali differite	33	5.887		5.722	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	34	50.800		49.830	
Debiti tributari	35	0		0	
Altri debiti a lungo termine	36	3.880		4.148	
Totale Passività non correnti		511.847		505.648	
Passività correnti					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	30	179.784		116.872	
Debiti Commerciali	31	360.951	12.411	346.164	11.204
Debiti tributari	35	11.410		12.587	
Altri debiti a breve termine	36	45.521	8.093	45.416	6.474
Quota corrente altri fondi a lungo termine	32	10.256		15.462	
Totale passività correnti		607.922		536.501	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.513.174		1.434.264	