



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

**Direzione e coordinamento**

**IMMSI S.p.A.**

Cap. Soc. Euro 206.083.420,75=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 2014**



## INDICE

### RELAZIONE SULLA GESTIONE

<b>Premessa</b> .....	5
<b>Principali dati economici, finanziari e gestionali</b> .....	6
<b>Organi Sociali</b> .....	8
<b>Fatti di rilievo del primo trimestre del 2014</b> .....	9
<b>Andamento economico-finanziario del Gruppo</b> .....	10
<i>Conto economico consolidato (riclassificato)</i> .....	10
<i>Situazione patrimoniale consolidata</i> .....	13
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i> .....	15
<b>Risultati per tipologia di prodotto</b> .....	16
<i>2 Ruote</i> .....	16
<i>Veicoli Commerciali</i> .....	18
<b>Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2014</b> .....	20
<b>Prevedibile evoluzione della gestione</b> .....	21
<b>Rapporti con parti correlate</b> .....	22
<i>Rapporti intercorsi con le Controllanti</i> .....	22
<i>Rapporti intercorsi tra le società controllate</i> .....	23
<i>Rapporti intercorsi tra le società controllate e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd</i> .....	25
<b>Altre informazioni</b> .....	26
<b>Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Nota illustrativa al 31 marzo 2014</b> .....	27
<i>Conto Economico Consolidato</i> .....	28
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i> .....	29
<i>Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata</i> .....	30
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato</i> .....	32
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato</i> .....	33
<i>Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2014</i> .....	35



## **Premessa**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2014, non assoggettato a revisione contabile, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Bilancio Trimestrale è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (« IFRS ») emessi dall'International Accounting Standard Board (« IASB ») e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo Ias 34 – Bilanci Intermedi.

## Principali dati economici, finanziari e gestionali

<i>In milioni di euro</i>	<b>Primo Trimestre 2014</b>	<b>2013</b>	<b>Bilancio 2013</b>
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	276,8	303,4	1.212,5
Margine Lordo Industriale	83,2	88,0	357,5
Risultato Operativo	11,7	9,8	62,6
Risultato Ante Imposte	1,8	1,8	30,3
Risultato Netto	1,1	1,1	(6,5)
.Terzi	0,0	0,0	0,0
.Gruppo	1,1	1,1	(6,5)
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	934,4	931,6	867,7
Posizione Finanziaria Netta	(541,0)	(487,7)	(475,6)
Patrimonio Netto	393,4	443,8	392,1
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti	30,1%	29,0%	29,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti	0,4%	0,3%	-0,5%
ROS (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	4,2%	3,2%	5,2%
ROE (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	0,3%	0,2%	-1,7%
ROI (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,3%	1,1%	7,2%
EBITDA	32,5	30,1	146,8
EBITDA su Ricavi Netti	11,7%	9,9%	12,1%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	123,9	138,4	555,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	16,3	22,3	87,6
Ricerca e Sviluppo <sup>1</sup>	14,6	17,1	47,7
Dipendenti a fine esercizio (numero)	7.634	8.487	7.688

<sup>1</sup> La voce Ricerca e Sviluppo comprende sia gli investimenti a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2014	52,6	51,5	19,8	<b>123,9</b>
	1° Trimestre 2013	52,3	61,9	24,2	<b>138,4</b>
	Variazione	0,3	(10,3)	(4,4)	<b>(14,4)</b>
	Variazione %	0,5%	-16,7%	-18,2%	<b>-10,4%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1° Trimestre 2014	169,4	70,1	37,3	<b>276,8</b>
	1° Trimestre 2013	170,6	87,7	45,1	<b>303,4</b>
	Variazione	(1,2)	(17,6)	(7,9)	<b>(26,7)</b>
	Variazione %	-0,7%	-20,1%	-17,4%	<b>-8,8%</b>
Organico (n.)	Al 31.03.2014	4.066	2.651	917	<b>7.634</b>
	Al 31.03.2013	4.322	3.216	949	<b>8.487</b>
	Variazione	(256,0)	(565,0)	(32,0)	<b>(853)</b>
	Variazione %	-5,9%	-17,6%	-3,4%	<b>-10,1%</b>
Investimenti (milioni di euro)	1° Trimestre 2014	14,1	1,3	1,0	<b>16,3</b>
	1° Trimestre 2013	15,1	4,3	2,9	<b>22,3</b>
	Variazione	(1,0)	(3,1)	(1,9)	<b>(6,0)</b>
	Variazione %	-6,7%	-70,5%	-66,7%	<b>-26,8%</b>
Ricerca e Sviluppo <sup>2</sup> (milioni di euro)	1° Trimestre 2014	12,6	1,1	0,9	<b>14,6</b>
	1° Trimestre 2013	12,6	2,8	1,6	<b>17,1</b>
	Variazione	(0,0)	(1,7)	(0,7)	<b>(2,5)</b>
	Variazione %	-0,2%	-60,6%	-43,3%	<b>-14,3%</b>

<sup>2</sup> La voce "Ricerca e Sviluppo" comprende sia gli investimenti a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

# Organi Sociali

## **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente e Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno <sup>(1)</sup>

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Consiglieri**

Michele Colaninno <sup>(3)</sup>

Franco Debenedetti <sup>(3), (4)</sup>

Daniele Discepolo <sup>(2), (4), (5), (6)</sup>

Mauro Gambaro

Livio Corgi

Luca Paravicini Crespi <sup>(3), (5), (6)</sup>

Riccardo Varaldo <sup>(4), (5), (6)</sup>

Vito Varvaro

Andrea Paroli

## **Collegio Sindacale**

**Presidente**

Giovanni Barbara

**Sindaci effettivi**

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

**Sindaci supplenti**

Mauro Girelli

Elena Fornara

## **Organismo di Vigilanza**

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

## **Direttore Generale Finance**

Gabriele Galli

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

Alessandra Simonotto

## **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

<sup>(1)</sup> Amministratore incaricato per il controllo interno

<sup>(2)</sup> *Lead Independent Director*

<sup>(3)</sup> Componente del Comitato per le proposte di nomina

<sup>(4)</sup> Componente del Comitato per la remunerazione

<sup>(5)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi

<sup>(6)</sup> Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate



## **Fatti di rilievo del primo trimestre del 2014**

**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 2 ruote sul territorio cinese.

**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 ritenuto opportuno aderire alla proposta transattiva formulata dall'Agenzia delle Entrate che comporterà un esborso finanziario, limitato ai soli fini IRAP, pari a 5,1 milioni di euro, mentre l'impatto complessivo sul conto economico dell'esercizio 2013 è pari a 24,6 milioni di euro, comprensivo dell'utilizzo ai fini IRES di perdite pregresse a compensazione della totalità dei rilievi formulati.

**19 marzo 2014** Approvazione del Piano Industriale 2014-2017.

## Andamento economico-finanziario del Gruppo

### Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Ricavi Netti di Vendita	276,8	100,0%	303,4	100,0%	(26,7)	-8,8%
Costo del venduto	193,6	69,9%	215,4	71,0%	(21,8)	-10,1%
<b>Margine Lordo Ind.le</b>	<b>83,2</b>	<b>30,1%</b>	<b>88,0</b>	<b>29,0%</b>	<b>(4,8)</b>	<b>-5,5%</b>
Spese Operative	71,5	25,8%	78,2	25,8%	(6,7)	-8,6%
<b>EBITDA</b>	<b>32,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>30,1</b>	<b>9,9%</b>	<b>2,4</b>	<b>7,9%</b>
Ammortamenti	20,7	7,5%	20,3	6,7%	0,5	2,2%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>11,7</b>	<b>4,2%</b>	<b>9,8</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,9</b>	<b>19,6%</b>
Risultato partite finanziarie	(9,9)	-3,6%	(8,0)	-2,6%	(1,9)	23,5%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8%</b>
Imposte	0,7	0,3%	0,7	0,2%	0,0	1,8%
<b>Risultato Netto</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8%</b>

### Veicoli venduti

<i>In migliaia di unità</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Variazione
EMEA e Americas	52,6	52,3	0,3
India	51,5	61,9	(10,3)
Asia Pacific 2W	19,8	24,2	(4,4)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>123,9</b>	<b>138,4</b>	<b>(14,4)</b>
2 Ruote	76,5	87,6	(11,1)
Veicoli Commerciali	47,5	50,8	(3,3)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>123,9</b>	<b>138,4</b>	<b>(14,4)</b>

### Ricavi Netti

<i>In milioni di euro</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Variazione
EMEA e Americas	169,4	170,6	(1,2)
India	70,1	87,7	(17,6)
Asia Pacific 2W	37,3	45,1	(7,9)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>276,8</b>	<b>303,4</b>	<b>(26,7)</b>
2 Ruote	195,7	208,4	(12,7)
Veicoli Commerciali	81,1	95,1	(14,0)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>276,8</b>	<b>303,4</b>	<b>(26,7)</b>

Nel corso del primo trimestre del 2014, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 123.900 veicoli, con una flessione in termini di volumi pari al 10,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 138.400. L'area Emea e Americas mostra timidi segnali di ripresa ed evidenzia una seppur lieve crescita (+ 0,5%) dopo un lungo periodo di andamenti negativi. In diminuzione, invece, sono risultati sia i veicoli venduti in India (- 16,7%), che in Asia Pacific (- 18,2%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti venduti la flessione è principalmente concentrata nei veicoli 2 ruote (- 12,7%).

Il mercato Europeo dei veicoli 2 ruote ha finalmente evidenziato un trend di crescita, dopo alcuni anni di costante flessione. Le immatricolazioni sono cresciute del 12,9% in Europa e del 9,7% in Italia. Particolarmente brillante è risultato il settore delle moto che ha mostrato un incremento del 21,1% in Europa e del 12,2% in Italia. Il settore degli scooter ha registrato una crescita più contenuta e pari al 6,3% in Europa ed all'8,3% in Italia.

Il mercato statunitense delle 2 ruote ha, invece, mostrato una flessione nel segmento degli scooter del 10,7% ed una crescita contenuta del comparto moto (+1,0%).

Andamenti contrastanti hanno mostrato i principali mercati asiatici di riferimento per il Gruppo. In India il segmento degli scooter è risultato in crescita del 33% mentre in Vietnam il mercato delle 2 ruote è calato del 9%.

Anche il mercato dei veicoli commerciali leggeri ha evidenziato in Europa un trend di crescita. In particolare le vendite di veicoli commerciali a 4 ruote sono cresciute del 9,5% in Europa e del 10,5% in Italia. Nelle stesse aree le vendite di veicoli 3 ruote sono aumentate in Europa del 5,3%, mentre sono diminuite in Italia del 21%.

In India, invece, il mercato dei veicoli commerciali leggeri è risultato in pesante decrescita. In particolare il comparto delle 3 ruote ha evidenziato una flessione del 15,6% mentre quello dei 4 ruote del 40,1%.

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi del 2014 con ricavi netti in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-26,7 ML€ e - 8,8%) e pari a 276,8 milioni di euro. Tale calo, concentrato essenzialmente in India ed in Asia Pacific, è stato appesantito dalla svalutazione del dollaro e di tutte le valute asiatiche che hanno inciso per 14,4 ML€ sulla diminuzione del fatturato. L'area Emea ed Americas mostra una sostanziale tenuta, evidenziando una leggera contrazione (- 0,7%) rispetto al primo trimestre 2013. Più elevate sono risultate le flessioni di fatturato dell' area Asia Pacific (- 17,4%) e dell'India (- 20,1%) anche per effetto del sopra evidenziato effetto cambio.

Analizzando il fatturato per tipologia di prodotti la flessione risulta più marcata nei veicoli commerciali (- 14,7%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli 2 ruote è passata dal 68,7% del primo trimestre del 2013 al 70,7% del corrispondente periodo del 2014; viceversa, l'incidenza dei veicoli commerciali è diminuita dal 31,3% del primo trimestre del 2013 al 29,3% del corrispondente periodo del 2014.

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo, definito come la differenza tra "ricavi netti" e "costo del venduto" ha evidenziato un decremento di 4,8 milioni di euro in valore assoluto rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, mentre l'incidenza sul fatturato netto è passata dal 29,0% del primo trimestre 2013 all'attuale 30,1%.

A titolo esplicativo, il "costo del venduto" include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all'acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e relative spese, lavorazioni conto terzi, energie, ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori. Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 8,6 milioni di euro (8,5 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

Le **spese operative** sostenute nel corso del primo trimestre del 2014 sono state pari a 71,5 milioni di euro, inferiori di 6,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (78,2 milioni di euro), a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere un elevato livello di redditività.

A titolo esplicativo, le spese operative includono i costi del personale, i costi per servizi e godimento di beni di terzi, nonché i costi operativi al netto dei proventi operativi non inclusi all'interno del margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 12,1 milioni di euro (11,8 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato, definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti, in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2013 sia in valore assoluto (32,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2014 e 30,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2013) che in rapporto al fatturato (11,7% rispetto al 9,9% dello scorso anno). In termini di Risultato Operativo (**EBIT**), la performance del periodo in corso è anch'essa in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2013, con un EBIT consolidato pari in valore assoluto a 11,7 milioni di euro ed al 4,2% in rapporto al fatturato (3,2% lo scorso anno).

Il risultato delle attività finanziarie peggiora rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per 9,9 milioni di euro (8,0 milioni di euro nei primi tre mesi del 2013). Questo per effetto principalmente della minor capitalizzazione di oneri finanziari effettuata nel primo trimestre 2014 e del maggior indebitamento finanziario medio, solo parzialmente compensato dalla riduzione del cost of funding.

L'utile netto consolidato si attesta così a 1,1 milioni di euro, così come nei primi tre mesi del 2013. Le imposte di periodo sono stimate pari a 0,7 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%.

## Situazione patrimoniale consolidata

<i>In milioni di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	33,7	(30,4)	64,1
Immobilizzazioni Tecniche Nette	307,3	310,1	(2,8)
Immobilizzazioni Immateriali Nette	655,7	654,5	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie	9,6	9,9	(0,2)
Fondi	(72,0)	(76,4)	4,4
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>934,4</b>	<b>867,7</b>	<b>66,6</b>
Indebitamento Finanziario Netto	541,0	475,6	65,3
Patrimonio Netto	393,4	392,1	1,3
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>934,4</b>	<b>867,7</b>	<b>66,6</b>
Patrimonio di terzi	0,9	0,9	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2014, pari a 33,7 milioni di euro, nel corso dei primi tre mesi del 2014 ha assorbito cassa per 64,1 milioni di euro. Tale andamento è dovuto principalmente alla stagionalità del mercato 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. In particolare, il capitale circolante netto è definito come la somma di crediti commerciali, rimanenze di magazzino, debiti commerciali ed altre attività e passività non commerciali.

Le **immobilizzazioni materiali**, costituite da immobili, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento e dalle attività destinate alla vendita, ammontano a 307,3 milioni di euro al 31 marzo 2014, in decrescita di 2,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. Tale decremento è dovuto sostanzialmente al valore degli ammortamenti che ha superato il volume delle acquisizioni effettuate nel periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali**, costituite da costi di sviluppo capitalizzati, da costi per brevetti e know how, nonché da goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo nel corso degli ultimi anni, ammontano complessivamente a 655,7 milioni di euro, con una crescita di 1,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. La crescita è dovuta al valore degli investimenti che è stato superiore a quello degli ammortamenti.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite come la somma delle voci "partecipazioni" e "altre attività finanziarie non correnti" ammontano complessivamente a 9,6 milioni di euro, pressochè in linea con i valori al 31 dicembre 2013.

I **fondi**, costituiti dalla somma di fondi pensione e benefici a dipendenti, altri fondi a lungo termine, nonché dalla quota corrente di altri fondi a lungo termine, ammontano complessivamente a 72,0 milioni di euro in riduzione rispetto al 31 dicembre 2013 (76,4 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2014 risulta pari a 541,0 milioni di euro, rispetto a 475,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013. Il peggioramento di 65,3 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuto principalmente alla stagionalità del mercato 2 ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. Tale scostamento negativo risulta più contenuto 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.

## 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 2014"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

<i>In milioni di euro</i>	<b>1° Trimestre</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(475,6)</b>	<b>(391,8)</b>	<b>(83,8)</b>
Cash Flow Operativo	17,4	21,6	(4,2)
(Aumento)/Riduzione del Capitale circolante	(64,1)	(92,0)	27,9
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(18,9)	(28,4)	9,5
Variazione Patrimonio Netto	0,2	2,9	(2,7)
<b>Totale Variazione</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(95,9)</b>	<b>30,6</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(541,0)</b>	<b>(487,7)</b>	<b>(53,2)</b>

Nel corso dei primi tre mesi del 2014 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 65,3 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 17,4 milioni di euro.

Il **capitale circolante** ha assorbito cassa per circa 64,1 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 18,9 milioni di euro. Questo valore include investimenti per 16,3 milioni di euro e altre variazioni, prevalentemente generate da effetto cambio, per 2,6 milioni di euro.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 65,3 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 541,0 milioni di euro.

# Risultati per tipologia di prodotto

## 2 Ruote

	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	50,6	154,4	50,3	155,0	0,6%	-0,4%	0,3	(0,5)
di cui EMEA	46,3	136,7	46,1	136,1	0,3%	0,4%	0,1	0,6
<i>(di cui Italia)</i>	8,1	26,6	8,8	29,5	-7,9%	-10,1%	(0,7)	(3,0)
di cui America	4,3	17,7	4,2	18,9	3,7%	-6,1%	0,2	(1,2)
India	6,1	4,0	13,1	8,3	-53,6%	-51,7%	(7,0)	(4,3)
Asia Pacific 2W	19,8	37,3	24,2	45,1	-18,2%	-17,4%	(4,4)	(7,9)
<b>TOTALE</b>	<b>76,5</b>	<b>195,7</b>	<b>87,6</b>	<b>208,4</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,7)</b>
Scooter	68,3	130,0	79,9	139,1	-14,5%	-6,6%	(11,6)	(9,1)
Moto	8,1	39,6	7,6	41,9	6,1%	-5,5%	0,5	(2,3)
Ricambi e Accessori		25,5		25,4		0,5%		0,1
Altro		0,6		2,0		-68,4%		(1,4)
<b>TOTALE</b>	<b>76,5</b>	<b>195,7</b>	<b>87,6</b>	<b>208,4</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,7)</b>

Il mercato delle 2 ruote è costituito principalmente da due segmenti di prodotto: scooter e moto. Si affiancano il relativo indotto dei ricambi e degli accessori, la vendita di motori a terze parti, la partecipazione alle principali competizioni sportive due ruote e i servizi di assistenza.

### Commento ai principali risultati e fatti di rilievo del settore

Il mercato Europeo dei veicoli due ruote ha finalmente evidenziato un trend di crescita, dopo alcuni anni di costante flessione. Le immatricolazioni sono cresciute del 12,9% in Europa e del 9,7% in Italia. Particolarmente brillante è risultato il settore delle moto che ha mostrato un incremento del 21,1% in Europa e del 12,2% in Italia. Il settore degli scooter ha registrato una crescita più contenuta e pari al 6,3% in Europa ed all'8,3% in Italia.

Il mercato statunitense delle due ruote ha, invece, mostrato una flessione nel segmento degli scooter del 10,7% ed una crescita contenuta del comparto moto (+1,0%).

Andamenti contrastanti hanno mostrato i principali mercati asiatici di riferimento per il Gruppo. In India il segmento degli scooter è risultato in crescita del 33% mentre in Vietnam il mercato delle 2 ruote è calato del 9%.



Il Gruppo Piaggio ha mantenuto nei primi tre mesi del 2014 la propria posizione di leadership sul mercato europeo delle 2 ruote con una quota di mercato pari al 15,1%, 25,4% (+0,1% rispetto al 2013) nel segmento scooter e 4,0% nelle moto, in arretramento rispetto al 2013.

Con riguardo al mercato italiano il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership con una quota complessiva pari al 20,7%, (30,6% nel segmento scooter), in arretramento rispetto al 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).

Meno brillanti i risultati conseguiti in Asia Pacific, dove i volumi (sell in) si sono ridotti del 18,2% anche a seguito della generale debolezza del mercato di riferimento.

In flessione sono risultate anche le vendite in India, dove i volumi (sell in) si sono ridotti del 53,6%.

## Veicoli Commerciali

	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	2,0	15,0	2,0	15,6	-1,5%	-4,2%	(0,0)	(0,7)
<i>(di cui Italia)</i>	0,9	8,8	0,8	8,1	10,5%	8,6%	0,1	0,7
<i>(di cui America)</i>	0,0	0,2	0,1	0,4	-67,5%	-54,0%	(0,1)	(0,2)
India	45,5	66,1	48,8	79,4	-6,7%	-16,8%	(3,3)	(13,3)
<b>TOTALE</b>	<b>47,5</b>	<b>81,1</b>	<b>50,8</b>	<b>95,1</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(14,0)</b>
Ape	45,0	62,6	49,8	78,3	-9,5%	-20,0%	(4,7)	(15,7)
Porter	0,5	5,7	0,6	6,7	-11,4%	-14,4%	(0,1)	(1,0)
Quargo	0,2	1,2	0,2	1,0	23,8%	23,0%	0,0	0,2
Mini Truk	1,7	3,3	0,3	0,5	543,9%	497,1%	1,5	2,7
Ricambi e Accessori		8,3		8,5		-3,5%		-0,3
<b>TOTALE</b>	<b>47,5</b>	<b>81,1</b>	<b>50,8</b>	<b>95,1</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(14,0)</b>

Il business Veicoli Commerciali comprende veicoli a tre e quattro ruote con un peso a terra inferiore a 3,5 tonnellate (categoria N1 in Europa) concepiti per un utilizzo commerciale e privato, con il relativo indotto di ricambi ed accessori.

### Commento ai principali risultati e fatti di rilievo del settore

Il mercato dei veicoli commerciali leggeri ha evidenziato in Europa un trend di crescita. In particolare le vendite di veicoli commerciali a 4 ruote sono cresciute del 9,5% in Europa e del 10,5% in Italia. Nelle stesse aree le vendite di veicoli 3 ruote sono aumentate in Europa del 5,3%, mentre sono diminuite in Italia del 21%.

In India, invece, il mercato dei veicoli commerciali leggeri è risultato in pesante decrescita. In particolare il comparto delle 3 ruote ha evidenziato una flessione del 15,6% mentre quello dei 4 ruote del 40,1%.

In tale contesto il Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2014 ha realizzato vendite di veicoli commerciali per un fatturato pari a circa 81,1 milioni di euro, inclusivi di circa 8,3 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in flessione del 14,7% rispetto all'analogo periodo del 2013. Le unità vendute sono passate da

50.800 unità, dei primi tre mesi del 2013, a 47.500 unità nel corso dell'attuale periodo con una flessione, inferiore al fatturato, del 6,5%.

Sul mercato EMEA e Americas il Gruppo Piaggio ha venduto nel corso dei primi tre mesi del 2014 2.000 unità, per un fatturato netto totale di circa 15,0 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori, in leggero calo rispetto al corrispondente periodo del 2013.

Nel mercato Indiano delle tre ruote, in pesante arretramento rispetto al primo trimestre 2013 (- 15,6%) Piaggio Vehicles Private Limited, con 38.200 unità vendute, rispetto alle 44.800 del corrispondente periodo 2013, ha portato la sua quota di mercato al 33,3% e continua a mantenere il suo ruolo di player di riferimento. Più in dettaglio Piaggio Vehicles Private Limited mantiene il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 49,7% e di player di riferimento nell'importante segmento del trasporto persone (passenger) con una quota di mercato del 28,3%.

Sul mercato delle 4 ruote (<2 Ton.), Piaggio Vehicles Private Limited, nei primi tre mesi del 2014, ha conseguito un notevole incremento dei volumi venduti, +502% conseguendo una quota del 4,6% (0,5% a marzo del 2013).

## Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2014

**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.

**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.

**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.

**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 (il **Prestito Obbligazionario**) con una durata di 7 anni, un interesse annuo del 4,625% con cedola semestrale fissa ed 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 ed incrementando la componente di debito raccolta sul mercato dei capitali.

**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.

## Prevedibile evoluzione 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 nell'area 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 Apè 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.

## Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2014 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 nelle note del Bilancio consolidato.

La procedura per le operazioni con parti correlate, ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, approvata dal Consiglio in data 30 settembre 2010, è consultabile sul sito istituzionale dell'Emittente [www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com), nella sezione *Governance*.

### Rapporti intersorsi con le Controllanti

Piaggio & C. S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di IMMSI ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile. Nel corso del periodo tale direzione e coordinamento si è esplicato nelle seguenti attività:

- Per quanto riguarda le informazioni contabili obbligatorie, in particolare i bilanci e le relazioni degli amministratori con riferimento alla situazione delle società del Gruppo, IMMSI ha definito un manuale di gruppo nel quale sono identificati i principi contabili adottati e le scelte facoltative operate nella loro attuazione al fine di poter rappresentare in maniera coerente ed omogenea la situazione contabile consolidata.
- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare della Società, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito alla Società e alle società controllate attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Si segnala infine che nel 2013, per un ulteriore triennio, la Capogruppo ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) la cui

consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

La consolidante rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare sull'imponibile positivo trasferito da quest'ultima. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente utilizzata nella determinazione del reddito complessivo globale. Inoltre, per effetto della partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale, le società possono conferire, ai sensi dell'art. 96 del D.p.r. 917/86, l'eccedenza di interessi passivi resasi indeducibile in capo ad una di esse affinché, fino a concorrenza dell'eccedenza di Reddito Operativo Lordo (i.e. ROL) prodotto nello stesso periodo d'imposta da altri soggetti partecipanti al consolidato (o, in presenza di specifici requisiti normativi, da società estere), possa essere portata in abbattimento del reddito complessivo di gruppo.

Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A.. Tale contratto, sottoscritto a normali condizioni di mercato, è stato preventivamente approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

Si segnala, inoltre, che Omniaholding S.p.A. ha sottoscritto sul mercato finanziario titoli obbligazionari di Piaggio & C. per un valore di 2,9 milioni di euro e conseguentemente ne incassa i correlati interessi.

Si attesta, ai sensi dell'art. 2.6.2. comma 13 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esistenza delle condizioni di cui all'articolo 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007.

## **Rapporti intersocietari tra le società controllate**

I principali rapporti intercompany tra le società controllate, elisi nel processo di consolidamento, si riferiscono alle seguenti transazioni:

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

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:

- Piaggio Hrtvaska
- Piaggio Hellas
- Piaggio Group Americas
- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam

- vende componenti a:

- Piaggio Vehicles Private Limited
- Piaggio Vietnam

- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
- rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

Piaggio Vietnam vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:

- Piaggio Indonesia
- Piaggio Group Japan
- Piaggio & C. S.p.A.

Piaggio Vehicles Private Limited vende a Piaggio & C. S.p.A. sia veicoli, ricambi ed accessori, da commercializzare sui propri mercati di competenza sia componenti e motori da impiegare nella propria attività manifatturiera.

Piaggio Vespa fornisce a Piaggio & C. S.p.A.

- servizi di back office sia commerciale che di amministrazione e gestione del credito

Piaggio Hrtvaska, Piaggio Hellas, Piaggio Group Americas e Piaggio Vietnam

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

- forniscono a Piaggio Vietnam un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio France, Piaggio Deutschland, Piaggio Limited, Piaggio Espana e Piaggio Vespa

- forniscono a Piaggio & C. S.p.A. un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Asia Pacific

- fornisce a Piaggio Vietnam un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita nella regione Asia Pacific.

Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
  - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
  - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:



- un servizio di scouting di fornitori locali;

Piaggio Advanced Design Center fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo di veicoli e componenti.

Aprilia Racing fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di gestione della squadra corse;
- un servizio di progettazione veicoli.

Atlantic 12

- fornisce a Piaggio & C. S.p.A. un immobile in locazione.

### **Rapporti intercorsi tra le società controllate e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd**

I principali rapporti intercompany tra le società controllate e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd, si riferiscono alle seguenti transazioni:

Piaggio & C. S.p.A.

- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

- vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:
  - Piaggio Vietnam
  - Piaggio & C. S.p.A.

### **Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo**

Si segnala che i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente non detengono partecipazioni nell'Emittente.

## **Altre informazioni**

### **Societario**

Nel corso del periodo la struttura societaria del Gruppo non ha subito modifiche.

Si segnala che in data 14 aprile 2014 è stata costituita una nuova società, denominata Piaggio Concept Store Mantova, che gestirà il primo "flagship store" del Gruppo nella città di Mantova.

Mantova, 8 maggio 2014

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno

Gruppo Piaggio

**Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Nota illustrativa al 31 marzo 2014**

## 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
<b>Ricavi Netti</b>	4	<b>276.786</b>	<b>17</b>	<b>303.449</b>	<b>18</b>
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
<b>Risultato operativo</b>		<b>11.729</b>		<b>9.804</b>	
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)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.796</b>		<b>1.764</b>	
Imposte del periodo	13	719		706	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>1.077</b>		<b>1.058</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>1.077</b>		<b>1.058</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>1.083</b>		<b>1.072</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(6)</b>		<b>(14)</b>	
<b>Risultato per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,003</b>		0,003	
<b>Risultato diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,003</b>		0,003	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

		1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>		
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>1.077</b>	<b>1.058</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	29	(959)	(403)
<b>Totale</b>		<b>(959)</b>	<b>(403)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	29	1.153	2.336
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	29	(72)	1.687
<b>Totale</b>		<b>1.081</b>	<b>4.023</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>122</b>	<b>3.620</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>1.199</b>	<b>4.678</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>1.222</b>	<b>4.699</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(23)</b>	<b>(21)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Al 31 marzo 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
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
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.032.414</b>		<b>1.033.263</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	28				
<b>Attività correnti</b>					
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	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>480.760</b>		<b>401.001</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.513.174</b>		<b>1.434.264</b>	

<i>In migliaia di euro</i>	Note	Al 31 marzo 2014		Al 31 dicembre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	29	392.496		391.183	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	29	909		932	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>393.405</b>		<b>392.115</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
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	
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>511.847</b>		<b>505.648</b>	
<b>Passività correnti</b>					
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	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>607.922</b>		<b>536.501</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.513.174</b>		<b>1.434.264</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		1.083		1.072	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		(6)		(14)	
Imposte dell'esercizio	13	719		706	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	10.239		9.891	
Ammortamento attività immateriali	8	10.495		10.387	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		3.904		4.334	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)		180		329	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		19		6	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali		0			
Proventi finanziari	12	(106)		(250)	
Oneri finanziari	12	8.627		7.150	
Proventi da contributi pubblici		(320)		(1.758)	
Quota risultato delle collegate		0			
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(43.973)	(9)	(57.051)	(45)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(2.468)	(3.968)	7.398	29
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25	(22.860)		(36.293)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	31	14.787	1.207	1.159	(5.989)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		(163)	1.619	5.440	8
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	32	(7.275)		(2.514)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	34	(930)		(1.670)	
Altre variazioni		(11.490)		(14.292)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>(39.538)</b>		<b>(65.970)</b>	
Interessi passivi pagati		(7.052)		(4.099)	
Imposte pagate		(2.279)		(3.586)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>(48.869)</b>		<b>(73.655)</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(5.497)		(9.316)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		247		22	
Investimento in attività immateriali	16	(10.820)		(12.993)	
Investimento in partecipazioni non consolidate		0			
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		34		10	
Prezzo di realizzo attività finanziarie		838			
Interessi incassati		99		89	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(15.099)</b>		<b>(22.188)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Esercizio stock option	29	91			
Acquisto azioni proprie	29	0		(703)	
Finanziamenti ricevuti	30	89.493		118.497	
Esborso per restituzione di finanziamenti	30	(13.342)		(5.624)	
Finanziamenti leasing ricevuti	30	263			
Rimborso leasing finanziari	30	(240)		(231)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>76.265</b>		<b>111.939</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		12.297		16.096	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>52.816</b>		<b>84.140</b>	
Differenza cambio		538			
<b>Saldo finale</b>		<b>65.651</b>		<b>100.236</b>	



## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2014 / 31 marzo 2014

	Note	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	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
<b>Al 1° gennaio 2014</b>		205.570	3.681	16.902	(1.565)	(5.859)	993	(27.063)	13.385	185.139	<b>391.183</b>	<b>932</b>	<b>392.115</b>
Utile del periodo										1.083	<b>1.083</b>	<b>(6)</b>	<b>1.077</b>
Altri componenti di conto economico complessivo					(72)			1.170		(959)	<b>139</b>	<b>(17)</b>	<b>122</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(72)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.170</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>1.222</b>	<b>(23)</b>	<b>1.199</b>
Riparto utile	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Esercizio stock option	29	28	63								<b>91</b>		<b>91</b>
Acquisto azioni proprie	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Vendita azioni proprie	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Altri movimenti	29										<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Al 31 marzo 2014</b>		<b>205.598</b>	<b>3.744</b>	<b>16.902</b>	<b>(1.637)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(25.893)</b>	<b>13.385</b>	<b>185.263</b>	<b>392.496</b>	<b>909</b>	<b>393.405</b>

## Movimentazione 1 gennaio 2013 / 31 marzo 2013

	Note	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	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>													
<b>Al 1° gennaio 2013</b>		<b>199.504</b>	<b>3.493</b>	<b>14.593</b>	<b>(3.269)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(16.902)</b>	<b>13.385</b>	<b>232.690</b>	<b>438.628</b>	<b>1.245</b>	<b>439.873</b>
Utile del periodo										1.072	<b>1.072</b>	<b>(14)</b>	<b>1.058</b>
Altri componenti di conto economico complessivo					1.687			2.343		(403)	<b>3.627</b>	<b>(7)</b>	<b>3.620</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.343</b>	<b>0</b>	<b>669</b>	<b>4.699</b>	<b>(21)</b>	<b>4.678</b>
Riparto utile	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Annulamento azioni proprie	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Esercizio stock option	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Acquisto azioni proprie	29	(196)								(507)	<b>(703)</b>		<b>(703)</b>
Vendita azioni proprie	29										<b>0</b>		<b>0</b>
Altri movimenti	29										<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Al 31 marzo 2013</b>		<b>199.308</b>	<b>3.493</b>	<b>14.593</b>	<b>(1.582)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>993</b>	<b>(14.559)</b>	<b>13.385</b>	<b>232.852</b>	<b>442.624</b>	<b>1.224</b>	<b>443.848</b>

## **Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2014**

### **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. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

Il presente Bilancio Trimestrale abbreviato è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse secondo i principi contabili internazionali vigenti.

#### 1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento non risulta modificata né rispetto al 31 dicembre 2013 né rispetto al primo trimestre 2013.

#### 2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

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

Nella predisposizione del presente Bilancio Trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo 2.1 "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014".

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 i prodotti due ruote, presentano 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.

## 2.1 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituisce il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, ridenominato *Bilancio separato* e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituisce lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, società collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

## 2.2 Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° aprile 2014

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 36 – *Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie*, che disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul fair value al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° aprile 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio*, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° aprile 2014.

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione*, intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting". Le modifiche permettono di continuare l'hedge accounting nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica è inclusa anche nell'IFRS 9 - *Strumenti finanziari*. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° aprile 2014.

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

Alla data della presente Bilancio Trimestrale, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*. Lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.
- In data 20 maggio 2013, lo IASB ha emesso l'IFRIC 21 - *Tributi*, un'interpretazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*. L'IFRIC 21 fornisce chiarimenti su quando un'entità debba rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – Imposte sul reddito). Lo IAS

37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritto nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso. L'IFRIC 21 è efficace dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.

## ALTRE INFORMAZIONI

Si ricorda che, nell'apposito paragrafo del presente documento, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi del 2014 e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati i seguenti:

<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale 31 marzo 2014</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2014</b>	<b>Cambio puntuale 31 dicembre 2013</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2013</b>
Dollari USA	1,3788	1,36963	1,3791	1,32036
Sterline G.Bretagna	0,8282	0,82780	0,8337	0,85172
Rupie India	82,578	84,57944	85,366	71,52121
Dollari Singapore	1,7366	1,73788	1,7414	1,63454
Renminbi Cina	8,5754	8,35762	8,3491	8,21930
Kune Croazia	7,6475	7,64977	7,6265	7,58409
Yen Giappone	142,42	140,79778	144,72	121,91006
Dong Vietnam	28.818,78	28.690,33143	28.801,07	27.823,60779
Dollari Canada	1,5225	1,51068	1,4671	1,33172
Rupie Indonesia	15.739,00	16.226,98	16.866,39	12.787,45348
Real Brasile	3,1276	3,23995	3,2576	2,63469

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### 3. Informativa per settori operativi

La struttura organizzativa del Gruppo è basata su 3 Aree Geografiche, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza: Emea e Americas, India e Asia Pacific 2W. I settori operativi sono stati identificati dal management, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato.

In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal Presidente ed Amministratore Delegato ai fini della gestione del business.

Ogni Area Geografica è dotata di stabilimenti produttivi e di una rete commerciale specificamente dedicati ai clienti dell'area geografica di competenza. In particolare:

- Emea e Americas dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita sia di veicoli 2 ruote che di veicoli commerciali;
- India dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita sia di veicoli 2 ruote che di veicoli commerciali;
- Asia Pacific 2W dispone di stabilimenti produttivi e si occupa della distribuzione e vendita di veicoli 2 ruote.

Le strutture centrali nonché l'attività di sviluppo attualmente concentrate in Emea e Americas sono ribaltate sui singoli settori.



## Conto Economico per settori operativi

		<b>Emea e Americas</b>	<b>India</b>	<b>Asia Pacific 2W</b>	<b>Totale</b>
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2014	52,6	51,5	19,8	<b>123,9</b>
	1° Trimestre 2013	52,3	61,9	24,2	<b>138,4</b>
	Variazione	0,3	(10,3)	(4,4)	<b>(14,4)</b>
	Variazione %	0,5%	-16,7%	-18,2%	<b>-10,4%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2014	169,4	70,1	37,3	<b>276,8</b>
	1° Trimestre 2013	170,6	87,7	45,1	<b>303,4</b>
	Variazione	(1,2)	(17,6)	(7,9)	<b>(26,7)</b>
	Variazione %	-0,7%	-20,1%	-17,4%	<b>-8,8%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	1° Trimestre 2014	55,3	15,1	12,8	<b>83,2</b>
	1° Trimestre 2013	51,1	19,0	17,8	<b>88,0</b>
	Variazione	4,1	(3,9)	(5,0)	<b>(4,8)</b>
	Variazione %	8,0%	-20,6%	-28,2%	<b>-5,5%</b>
EBITDA (milioni di euro)	1° Trimestre 2014				<b>32,5</b>
	1° Trimestre 2013				<b>30,1</b>
	Variazione				<b>2,4</b>
	Variazione %				<b>7,9%</b>
EBIT (milioni di euro)	1° Trimestre 2014				<b>11,7</b>
	1° Trimestre 2013				<b>9,8</b>
	Variazione				<b>1,9</b>
	Variazione %				<b>19,6%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2014				<b>1,1</b>
	1° Trimestre 2013				<b>1,1</b>
	Variazione				<b>0,0</b>
	Variazione %				<b>1,8%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 4. Ricavi netti

**€/000 276.786**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.329) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 647), 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 area geografica

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

<i>In migliaia di euro</i>	1° Trimestre 2014		1° Trimestre 2013		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
EMEA e Americas	169.410	61,2	170.607	56,2	(1.197)	-0,7
India	70.091	25,3	87.695	28,9	(17.604)	-20,1
Asia Pacific 2W	37.285	13,5	45.147	14,9	(7.862)	-17,4
<b>Totale</b>	<b>276.786</b>	<b>100,0</b>	<b>303.449</b>	<b>100,0</b>	<b>(26.663)</b>	<b>-8,8</b>

La flessione dei ricavi concentrata essenzialmente in India ed in Asia Pacific, è stata appesantita dalla svalutazione del dollaro e di tutte le valute asiatiche che hanno inciso per 14,4 ML€ sulla diminuzione del fatturato.

### 5. Costi per materiali

**€/000 160.088**

L'incidenza percentuale dei costi per materiali sui ricavi netti è rimasta costante al 57,8%.

Tale voce comprende per €/000 5.979 i costi relativi agli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

### 6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

**€/000 48.778**

Il risparmio conseguito di €/000 5.494 è stato essenzialmente generato dalla riduzione dei volumi di attività.

Le prestazioni di servizio includono principalmente le spese di trasporto di veicoli e ricambi (€/000 7.812), le lavorazioni di terzi su componenti di produzione (€/000 3.752), le utenze (€/000 4.682), le spese di pubblicità e promozione (€/000 6.475), nonché le consulenze legali e fiscali ed i servizi in outsourcing (€/000 7.176). Esse includono costi per il lavoro interinale per €/000 185.

I costi di godimento comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 1.641, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

## 7. Costi del personale

**€/000 52.638**

Il costo del personale risulta in forte calo rispetto ai valori del primo trimestre 2013 (-14,9%). Il risparmio è stato originato da un lato dalla riduzione dell'organico medio e dall'altro dai minori oneri connessi ai piani di mobilità. Si precisa che nell'ambito del costo del personale del 2013 erano stati registrati €/000 5.642 principalmente relativi agli oneri connessi ai piani di mobilità del sito di Martorelles. Di seguito viene fornita una analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

<i>Qualifica</i>	<b>Consistenza media</b>		<i>Variazione</i>
	<i>1° Trimestre 2014</i>	<i>1° Trimestre 2013</i>	
Dirigenti	94	96	(2)
Quadri	573	566	7
Impiegati	2.123	2.206	(83)
Intermedi e operai	4.909	5.604	(695)
<b>Totale</b>	<b>7.699</b>	<b>8.472</b>	<b>(773)</b>

<i>Qualifica</i>	<b>Consistenza puntuale al</b>		<i>Variazione</i>
	<i>31 marzo 2014</i>	<i>31 dicembre 2013</i>	
Dirigenti	95	95	0
Quadri	571	572	(1)
Impiegati	2.119	2.132	(13)
Intermedi e operai	4.849	4.889	(40)
<b>Totale</b>	<b>7.634</b>	<b>7.688</b>	<b>(54)</b>

n. persone	<b>Consistenza puntuale al</b>		<i>Variazione</i>
	<i>31 marzo 2014</i>	<i>31 dicembre 2013</i>	
Emea e Americas	4.066	4.098	(32)
India	2.651	2.677	(26)
Asia Pacific 2W	917	913	4
<b>Totale</b>	<b>7.634</b>	<b>7.688</b>	<b>(54)</b>

La riduzione dell'organico medio è dovuta essenzialmente ad una contrazione degli organici della consociata indiana ed alla chiusura del polo produttivo spagnolo avvenuta a fine marzo 2013.

Si precisa che la consistenza media dell'organico è influenzata dalla presenza nei mesi estivi degli addetti stagionali (contratti a termine e contratti di somministrazione a tempo determinato).

Il Gruppo, infatti, per far fronte ai picchi di richiesta tipici dei mesi estivi fa ricorso all'assunzione di personale a tempo determinato.

## 8. Ammortamenti e costi da impairment

**€/000 20.734**

La voce mostra nel suo complesso una sostanziale stabilità rispetto al primo trimestre 2013 (€/000 20.278).

L'avviamento non è ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*.

L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2013 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

**9. Altri proventi operativi** **€/000 21.168**

Gli altri proventi operativi evidenziano una riduzione di €/000 1.357 rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2013.

La flessione degli altri proventi operativi è principalmente originata dalla riduzione dei contributi alla ricerca riconosciuti a conto economico.

**10. Altri costi operativi** **€/000 3.987**

Complessivamente gli altri costi operativi evidenziano un risparmio di €/000 428.

**11. Proventi netti da partecipazioni** **€/000 0**

Nel primo trimestre 2014 e del 2013 non si sono registrati proventi netti da partecipazioni.

**12. Proventi (Oneri) finanziari netti** **€/000 (9.933)**

Il risultato delle attività finanziarie peggiora rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per €/000 9.933 (€/000 8.040 nei primi tre mesi del 2013). Lo scostamento è influenzato dalla minor capitalizzazione di oneri finanziari effettuata nel primo trimestre 2014 e del maggior indebitamento finanziario medio, solo parzialmente compensato dalla riduzione del cost of funding.

**13. Imposte** **€/000 719**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 719, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

**14. Utile/(Perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione** **€/000 0**

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

## 15. Risultato per azione

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

		<b>1° Trimestre 2014</b>	<b>1° Trimestre 2013</b>
Risultato netto	€/000	1.077	1.058
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	1.077	1.058
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		360.057.362	371.793.901
Risultato per azione ordinaria	€	0,003	0,003
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		360.788.612	372.460.580
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,003	0,003

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'

### 16. Attività immateriali

**€ / 000 655.696**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Diritti di brevetto</b>	<b>Marchi, concessioni licenze</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo storico	125.623	230.024	149.074	557.322	7.010	32.293	1.101.346
Fondo svalutazioni							0
Fondo ammortamento	(56.513)	(187.933)	(86.385)	(110.382)	(5.605)		(446.818)
<b>Consistenza al 31.12.2013</b>	<b>69.110</b>	<b>42.091</b>	<b>62.689</b>	<b>446.940</b>	<b>1.405</b>	<b>32.293</b>	<b>654.528</b>
Investimenti	2.080	262			59	8.419	10.820
Passaggi in esercizio	1.884	252			182	(2.318)	0
Ammortamenti	(5.786)	(3.229)	(1.206)		(274)		(10.495)
Dismissioni	(34)						(34)
Svalutazioni							0
Differenze cambio	794	54			(2)	83	929
Altri movimenti		(52)	0				(52)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>0</b>	<b>(35)</b>	<b>6.184</b>	<b>1.168</b>
Costo storico	130.962	230.688	149.074	557.322	7.248	38.477	1.113.771
Fondo svalutazioni							0
Fondo ammortamento	(62.914)	(191.310)	(87.591)	(110.382)	(5.878)		(458.075)
<b>Consistenza al 31.03.2014</b>	<b>68.048</b>	<b>39.378</b>	<b>61.483</b>	<b>446.940</b>	<b>1.370</b>	<b>38.477</b>	<b>655.696</b>

La ripartizione delle immobilizzazioni immateriali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2014			Valore al 31 dicembre 2013			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Costi di ricerca e sviluppo	68.048	33.178	101.226	69.110	26.940	96.050	(1.062)	6.238	5.176
Diritti di brevetto	39.378	5.184	44.562	42.091	5.172	47.263	(2.713)	12	(2.701)
Marchi, concessioni licenze	61.483		61.483	62.689		62.689	(1.206)	0	(1.206)
Avviamento	446.940		446.940	446.940		446.940	0	0	0
Altre	1.370	115	1.485	1.405	181	1.586	(35)	(66)	(101)
<b>Totale</b>	<b>617.219</b>	<b>38.477</b>	<b>655.696</b>	<b>622.235</b>	<b>32.293</b>	<b>654.528</b>	<b>(5.016)</b>	<b>6.184</b>	<b>1.168</b>

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni.

**17. Immobili, impianti e macchinari****€/000 299.978**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo storico	28.040	153.593	398.588	492.649	44.842	27.640	1.145.352
Fondo svalutazioni			(362)	(1.409)	(46)		(1.817)
Fondo ammortamento		(51.564)	(287.752)	(462.357)	(39.095)		(840.768)
<b>Consistenza al 31.12.2013</b>	<b>28.040</b>	<b>102.029</b>	<b>110.474</b>	<b>28.883</b>	<b>5.701</b>	<b>27.640</b>	<b>302.767</b>
Investimenti		186	156	843	640	3.672	5.497
Passaggi in esercizio		544	5.207	6.392	204	(12.347)	0
Ammortamenti		(1.209)	(4.873)	(3.705)	(452)		(10.239)
Dismissioni			(22)	(179)	(65)		(266)
Svalutazioni				(8)			(8)
Differenze cambio		461	1.600	(1)	78	89	2.227
Altri movimenti		2	317	(319)			0
<b>Totale variazioni</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>2.385</b>	<b>3.023</b>	<b>405</b>	<b>(8.586)</b>	<b>(2.789)</b>
Costo storico	28.040	156.919	406.593	497.865	45.478	19.054	1.153.949
Fondo svalutazioni			(339)	(1.419)	(46)		(1.804)
Fondo ammortamento		(54.906)	(293.395)	(464.540)	(39.326)		(852.167)
<b>Consistenza al 31.03.2014</b>	<b>28.040</b>	<b>102.013</b>	<b>112.859</b>	<b>31.906</b>	<b>6.106</b>	<b>19.054</b>	<b>299.978</b>

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2014			Valore al 31 dicembre 2013			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Terreni	28.040		28.040	28.040		28.040	0	0	0
Fabbricati	102.013	2.013	104.026	102.029	2.328	104.357	(16)	(315)	(331)
Impianti e macchinari	112.859	7.114	119.973	110.474	10.688	121.162	2.385	(3.574)	(1.189)
Attrezzature	31.906	9.514	41.420	28.883	14.150	43.033	3.023	(4.636)	(1.613)
Altri beni	6.106	413	6.519	5.701	474	6.175	405	(61)	344
<b>Totale</b>	<b>280.924</b>	<b>19.054</b>	<b>299.978</b>	<b>275.127</b>	<b>27.640</b>	<b>302.767</b>	<b>5.797</b>	<b>(8.586)</b>	<b>(2.789)</b>

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Baramati (India) e Vinh Phuc (Vietnam). Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

**Garanzie**

Al 31 marzo 2014 il Gruppo non ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti.

**18. Investimenti immobiliari****€/000 7.346**

La voce è relativa alla valutazione al fair value dell'ex stabilimento spagnolo di Martorelles che la Direzione ha deciso di dare a terzi in locazione. Il fair value iscritto al 31 dicembre 2013 è stato confermato da una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente, il quale ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come previsto dall'IFRS 13).

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Investimenti immobiliari	7.346	7.346	0
<b>Totale</b>	<b>7.346</b>	<b>7.346</b>	<b>0</b>

**19. Partecipazioni****€/000 8.152**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Partecipazioni in joint venture	7.938	7.938	0
Partecipazioni in società collegate	214	214	0
<b>Totale</b>	<b>8.152</b>	<b>8.152</b>	<b>0</b>

Il valore delle partecipazioni in joint venture è relativo alla valutazione della quota di patrimonio netto della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan di pertinenza del Gruppo.

**20. Altre attività finanziarie non correnti****€/000 9.559**

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<i>Fair value</i> strumenti derivati di copertura	9.396	10.305	(909)
Partecipazioni in altre imprese	163	163	0
<b>Totale</b>	<b>9.559</b>	<b>10.468</b>	<b>(909)</b>

La voce *fair value* strumenti derivati di copertura è composta per €/000 4.561 dal *fair value* del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato e per €/000 4.835 dal *fair value* dei Cross Currency Swap in essere sui finanziamenti a medio termine della controllata indiana.

**21. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 32.318**

I crediti verso l'Erario sono così composti:



<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso l'Erario per IVA	28.349	21.772	6.577
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	2.173	2.915	(742)
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	1.796	1.902	(106)
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>32.318</b>	<b>26.589</b>	<b>5.729</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 2.958 rispetto a €/000 2.974 al 31 dicembre 2013, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 29.360 rispetto a €/000 23.615 al 31 dicembre 2013.

## **22. Attività fiscali differite** **€/000 36.192**

Nell'ambito delle valutazioni effettuate ai fini della definizione delle attività fiscali differite il Gruppo ha tenuto conto principalmente delle seguenti considerazioni:

1. delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse tenuto conto della loro scadenza;
2. dei risultati economici previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali derivanti dall'implementazione del riassetto organizzativo.

Alla luce di tali considerazioni, e in un'ottica anche prudenziale si è ritenuto di non riconoscere interamente i benefici fiscali derivanti dalle perdite riportabili e dalle differenze temporanee.

## **23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)** **€/000 119.867**

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso clienti	118.994	74.858	44.136
Crediti verso JV	843	848	(5)
Crediti verso controllanti	-	10	(10)
Crediti verso imprese collegate	30	6	24
<b>Totale</b>	<b>119.867</b>	<b>75.722</b>	<b>44.145</b>

L'incremento di €/000 44.145 registrato nel trimestre è correlato alla stagionalità delle vendite.

Al 31 marzo 2014 i crediti commerciali compresi nelle attività non correnti risultano pari a €/000 127 mentre erano pari zero al 31 dicembre 2013.

I crediti verso joint-venture sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles.

La voce Crediti verso imprese collegate include i crediti verso Immsi Audit.

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 25.599.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio 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, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2014 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 93.304. Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 82.117.

Al 31 marzo 2014 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 24.651 e trovano contropartita nelle passività correnti.

#### 24. Altri crediti (correnti e non correnti)

**€/000 42.350**

La loro ripartizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altri crediti non correnti:</b>			
Verso imprese collegate	231	231	0
Risconti	9.598	9.864	(266)
Anticipi a dipendenti	67	67	0
Depositi in garanzia	605	621	(16)
Verso Altri	1.905	2.585	(680)
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>12.406</b>	<b>13.368</b>	<b>(962)</b>

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Altri crediti correnti:</b>			
Crediti verso controllanti	6.746	6.759	(13)
Crediti verso JV	4.364	372	3.992
Crediti verso imprese collegate	20	31	(11)
Ratei attivi	744	701	43
Risconti attivi	5.526	4.751	775
Anticipi a fornitori	791	599	192
Anticipi a dipendenti	453	2.859	(2.406)
Fair value strumenti derivati di copertura	-	3	(3)
Depositi in garanzia	235	215	20
Crediti verso altri	11.065	10.224	841
<b>Totale parte corrente</b>	<b>29.944</b>	<b>26.514</b>	<b>3.430</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 joint-venture sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan.

I crediti verso società collegate sono rappresentati da crediti verso Immsi Audit.

**25. Rimanenze****€ / 000 230.668**

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	112.874	92.330	20.544
Fondo svalutazione	(13.850)	(13.522)	(328)
<i>Valore netto</i>	<i>99.024</i>	<i>78.808</i>	<i>20.216</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.734	19.483	(1.749)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>16.882</i>	<i>18.631</i>	<i>(1.749)</i>
Prodotti finiti e merci	134.722	129.910	4.812
Fondo svalutazione	(20.021)	(19.587)	(434)
<i>Valore netto</i>	<i>114.701</i>	<i>110.323</i>	<i>4.378</i>
Acconti	61	46	15
<b>Totale</b>	<b>230.668</b>	<b>207.808</b>	<b>22.860</b>

L'incremento è correlato alla stagionalità delle vendite.

**26. Altre attività finanziarie correnti****€ / 000 0**

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Titoli		838	(838)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>(838)</b>

Il valore in essere al 31 dicembre 2013 era costituito da un investimento a breve termine, a capitale garantito ed a rendimento variabile, effettuato dalla consociata cinese FPVT per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

**27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€ / 000 71.048**

La voce, che include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine, è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari e postali	70.918	57.300	13.618
Denaro e valori in cassa	130	45	85
Titoli		9.159	(9.159)
<b>Totale</b>	<b>71.048</b>	<b>66.504</b>	<b>4.544</b>

La voce Titoli al 31 dicembre 2013 si riferiva ad un contratto di deposito effettuato dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

Al 31 marzo 2014 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

### 29. Capitale Sociale e riserve

**€ /000 393.405**

#### Capitale sociale

€ /000 205.598

Nel corso del periodo il capitale sociale risulta variato a seguito dell'emissione di n. 50.000 nuove azioni sottoscritte dai beneficiari dei piani di stock option.

La movimentazione del capitale sociale avvenuta nel corso del primo trimestre 2014 è la seguente:

*In migliaia di euro*

Capitale sottoscritto e versato	206.027
Acquisto azioni proprie fino al 31 dicembre 2013	(457)
Capitale sociale al 1° gennaio 2014	205.570
Esercizio stock option	28

#### **Capitale sociale al 31 marzo 2014**

**205.598**

Al 31 marzo 2014 la Capogruppo risulta in possesso di n. 839.669 azioni proprie, equivalenti allo 0,23% del capitale sociale.

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

n. azioni	2014	2013
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	360.894.880	371.793.901
Azioni proprie in portafoglio	839.669	11.726.521
Azioni in circolazione	360.055.211	360.067.380
Movimenti dell'esercizio		
Esercizio stock option	50.000	150.000
Annullamento azioni proprie		(11.049.021)
Acquisto azioni proprie		512.169
Vendita azioni proprie		(350.000)
Situazione al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013		
Azioni emesse	360.944.880	360.894.880
Azioni proprie in portafoglio	839.669	839.669
Azioni in circolazione	360.105.211	360.055.211
	0,23%	0,23%

Al 31 marzo 2014, 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
<b>Omniaholding S.p.A.</b>	IMMSI S.p.A.	50,632	50,632
	Omniaholding S.p.A.	0,028	0,028
<b>Totale</b>		<b>50,660</b>	<b>50,660</b>
<b>Diego della Valle</b>	Diego della Valle & C. S.a.p.a.	5,4491	5,4491
	<b>Totale</b>	<b>5,4491</b>	<b>5,4491</b>
<b>Financiere de l'Echiquier</b>	Financiere de l'Echiquier	5,1308	5,1308
	<b>Totale</b>	<b>5,1308</b>	<b>5,1308</b>

Riserva sovrapprezzo azioni € /000 3.744

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2014 risulta modificata di € /000 63 a seguito dell'esercizio di 50.000 stock option.

Riserva legale € /000 16.902

La riserva legale al 31 marzo 2014 risulta invariata e pari a € /000 16.902.

Altre riserve € /000 (19.011)

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Riserva di conversione	(25.893)	(27.063)	1.170
Riserva Stock Option	13.385	13.385	0
Riserva fair value strumenti finanziari	(1.637)	(1.565)	(72)
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(20.004)</i>	<i>(21.102)</i>	<i>1.098</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
<b>Totale</b>	<b>(19.011)</b>	<b>(20.109)</b>	<b>1.098</b>

La riserva fair value strumenti finanziari è negativa per € /000 1.637 e si riferisce agli effetti della contabilizzazione del cash flow hedge attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono più ampiamente descritte nell'ambito del commento delle passività finanziarie.

Riserve di risultato

€/000 185.263

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi

€/000 909

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nelle società Piaggio Hrvatska e Aprilia Brasil Industria de Motociclos S.A..

Altri componenti di Conto Economico Complessivo

€/000 122

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Primo trimestre 2014</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(959)	(959)		(959)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(959)</b>	<b>(959)</b>	<b>0</b>	<b>(959)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione		1.170		1.170	(17)	1.153
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(72)			(72)		(72)
<b>Totale</b>	<b>(72)</b>	<b>1.170</b>	<b>0</b>	<b>1.098</b>	<b>(17)</b>	<b>1.081</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(72)</b>	<b>1.170</b>	<b>(959)</b>	<b>139</b>	<b>(17)</b>	<b>122</b>
<b>Primo trimestre 2013</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(403)	(403)		(403)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(403)</b>	<b>(403)</b>	<b>0</b>	<b>(403)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione		2.343		2.343	(7)	2.336
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	1.687			1.687		1.687
<b>Totale</b>	<b>1.687</b>	<b>2.343</b>	<b>0</b>	<b>4.030</b>	<b>(7)</b>	<b>4.023</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>1.687</b>	<b>2.343</b>	<b>(403)</b>	<b>3.627</b>	<b>(7)</b>	<b>3.620</b>

L'effetto fiscale relativo agli altri componenti di Conto economico complessivo è così composto:

	<b>Al 31 marzo 2014</b>			<b>Al 31 marzo 2013</b>		
	<b>Valore lordo</b>	<b>(Onere)/ Beneficio fiscale</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>(Onere)/ Beneficio fiscale</b>	<b>Valore netto</b>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.324)	365	(959)	(556)	153	(403)
Totale utili (perdite) di conversione	1.153		1.153	2.336		2.336
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	14	(86)	(72)	1.924	(237)	1.687
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(157)</b>	<b>279</b>	<b>122</b>	<b>3.704</b>	<b>(84)</b>	<b>3.620</b>

**30. Passività finanziarie (correnti e non correnti)****€/000 620.112**

Nel corso dei primi tre mesi del 2014 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 68.375 passando da €/000 551.737 a €/000 620.112. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2014 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 69.041.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2014			Passività finanziarie al 31 dicembre 2013			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	179.784	432.227	612.011	116.872	426.098	542.970	62.912	6.129	69.041
Fair Value strumenti derivati di copertura		8.101	8.101		8.767	8.767		(666)	(666)
<b>Totale</b>	<b>179.784</b>	<b>440.328</b>	<b>620.112</b>	<b>116.872</b>	<b>434.865</b>	<b>551.737</b>	<b>62.912</b>	<b>5.463</b>	<b>68.375</b>

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo ammonta al 31 marzo 2014 a €/000 540.963, rispetto a €/000 475.628 al 31 dicembre 2013, come si evince dal prospetto sulla Posizione Finanziaria Netta sotto riportato.

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013	Variazione
<b>Liquidità</b>	<b>71.048</b>	<b>66.504</b>	<b>4.544</b>
Titoli		838	(838)
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>(838)</b>
Debiti verso banche	(87.771)	(52.092)	(35.679)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(59.839)	(33.180)	(26.659)
Debiti verso società di factoring	(24.651)	(23.871)	(780)
Debiti per leasing	(5.597)	(5.809)	212
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(1.926)	(1.920)	(6)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(179.784)</b>	<b>(116.872)</b>	<b>(62.912)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(108.736)</b>	<b>(49.530)</b>	<b>(59.206)</b>
Debiti verso banche e istituti finanziari	(234.565)	(227.587)	(6.978)
Prestito obbligazionario	(195.353)	(195.318)	(35)
Debiti per leasing	(235)	0	(235)
Debiti verso altri finanziatori	(2.074)	(3.193)	1.119
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(432.227)</b>	<b>(426.098)</b>	<b>(6.129)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(540.963)</b>	<b>(475.628)</b>	<b>(65.335)</b>

\* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, l'adeguamento al fair value delle relative poste coperte pari a €/000 8.101 ed i relativi ratei.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2013</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Riclassifica a parte corrente</i>	<i>Delta cambio</i>	<i>Altre Variazioni</i>	<i>Saldo contabile al 31.03.2014</i>
<b>Parte non corrente:</b>							
Finanziamenti bancari	227.587		45.000	(38.211)		189	234.565
Obbligazioni	195.318					35	195.353
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	-		263	(28)			235
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	3.193			(1.119)			2.074
<i>Totale altri finanziamenti</i>	<i>3.193</i>	<i>0</i>	<i>263</i>	<i>(1.147)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.309</i>
<b>Totale</b>	<b>426.098</b>	<b>0</b>	<b>45.263</b>	<b>(39.358)</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>432.227</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2013</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Riclassifica da parte non corrente</i>	<i>Delta cambio</i>	<i>Altre Variazioni</i>	<i>Saldo contabile al 31.03.2014</i>
<b>Parte corrente:</b>							
Scoperti di c/c	13.688	(8.291)					5.397
Debiti di c/c	38.404		43.713		257		82.374
Obbligazioni	-						-
Debiti vs società di factoring	23.871		780				24.651
Quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	5.809	(240)		28			5.597
<i>di cui verso banche</i>	33.180	(12.229)		38.211	677		59.839
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	1.920	(1.113)		1.119			1.926
<i>Totale altri finanziamenti</i>	<i>40.909</i>	<i>(13.582)</i>	<i>0</i>	<i>39.358</i>	<i>677</i>	<i>0</i>	<i>67.362</i>
<b>Totale</b>	<b>116.872</b>	<b>(21.873)</b>	<b>44.493</b>	<b>39.358</b>	<b>934</b>	<b>0</b>	<b>179.784</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 294.404 (di cui €/000 234.565 non corrente e €/000 59.839 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 42.857 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 scade a febbraio 2016 e prevede un piano di ammortamento in 14 rate semestrali al tasso variabile Euribor 6 mesi più spread di 1,323%. I termini contrattuali prevedono covenant (come descritto di seguito). Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso;
- €/000 60.000 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenant (come descritto di seguito);



- €/000 128.664 (del valore nominale di €/000 130.000) linea di credito revolving sindacata a medio termine concessa nel mese di dicembre 2011 ed erogata nel gennaio 2012 a seguito del perfezionamento delle condizioni sospensive. La linea di credito, del valore complessivo di €/000 200.000, ha una durata irrevocabile di 4 anni e, in conseguenza di tale vincolo assunto dalle controparti finanziatrici, gli utilizzi infrannuali della linea possono essere prorogati fino alla scadenza ultima. Ne consegue la classificazione del debito tra le passività non correnti, eccezion fatta per €/000 25.000 che sono classificati nella quota corrente a seguito del programmato rimborso con i fondi ricavati dall'emissione del nuovo Prestito Obbligazionario avvenuta nell'aprile 2014. I termini contrattuali prevedono covenant (come descritto di seguito);
- €/000 20.000 linea di credito revolving a medio termine concessa nel dicembre 2013 con scadenza giugno 2015. La linea di credito ha una durata irrevocabile di 18 mesi e, in conseguenza di tale vincolo, gli utilizzi infrannuali della linea possono essere prorogati fino alla scadenza ultima;
- €/000 9.099 finanziamento a medio termine per USD/000 19.000 concesso da International Finance Corporation (membro della Banca Mondiale) alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 gennaio 2018 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento di rate semestrali a partire dal gennaio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenant (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 11.906 finanziamento a medio termine per USD/000 17.850 concesso da International Finance Corporation alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 luglio 2019 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento di rate semestrali a partire dal luglio 2015. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenant (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 14.355 finanziamento a medio termine per USD/000 19.680 concesso da International Finance Corporation alla consociata Piaggio Vietnam su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 luglio 2018 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento a rate semestrali a partire dal luglio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenant (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 3.427 finanziamenti concessi da vari istituti bancari ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata;
- €/000 3.196 finanziamento concesso da Banca Intesa ai sensi della Legge 297/99 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata;
- €/000 900 finanziamento agevolato ad otto anni concesso da ICCREA nel dicembre 2008 a valere sulla legge 100/90.

Si precisa che tutte le passività finanziarie fin qui esposte sono *unsecured*, ossia non assistite da garanzie.

La voce Obbligazioni per €/000 195.353 (del valore nominale di €/000 201.799) si riferisce:

- per €/000 143.837 (del valore nominale di €/000 150.000) al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 4 dicembre 2009 per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 1 dicembre 2016 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 7%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato rispettivamente un rating di BB- con outlook negativo e Ba3 con outlook stabile;
- per €/000 51.516 (del valore nominale di €/000 51.799) al prestito obbligazionario privato (*US Private Placement*) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale al tasso nominale annuo fisso del 6,50%. Al 31 marzo 2014 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è negativa per €/000 56.134 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse.

All'interno dell'Indebitamento bancario a medio/lungo termine e nella voce Obbligazioni vi sono dei finanziamenti trattati dal punto di vista contabile secondo il criterio del costo ammortizzato (linea di credito revolving, prestito obbligazionario high-yield e prestito obbligazionario privato). Secondo tale criterio l'ammontare nominale della passività viene diminuito dell'ammontare dei relativi costi di emissione e/o stipula oltreché degli eventuali costi legati al rifinanziamento di precedenti passività. L'ammortamento di tali costi viene determinato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, ovvero il tasso che sconta il flusso futuro degli interessi passivi e dei rimborsi di capitale al valore netto contabile della passività finanziaria. Inoltre, alcune passività sono contabilizzate al fair value con iscrizione al conto economico dei relativi effetti.

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 9.832 di cui €/000 2.309 scadenti oltre l'anno e €/000 7.523 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing immobiliare per €/000 5.569 concesso da Unicredit Leasing (compreso per intero nella parte corrente);
- leasing finanziario per €/000 263 concesso da VFS Servizi Finanziari per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 235);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 4.000 concessi dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero dell'Università e della Ricerca a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 2.074).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 24.651.

## **Covenants**

I principali contratti di finanziamento, prevedono, in linea con le prassi di mercato per debitori di standing creditizio simile, il rispetto di:

- 1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali, mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
- 2) impegni di negative pledge ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
- 3) clausole di "pari passu", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie, e clausole di change of control, che si attivano nel caso di perdita del controllo societario da parte dell'azionista di maggioranza;
- 4) limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare.

La misurazione dei financial covenants e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo. In base alle risultanze al 31 dicembre 2013 tutti i parametri sono stati soddisfatti.

Il prestito obbligazionario *high-yield* emesso dalla società nel dicembre 2009 prevede il rispetto di covenant tipici della prassi internazionale del mercato *high-yield*. In particolare la società è tenuta a rispettare l'indice EBITDA/Oneri Finanziari Netti, secondo la soglia prevista dal Regolamento, per incrementare l'indebitamento finanziario definito in sede di emissione. In aggiunta il Regolamento prevede alcuni obblighi per l'emittente che limitano, inter alia, la capacità di:

- 1) pagare dividendi o distribuire capitale;
- 2) effettuare alcuni pagamenti;
- 3) concedere garanzie reali a fronte di finanziamenti;
- 4) fondersi o consolidare alcune imprese;
- 5) cedere o trasferire i propri beni.

Il mancato rispetto dei covenant e degli altri impegni contrattuali applicati ai finanziamenti e al prestito obbligazionario sopra menzionati, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

## Strumenti finanziari

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in valute diverse dall'euro e ciò la espone al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio. A tal scopo il Gruppo ha in essere una policy sulla gestione del rischio di cambio con l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale.

Tale *policy* prende in analisi:

- il rischio di cambio transattivo: la *policy* prevede la copertura integrale di tale rischio che deriva dalle differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento. Per la copertura di tale tipologia di rischio di cambio si ricorre in primo luogo alla compensazione naturale dell'esposizione (netting tra vendite ed acquisti nella stessa divisa estera) e, se necessario, alla sottoscrizione di contratti derivati di vendita o acquisto a termine di divisa estera oltre che ad anticipi di crediti denominati in divisa estera;
- il rischio di cambio economico: deriva da 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 viene coperto mediante il ricorso a contratti derivati. Le poste oggetto di queste operazioni di copertura sono, quindi, rappresentate dai costi e ricavi in divisa estera previsti dal budget delle vendite e degli acquisti dell'anno. Il totale dei costi e ricavi previsti viene mensilizzato e le relative coperture vengono posizionate esattamente sulla data media ponderata di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

#### *Coperture di flussi di cassa*

Al 31 marzo 2014 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in valuta</b>	<b>Controvalore in euro (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CAD	1.000	652	30/04/2014
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	63.000	7.484	08/04/2014
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	1.000	1.211	28/04/2014
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	235.000	1.666	12/04/2014
Piaggio & C.	Acquisto	USD	23.650	17.190	26/04/2014
Piaggio & C.	Vendita	CAD	3.300	2.178	20/05/2014
Piaggio & C.	Vendita	CNY	18.000	2.129	08/04/2014
Piaggio & C.	Vendita	GBP	150	180	27/06/2014
Piaggio & C.	Vendita	INR	150.000	1.781	28/04/2014
Piaggio & C.	Vendita	SEK	4.900	550	24/06/2014
Piaggio & C.	Vendita	USD	47.450	34.616	04/05/2014
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	7.700	7.700	15/04/2014
Piaggio Vietnam	Acquisto	USD	2.000	1.479	15/04/2014
Piaggio Indonesia	Acquisto	EUR	3.100	3.100	28/04/2014
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	4.000	2.912	29/04/2014

Al 31 marzo 2014 la Capogruppo ha in essere le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in valuta locale</b>	<b>Controvalore in euro (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	138.250	16.568	20/07/2014
Piaggio & C.	Vendita	GBP	11.680	13.968	01/08/2014

Alle sole coperture sul rischio di cambio economico viene applicato il principio contabile del *cash flow hedge* con imputazione della porzione efficace degli utili e delle perdite in una apposita riserva di Patrimonio Netto. La determinazione del Fair Value avviene basandosi su quotazioni di mercato fornite dai principali trader.

Al 31 marzo 2014 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è negativo per €/000 532.

### **Rischio di Tasso d'Interesse**

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie a tasso variabile. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali, con l'obiettivo di ridurre l'oscillazione degli oneri finanziari contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse. Tale obiettivo è perseguito sia attraverso un adeguato mix tra esposizione a tasso fisso e a tasso variabile, sia attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap.

Al 31 marzo 2014 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

#### *Derivati a copertura dei flussi finanziari*

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 117.857 (al 31 dicembre 2013 in essere per €/000 42.857) concesso da Banca Europea degli Investimenti. La struttura prevede tassi fissi crescenti (step-up) con l'obiettivo di stabilizzare i flussi finanziari associati al finanziamento; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2014 il fair value dello strumento è negativo per €/000 1.524.

#### *Derivati a copertura del fair value*

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Società per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso

variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2014 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 4.561. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è negativo per €/000 53;

- *Cross Currency Swap* a copertura dei finanziamenti in essere sulla controllata Indiana per \$/000 19.000 concessi da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno l'obiettivo di copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano in rupia indiana e per circa la metà del valore nominale da tasso variabile a tasso fisso. Al 31 marzo 2014 il *fair value* degli strumenti è pari a €/000 3.447;
- *Cross Currency Swap* a copertura dei finanziamenti in essere sulla controllata Indiana per \$/000 17.850 concessi da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno l'obiettivo di copertura del rischio di cambio, trasformando il finanziamento da dollaro americano in rupia indiana, e del rischio di tasso sul dollaro americano. Al 31 marzo 2014 il *fair value* degli strumenti è pari a €/000 1.388;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 19.680 concesso da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso variabile a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte minore (24%) a tasso variabile. Al 31 marzo 2014 il *fair value* degli strumenti è negativo per €/000 186.

Al 31 marzo 2014 risulta in essere sulla controllata indiana un *Cross Currency Swap* a copertura di finanziamento intercompany erogato dalla Capogruppo per €/000 5.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il finanziamento da euro a tasso variabile a rupia indiana a tasso fisso. In base ai principi sull'hedge accounting, tale derivato risulta essere classificato come non di copertura e pertanto valutato a fair value con imputazione a Conto Economico degli effetti valutativi. Al 31 marzo 2014 il *fair value* dello strumento è negativo per €/000 48.

---

**FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

Piaggio & C. S.p.A.

Interest Rate Swap	(1.524)
Cross Currency Swap	4.561

Piaggio Vehicles Private Limited

Cross Currency Swap	4.835
Cross Currency Swap	(48)

Piaggio Vietnam

Cross Currency Swap	(186)
---------------------	-------

---

**31. Debiti Commerciali (correnti)****€/000 360.951**

Al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti.

I debiti commerciali correnti al 31 marzo 2014 risultano così ripartiti:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota corrente</u>			
Debiti verso fornitori	348.540	334.960	13.580
Debiti commerciali v/JV	11.825	10.492	1.333
Debiti commerciali v/collegate			0
Debiti commerciali v/controllanti	586	712	(126)
<b>Totale</b>	<b>360.951</b>	<b>346.164</b>	<b>14.787</b>

I debiti verso società joint-venture sono riferiti alla fornitura di veicoli dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan.

**32. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 21.208**

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

<i>In migliaia di euro</i>	Saldo al 31 dicembre 2013	Accantona menti	Utilizzi	Riclassifiche	Delta cambio	<b>Saldo al 31 marzo 2014</b>
Fondo garanzia prodotti	12.478	1.969	(1.882)		16	12.581
Fondo incidenti di qualità	0					0
Fondo rischi su partecipazioni	239					239
Fondo rischi contrattuali	3.916					3.916
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Fondo rischi per imposte	5.130		(5.130)			0
Altri fondi rischi	4.724	35	(263)		(82)	4.414
<b>Totale</b>	<b>26.545</b>	<b>2.004</b>	<b>(7.275)</b>	<b>0</b>	<b>(66)</b>	<b>21.208</b>

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	3.913	3.826	87
Fondo incidenti di qualità			0
Fondo rischi su partecipazioni	239	239	0
Fondo rischi contrattuali	3.916	3.916	0
Fondo rischi per garanzie prestate			0
Fondo rischi per imposte			0
Altri fondi rischi e oneri	2.884	3.102	(218)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>10.952</b>	<b>11.083</b>	<b>(131)</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	8.668	8.652	16
Fondo incidenti di qualità			
Fondo rischi su partecipazioni			
Fondo rischi contrattuali			
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Fondo rischi per imposte		5.130	(5.130)
Altri fondi rischi e oneri	1.530	1.622	(92)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>10.256</b>	<b>15.462</b>	<b>(5.206)</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 1.969 ed è stato utilizzato per €/000 1.882 a fronte di oneri sostenuti nel trimestre.

Il fondo rischi su partecipazioni copre la quota parte del patrimonio netto negativo delle controllate Piaggio China Co. Ltd e AWS do Brasil, nonché gli oneri che si prevede potranno derivare dalle stesse.

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

Il fondo rischi per imposte, costituito nel 2013 a fronte dello stanziamento degli oneri stimati a seguito della verifica avviata dall'Agenzia delle Entrate per gli anni 2009, 2010 e 2011 che si era conclusa con l'emissione di un Processo Verbale di Costatazione (PVC) avente ad oggetto principalmente il tema dei prezzi di trasferimento, è stato completamente utilizzato in quanto riclassificato tra i debiti tributari a seguito dell'attivazione del procedimento di accertamento con adesione conclusosi con la sottoscrizione degli atti di adesione nel corso del mese di marzo 2014.

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 2.752.

### **33. Passività fiscali differite**

**€/000 5.887**

La voce ammonta a €/000 5.887 rispetto a €/000 5.722 al 31 dicembre 2013.

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

**€/000 50.800**

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
Fondi pensione	1.102	1.082	20
Fondo trattamento di fine rapporto	49.698	48.748	950
<b>Totale</b>	<b>50.800</b>	<b>49.830</b>	<b>970</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.



**35. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 11.410**

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

I debiti per imposte non sul reddito sono costituiti dalle 4 rate trimestrali ancora da versare all'Erario (da giugno 2014 a marzo 2015) e relativi agli oneri nati a seguito della verifica avviata dall'Agenzia delle Entrate per gli anni 2009, 2010 e 2011 che si era conclusa con l'emissione di un Processo Verbale di Constatazione (PVC), avente ad oggetto principalmente il tema dei prezzi di trasferimento, e con la successiva sottoscrizione degli atti di adesione.

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.

La composizione dei debiti tributari è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota corrente</u>			
Debiti per imposte sul reddito dell'esercizio	1.176	2.870	(1.694)
Debiti per imposte non sul reddito	4.125	30	4.095
Debiti verso l'Erario per:			
. IVA	1.957	2.283	(326)
. Ritenute fiscali operate	2.710	6.140	(3.430)
. Altri	1.442	1.264	178
<b>Totale</b>	<b>6.109</b>	<b>9.687</b>	<b>(3.578)</b>
<b>Totale</b>	<b>11.410</b>	<b>12.587</b>	<b>(1.177)</b>

Al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti.

**36. Altri debiti (correnti e non correnti)****€/000 49.401**

La ripartizione tra quota corrente e quota non corrente degli altri debiti è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota non corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti		1	(1)
Depositi cauzionali	1.796	1.722	74
Ratei passivi			0
Risconti passivi	1.122	1.123	(1)
Fair Value strumenti derivati di copertura	762	1.102	(340)
Altri debiti	200	200	0
<b>Totale</b>	<b>3.880</b>	<b>4.148</b>	<b>(268)</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2014</b>	<b>Al 31 dicembre 2013</b>	<b>Variazione</b>
<u>Quota corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	19.345	15.807	3.538
Depositi cauzionali			0
Ratei passivi	7.063	5.956	1.107
Risconti passivi	1.132	523	609
Debiti verso istituti di previdenza	5.299	8.388	(3.089)
Fair value strumenti derivati di copertura	1.294	972	322
Debiti diversi verso collegate	1.614	58	1.556
Debiti diversi verso controllanti	38	26	12
Debiti diversi verso altre parti correlate	6.441	6.390	51
<u>Altri debiti</u>	<u>3.295</u>	<u>7.296</u>	<u>(4.001)</u>
<b>Totale</b>	<b>45.521</b>	<b>45.416</b>	<b>105</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 10.444 ed altre retribuzioni da pagare per €/000 8.901.

La voce *Fair Value* strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* (€/000 762 parte non corrente e €/000 762 parte corrente) di un *Interest Rate Swap* designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* secondo quanto disposto dal principio IAS 39 e al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 532 parte corrente).

### **37. Piani di incentivazione a base azionaria**

Dal 2010 Piaggio non ha più deliberato piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

I piani di stock option in essere prevedono l'assegnazione a titolo gratuito di diritti d'acquisto su azioni Piaggio in un rapporto di 1:1.

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("Piano 2007-2009"), si segnala che nel corso del 2014 sono stati esercitati 50.000 diritti di opzione mentre 390.000 diritti di opzione sono decaduti.

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2013	3.370.000	1,71	
° di cui esercitabili al 31.12.2013	3.370.000		
Nuovi diritti assegnati nel primo trimestre 2014			
Diritti esercitati nel primo trimestre 2014	(50.000)	1,826	
Diritti decaduti nel primo trimestre 2014	(390.000)		
Diritti esistenti al 31.03.2014	2.930.000	1,78	
° di cui esercitabili al 31.03.2014	2.930.000		

Alla data del 31 marzo 2014 risultano essere assegnati complessivamente n. 2.930.000 diritti di opzione per un corrispondente numero di azioni.

Le opzioni in essere sono così suddivise per piano di assegnazione:

	Numero di diritti in essere al 31 marzo 2014	Periodo di esercitabilità	Prezzo di esercizio (€)
Assegnazione 11 maggio 2009	200.000	11 mag. 2012 - 11 mag. 2014	1,2237
Assegnazione 18 dicembre 2009	2.730.000	18 dic. 2012 - 18 dic. 2014	1,826
<b>Totale</b>	<b>2.930.000</b>		

Alla data di pubblicazione del presente documento risultano esercitati inoltre i 200.000 diritti di opzione relativi all'assegnazione dell'11 maggio 2009, nonché 1.481.000 diritti di opzione relativi all'assegnazione del 18 maggio 2009. Pertanto le opzioni in essere risultano alla data di approvazione di questo documento pari a 1.249.000.

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 Governance.

Come precedentemente indicato nel paragrafo sui principi di consolidamento, il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni che la società ha determinato con applicazione del modello di valutazione di Black-Scholes utilizzando la volatilità storica media del titolo della Società ed il tasso di interesse medio su finanziamenti con scadenza pari alla durata del contratto, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

### **37. Rapporti con le 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 2014, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

<i>In migliaia di euro</i>	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Is Molas	Studio D'Urso	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<b><u>Conto economico</u></b>									
ricavi delle vendite		17						17	0,01%
costi per materiali		5.979					-	5.979	3,73%
costi per servizi e godimento beni di terzi	-	-	213	-	25	16	648	902	1,85%
altri proventi operativi	-	2.274	11				12	2.297	10,85%
altri costi operativi		-					8	8	0,20%
oneri finanziari		-				51		51	0,51%
<b><u>Attivo</u></b>									
altri crediti non correnti	231							231	1,86%
crediti commerciali correnti	-	843	30				-	873	0,73%
altri crediti correnti	-	4.364	20			-	6.746	11.130	37,17%
<b><u>Passivo</u></b>									
passività finanziarie scadenti oltre un anno						2.900		2.900	0,66%
debiti commerciali correnti	-	11.825	-	-	-	20	566	12.411	3,44%
altri debiti correnti	26	1.614	12		-	-	6.441	8.093	17,78%

### **38. Eventi successivi**

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2014 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2014.

### **39. Autorizzazione alla pubblicazione**

Questo documento è stato pubblicato in data 14 maggio 2014 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

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, 8 maggio 2014

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



**Direzione e coordinamento**

**IMMSI S.p.A.**

Cap. Soc. Euro 206.083.420,75=i.v

Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

CONTATTI

UFFICIO INVESTOR RELATIONS

Raffaele Lupotto - Senior Vice President – Head of Investor Relations

Email: [investorrelations@piaggio.com](mailto:investorrelations@piaggio.com)

Tel. +390587 272286

Fax +390587 276093

Piaggio & C. SpA

Via Rinaldo Piaggio 25

56025 Pontedera (PI)