



**PIAGGIO
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2019**

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:
www.piaggiogroup.com

Contatti

Responsabile Investor Relations
Raffaele Lupotto
Email: investorrelations@piaggio.com
Tel. +390587 272286
Fax +390587 276093

Piaggio & C. SpA
Viale Rinaldo Piaggio 25
56025 Pontedera (PI)



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 207.613.944,37 =i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Relazione intermedia sulla gestione	5
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Mission</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>8</i>
<i>Organi Sociali</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2019.....</i>	<i>11</i>
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo</i>	<i>11</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo</i>	<i>12</i>
Conto economico consolidato (riclassificato)	12
Dati operativi.....	14
Veicoli venduti.....	14
Organico	14
Ricerca e sviluppo.....	15
Situazione patrimoniale consolidata	16
Rendiconto finanziario consolidato.....	18
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”	20
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>21</i>
Due Ruote.....	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Prevedibile evoluzione della gestione</i>	<i>27</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>28</i>
<i>Glossario economico</i>	<i>29</i>
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2019.....	31
Conto Economico Consolidato.....	32
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	33
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	34
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	36
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	37
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata	39

Gruppo Piaggio

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

Il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato nella riunione tenutasi il 15 dicembre 2016 di continuare a pubblicare, su base volontaria, le informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2018 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione:

a) Contenuti dell'informativa trimestrale:

- descrizione generale delle condizioni operative e di mercato nelle aree geografiche in cui il Gruppo svolge la propria attività;
- andamento dei volumi e del fatturato consolidato, suddivisi per area geografica e per tipologia di prodotto;
- conto economico consolidato;
- indebitamento finanziario netto consolidato.

Tali informazioni saranno messe a confronto con quelle dello stesso periodo dell'anno precedente.

b) Strumenti e modalità di comunicazione:

- un comunicato stampa che verrà diffuso al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione che approva i suddetti dati contabili;
- la pubblicazione della presentazione utilizzata a supporto della *conference call* con gli analisti finanziari, organizzata a valle della diffusione del comunicato stampa;
- la pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione.

Mission

Missione del Gruppo Piaggio è creare valore per gli azionisti, i clienti e i dipendenti, operando come player globale e realizzando prodotti, servizi e soluzioni di qualità superiore, per la mobilità urbana ed extraurbana, sempre adeguati all'evoluzione dei bisogni e degli stili di vita.

Affermarsi come operatore che contribuisce allo sviluppo sociale ed economico delle comunità in cui opera, agendo nel rispetto delle esigenze di salvaguardia dell'ambiente e del benessere collettivo.

Essere protagonista mondiale della mobilità leggera "made in Italy" per design, creatività e tradizione. Posizionarsi come azienda di riferimento europeo, riconoscibile a livello internazionale, accreditando un modello che fa perno sulla qualità, sulla tradizione e sulla creazione di valore nel tempo.

Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		
	2019	2018	2018
<i>In milioni di euro</i>			
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	346,2	312,3	1.389,5
Margine Lordo Industriale	103,9	96,7	423,6
Risultato Operativo	20,7	14,5	92,8
Risultato Ante Imposte	14,2	7,0	67,8
Risultato Netto	7,8	4,0	36,1
.Terzi			
.Gruppo	7,8	4,0	36,1
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	878,5	883,0	821,2
Posizione Finanziaria Netta	(476,4)	(502,9)	(429,2)
Patrimonio Netto	402,1	380,0	392,0
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,0%	31,0%	30,5%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,3%	1,3%	2,6%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,0%	4,6%	6,7%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	1,9%	1,0%	9,2%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	2,4%	1,6%	11,3%
EBITDA	49,5	43,2	201,8
EBITDA su Ricavi Netti (%)	14,3%	13,8%	14,5%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	140,4	129,7	603,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	29,3	22,3	115,3
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.425	6.632	6.515

Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2019	51,2	69,0	20,2	140,4
	1-1/31-3-2018	48,0	64,5	17,2	129,7
	Variazione	3,2	4,5	2,9	10,7
	Variazione %	6,7%	7,0%	16,8%	8,2%
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2019	191,7	109,1	45,4	346,2
	1-1/31-3-2018	181,3	95,0	36,0	312,3
	Variazione	10,4	14,1	9,4	33,9
	Variazione %	5,7%	14,9%	26,0%	10,8%
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2019	3.590,7	1.981,0	932,0	6.503,7
	1-1/31-3-2018	3.678,3	2.073,7	844,7	6.596,7
	Variazione	(87,6)	(92,7)	87,3	(93,0)
	Variazione %	-2,4%	-4,5%	10,3%	-1,4%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2019	22,2	5,6	1,4	29,3
	1-1/31-3-2018	18,1	3,7	0,4	22,3
	Variazione	4,1	1,9	1,0	7,0
	Variazione %	22,5%	52,1%	217,8%	31,4%

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno ^{(1), (2)}

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno

Giuseppe Tesauro ^{(3), (4), (5), (6), (7)}

Graziano Gianmichele Visentin ^{(4), (5), (6), (7)}

Maria Chiara Carrozza

Federica Savasi

Patrizia Albano

Andrea Formica ^{(5), (6), (7)}

Collegio Sindacale

Presidente

Piera Vitali

Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Chief Financial Officer

Simone Montanari

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

⁽¹⁾ Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

⁽²⁾ Amministratore Esecutivo

⁽³⁾ Lead Independent Director

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

⁽⁶⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽⁷⁾ Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

Tutte le informazioni relative ai poteri riservati al Consiglio di Amministrazione, alle deleghe conferite al Presidente ed Amministratore Delegato, nonché alle funzioni dei vari Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione sono disponibili sul sito *web* dell'Emittente www.piaggiogroup.com nella sezione *Governance*.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2019

16 gennaio 2019 – L’Agenzia di rating Moody’s Investors Service (Moody’s) ha comunicato la revisione del Rating sul Gruppo Piaggio (PIA.MI), alzandolo da “B1” a “Ba3”.

23 marzo 2019 – In occasione dell’evento “Aprilia all Star”, il team MotoGP ha presentato la nuova RSV4 1100 Factory e la versione speciale X da 225 cv che celebra i dieci anni della RSV4.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

1 aprile 2019 - Il Gruppo Piaggio ha inaugurato il primo Motoplex di Istanbul, raggiungendo così il considerevole traguardo di 500 *store* aperti nel mondo, che si affiancano alla rete distributiva tradizionale due ruote, composta da oltre 3.300 dealer. Inoltre negli ultimi mesi sono stati inaugurati Motoplex in Spagna, (Madrid e Malaga), in Germania a Berlino, a Malta e in Grecia a Patrasso. In area Asia-Pacific sono stati aperti nuovi Motoplex a Taipei, capitale di Taiwan, a Da Nang in Vietnam, e in Cina nelle città di Ningbo (una delle città più antiche del Paese), Chengdu (il capoluogo della provincia del Sichuan) e Hefei (capitale della provincia dell'Anhui). Tra le prossime aperture in programma si segnala un secondo Motoplex a New York (nella zona di Brooklyn), uno store a Miami, uno a Philadelphia, uno a Dubai, uno a Pechino e un flagship store a Utrecht.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre del 2019		1° Trimestre del 2018		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	346,2	100,0%	312,3	100,0%	33,9	10,8%
Costo del venduto ⁴	(242,3)	-70,0%	(215,6)	-69,0%	(26,6)	12,3%
Margine Lordo Ind.le¹	103,9	30,0%	96,7	31,0%	7,3	7,5%
Spese Operative	(83,3)	-24,1%	(82,2)	-26,3%	(1,1)	1,3%
EBITDA⁴	49,5	14,3%	43,2	13,8%	6,3	14,5%
Ammortamenti	(28,8)	-8,3%	(28,7)	-9,2%	(0,1)	0,3%
Risultato Operativo	20,7	6,0%	14,5	4,6%	6,2	42,6%
Risultato partite finanziarie	(6,4)	-1,9%	(7,5)	-2,4%	1,1	-14,8%
Risultato Ante Imposte	14,2	4,1%	7,0	2,2%	7,3	104,9%
Imposte	(6,4)	-1,9%	(3,0)	-1,0%	(3,4)	114,3%
Risultato Netto	7,8	2,3%	4,0	1,3%	3,9	97,8%

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	191,7	181,3	10,4
India	109,1	95,0	14,1
Asia Pacific 2W	45,4	36,0	9,4
TOTALE RICAVI NETTI	346,2	312,3	33,9
Due Ruote	226,7	210,1	16,6
Veicoli Commerciali	119,5	102,2	17,3
TOTALE RICAVI NETTI	346,2	312,3	33,9

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2019 con ricavi netti in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2018 (+ 10,8%).

Tutte le aree geografiche mostrano andamenti positivi. La crescita è concentrata in Asia Pacific (+ 26,0%; + 19,6% a cambi costanti) ed in India (+ 14,9%; + 15,4% a cambi costanti). In Emea e Americas i ricavi sono cresciuti del 5,7%.

Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'aumento è stato maggiore per i Veicoli Commerciali (+ 16,9%) e più contenuto per i veicoli due ruote (+ 7,9%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli due ruote è scesa dal 67,3% dei primi tre mesi del 2018 all'attuale 65,5%; viceversa, l'incidenza dei Veicoli Commerciali è salita dal 32,7% dei primi tre mesi del 2018 al 34,5% attuale.

¹ Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Il **margine lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un incremento in valore assoluto rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+ 7,5%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 30,0% (31,0% nel primo trimestre 2018).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 7,7 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre 2018).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono in aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 83,3 milioni di euro. La crescita deriva principalmente dall'aumento degli ammortamenti compresi nelle spese operative (21,1 milioni di euro nel primo trimestre 2019 rispetto a 19,8 milioni di euro nel primo trimestre 2018).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 49,5 milioni di euro (43,2 milioni di euro nel primo trimestre 2018). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 14,3%, (13,8% nel primo trimestre 2018). La crescita è stata parzialmente favorita (+1,9 milioni di euro) dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019" delle Note esplicative.

Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 20,7 milioni di euro, è in crescita rispetto al primo trimestre 2018; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,0% (4,6% nel primo trimestre 2018).

Il risultato delle **attività finanziarie** migliora rispetto ai primi mesi dello scorso esercizio, grazie alla minore esposizione debitoria e alla riduzione del costo del debito, registrando Oneri Netti per 6,4 milioni di euro (7,5 milioni di euro nel primo trimestre 2018). Il miglioramento risulta solo parzialmente mitigato dagli effetti derivanti dalla gestione valutaria.

Le **imposte** di periodo sono pari a 6,4 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 45%.

L' **utile netto** si attesta a 7,8 milioni di euro (2,3% sul fatturato) anch'esso in miglioramento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 4,0 milioni di euro (1,3% sul fatturato).

Dati operativi

Veicoli venduti

	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	51,2	48,0	3,2
India	69,0	64,5	4,5
Asia Pacific 2W	20,2	17,2	2,9
TOTALE VEICOLI	140,4	129,7	10,7
Due Ruote	84,6	80,6	4,0
Veicoli Commerciali	55,8	49,2	6,6
TOTALE VEICOLI	140,4	129,7	10,7

Nel corso del primo trimestre 2019, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 140.400 veicoli, registrando una crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 129.700. In crescita sono risultate le vendite in Asia Pacific 2W (+ 16,8%), in India (+7,0%) ed in Emea e Americas (+ 6,7%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti la crescita pur concentrata nei veicoli commerciali (+ 13,4%) è risultata comunque buona anche per i veicoli 2 Ruote (+ 5,0%).

Organico

Nel primo trimestre 2019 l'organico medio risulta in diminuzione in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Asia Pacific, dove a seguito di una crescita della domanda dei veicoli 2Ruote si è fatto un maggior ricorso alla manodopera temporanea.

Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
EMEA e Americas	3.590,7	3.678,3	(87,6)
<i>di cui Italia</i>	3.320,7	3.438,3	(117,6)
India	1.981,0	2.073,7	(92,7)
Asia Pacific 2W	932,0	844,7	87,3
Totale	6.503,7	6.596,7	(93,0)

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2019 risultano pari a 6.425 unità, in riduzione complessivamente di 90 unità rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto essenzialmente dell'area Indiana.

Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Al 31 marzo 2018
EMEA e Americas	3.594	3.586	3.673
<i>di cui Italia</i>	3.322	3.324	3.435
India	1.906	2.026	2.109
Asia Pacific 2W	925	903	850
Totale	6.425	6.515	6.632

Ricerca e sviluppo

Anche nel primo trimestre 2019 il Gruppo Piaggio ha continuato la propria politica volta al presidio della leadership tecnologica nel settore, destinando all'attività di R&S risorse complessive per 23,4 milioni di euro, di cui 19 milioni di euro capitalizzati nelle attività immateriali come costi di sviluppo.

	1° Trimestre 2019			1° Trimestre 2018		
	Capitalizzato	Spese	Totale	Capitalizzato	Spese	Totale
<i>In milioni di euro</i>						
Due Ruote	12,4	3,6	16,0	11,1	3,4	14,5
Veicoli Commerciali	6,6	0,7	7,3	3,7	0,9	4,6
Totale	19,0	4,4	23,4	14,8	4,3	19,1
EMEA e Americas	15,2	3,6	18,8	12,5	3,3	15,8
India	2,9	0,4	3,3	2,1	0,7	2,8
Asia Pacific 2W	0,8	0,3	1,2	0,2	0,3	0,5
Totale	19,0	4,4	23,4	14,8	4,3	19,1

Situazione patrimoniale consolidata²

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Situazione Patrimoniale			
Capitale Circolante Netto	(33,1)	(59,5)	26,4
Immobilizzazioni Materiali	277,5	276,5	1,1
Immobilizzazioni Immateriali	662,7	658,9	3,8
Diritti d'uso	27,6		27,6
Immobilizzazioni Finanziarie	9,1	8,7	0,4
Fondi	(65,4)	(63,4)	(2,0)
Capitale Investito Netto	878,5	821,2	57,3
Indebitamento Finanziario Netto	476,4	429,2	47,2
Patrimonio Netto	402,1	392,0	10,1
Fonti di Finanziamento	878,5	821,2	57,3
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2019 è negativo e pari a 33,1 milioni di euro, con un assorbimento di cassa pari a circa 26,4 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2019.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 277,5 milioni di euro al 31 marzo 2019, con un incremento pari a circa 1,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale crescita è dovuta principalmente all'impatto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 2,2 milioni di euro) che ha compensato l'effetto derivante dagli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 1,0 milioni di euro gli investimenti del periodo.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 662,7 milioni di euro, in crescita di circa 3,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale crescita è dovuta principalmente agli investimenti del periodo, il cui valore ha superato per circa 3,3 milioni di euro gli ammortamenti ed all'effetto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 0,4 milioni di euro).

I **diritti d'uso**, pari a 27,6 milioni di euro, rappresentano il valore attuale dei canoni futuri dei leasing operativi in essere, così come richiesto dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 9,1 milioni di euro, mostrando una crescita di 0,4 milioni di euro rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 65,4 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2018 (63,4 milioni di euro).

² Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2019 risulta pari a 476,4 milioni di euro, rispetto a 429,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018. L'incremento di circa 47,2 milioni di euro è riconducibile a due effetti:

- l'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16 che ha avuto un effetto negativo sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo di circa 20,3 milioni di euro;
- la stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Rispetto al 31 marzo 2018 l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di circa 26,5 milioni di euro (46,8 milioni di euro escludendo l'effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16).

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2019 ammonta a 402,1 milioni di euro, in crescita di circa 10,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2019"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(429,2)	(446,7)	17,5
Cash Flow Operativo	38,6	33,5	5,1
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante Netto	(26,4)	(63,5)	37,1
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(61,7)	(17,3)	(44,4)
Variazione Patrimonio Netto	2,3	(9,0)	11,3
Totale Variazione	(47,2)	(56,2)	9,1
Posizione Finanziaria Netta Finale	(476,4)	(502,9)	26,5

Nel corso del primo trimestre 2019 il Gruppo Piaggio ha formalmente assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 47,2 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 38,6 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 26,4 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali³ ha assorbito flussi finanziari per un totale di 35,4 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 40,5 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 52,2 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 2,7 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 61,7 milioni di euro. Tale variazione è stata generata dai seguenti fenomeni:

- iscrizione dei diritti d'uso a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 (-27,6 milioni di euro);
- investimenti per 19,0 milioni di euro in costi di sviluppo capitalizzati e per 10,3 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali;
- altri movimenti per la parte residua.

³ Al netto degli anticipi da clienti.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 47,2 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 476,4 milioni di euro. Si tenga tuttavia presente che, come già detto, l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha generato una crescita dell'indebitamento finanziario di 20,3 milioni di euro.

Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, Piaggio presenta nell’ambito della relazione intermedia sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- **EBITDA:** definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d’uso, così come risultanti dal conto economico consolidato;
- **Margine lordo industriale:** definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- **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 le relative spese, le lavorazioni conto terzi, le energie, gli ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, le spese di manutenzione e pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori;
- **Posizione finanziaria netta:** rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l’adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei. Tra le note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata del presente fascicolo è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione dell’indicatore.

Risultati per tipologia di prodotto

Il Gruppo Piaggio è strutturato ed opera per aree geografiche, EMEA ed Americas, India ed Asia Pacific, nello sviluppo, nella produzione e nella distribuzione di veicoli a due ruote e di veicoli commerciali.

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

Per il dettaglio dei risultati consuntivati da ciascun settore operativo si rimanda alle Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.

Qui di seguito si riporta una analisi di volumi e fatturato raggiunti nelle tre aree geografiche di riferimento anche per tipologia di prodotto.

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2019		1° Trimestre 2018		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	46,5	166,2	45,0	160,0	3,4%	3,9%	1,5	6,2
di cui EMEA	44,8	156,5	43,1	149,0	4,1%	5,1%	1,8	7,5
(di cui Italia)	9,8	34,8	8,7	32,3	12,9%	7,6%	1,1	2,5
di cui America	1,7	9,7	2,0	11,0	-12,4%	-12,2%	(0,2)	(1,3)
India	17,9	15,0	18,3	14,0	-2,1%	7,2%	(0,4)	1,0
Asia Pacific 2W	20,2	45,4	17,2	36,0	16,8%	26,0%	2,9	9,4
TOTALE	84,6	226,7	80,6	210,1	5,0%	7,9%	4,0	16,6
Scooter	74,7	146,6	69,1	131,3	8,2%	11,7%	5,6	15,3
Moto	9,9	49,7	11,4	47,9	-13,9%	3,8%	(1,6)	1,8
Ricambi e Accessori		30,1		29,5		2,0%		0,6
Altro		0,3		1,4		-78,1%		(1,1)
TOTALE	84,6	226,7	80,6	210,1	5,0%	7,9%	4,0	16,6

I veicoli due ruote sono raggruppabili principalmente in due segmenti di prodotto: scooter e moto. Ad essi 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.

Nel mercato mondiale delle due ruote sono individuabili due macroaree, distinte in modo netto per caratteristiche e dimensioni della domanda: l'insieme dei Paesi economicamente avanzati (Europa, Stati Uniti, Giappone) e quello dei Paesi in via di sviluppo (Asia Pacific, Cina, India, America Latina).

Nella prima macroarea, minoritaria in termini di volumi ed in cui il Gruppo Piaggio ha storicamente sviluppato la propria presenza, lo scooter soddisfa il bisogno di mobilità nelle aree urbane e la moto è caratterizzata da un utilizzo ricreativo.

Nella seconda, che rappresenta per unità vendute buona parte del mercato mondiale e dove il Gruppo intende ampliare le proprie attività, i veicoli a due ruote costituiscono la modalità primaria di trasporto.

Scenario di riferimento

In Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso il primo trimestre 2019 a 305.833 veicoli venduti, in aumento del 22,4% rispetto ai primi tre mesi del 2018 (+19,6% il comparto moto e +25,9% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un incremento del 18,4%, mentre le moto un incremento del 15,7%.

In Nord America il mercato delle due ruote è calato del 3,9% nel primo trimestre del 2019 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato delle moto, che rappresenta il 96,4% del mercato totale, ha mostrato una flessione del 3,7%, mentre quello degli scooter è diminuito dell'8,5%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una flessione complessiva del 6,1%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un calo (-9,0%) nel primo trimestre 2019 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, generato sia da un decremento del segmento degli scooter (-15,6%) sia del comparto moto (-6,0%).

Commento ai principali risultati

Nel corso del primo trimestre 2019, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 84.600 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 226,7 milioni di euro (+ 7,9%), inclusivo di ricambi ed accessori (30,1 milioni di euro, +2,0%).

La crescita complessiva registrata sia nei volumi (+ 5,0%) che nel fatturato (+ 7,9%) è stata originata principalmente dal buon andamento dell'area Asia Pacific (+16,8% volumi; + 26,0% fatturato). In India ad una lieve flessione dei volumi (-2,1%) ha fatto riscontro una crescita del fatturato del 7,2%, per effetto di un migliore mix dei prodotti venduti (+ 8,3% a cambi costanti).

In Emea e Americas il buon andamento dell'Italia (+12,9% volumi; +7,6% fatturato) e dell'Emea (+4,1% volumi; +5,1% fatturato) ha più che compensato la flessione registrata in Americas (-12,4% volumi; -12,2% fatturato).

Posizionamento di mercato⁴

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nel primo trimestre 2019 una quota complessiva del 12,1%, in crescita rispetto alla quota nel primo trimestre 2018 (12,0%); viene confermata la leadership nel segmento degli scooter (23,2% nel primo trimestre 2019 rispetto al 23,6% del primo trimestre 2018). In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 16,4% del primo trimestre 2018 al 16,2% dello stesso periodo del 2019: il Gruppo registra una quota del 28,0% nel segmento degli scooter (28,3% nel primo trimestre 2018) e del 3,2% nel segmento delle moto (3,5% nel primo trimestre 2018).

In India nel primo trimestre del 2019 il Gruppo ha mostrato un calo dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 15.822 veicoli (-10,5%).

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 22,6% (24,7% nel primo trimestre 2018) e dove il Gruppo è impegnato a rafforzare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

⁴ I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2018 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2019		1° Trimestre 2018		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	4,6	25,4	2,9	21,2	58,0%	19,7%	1,7	4,2
di cui EMEA	2,8	10,9	1,3	7,3	117,8%	49,0%	1,5	3,6
(di cui Italia)	1,1	13,2	1,0	12,8	9,4%	3,0%	0,1	0,4
di cui America	0,7	1,4	0,6	1,2	11,6%	19,6%	0,1	0,2
India	51,1	94,1	46,2	81,0	10,6%	16,2%	4,9	13,1
TOTALE	55,8	119,5	49,2	102,2	13,4%	16,9%	6,6	17,3
Ape	54,3	92,1	47,6	76,3	14,3%	20,7%	6,8	15,8
Porter	1,1	13,8	1,1	12,5	6,6%	10,3%	0,1	1,3
Quargo	0,2	0,6	0,1	0,4	39,8%	51,8%	0,0	0,2
Mini Truk	0,1	0,3	0,4	1,1	-70,3%	-69,1%	(0,3)	(0,8)
Ricambi e Accessori		12,7		11,9		6,6%		0,8
TOTALE	55,8	119,5	49,2	102,2	13,4%	16,9%	6,6	17,3

La categoria dei 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.

Scenario di riferimento

Europa

Nel primo trimestre del 2019 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 230.787 di unità vendute, registrando un aumento rispetto ai primi tre mesi del 2018 pari al 5,1% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Germania (+12,1%), UK (+8,9%), Francia (+4,2%), Spagna (+4,0%) e Italia (+1,3%).

India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 197.471 unità nel primo trimestre 2018 a 180.198 unità nello stesso periodo del 2019, con un decremento dell' 8,7%.

All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli passeggeri ha mostrato un calo dei suoi volumi (-11,9%), chiudendo a 143.988 unità. Il segmento cargo ha presentato invece un lieve incremento (+6,4%), passando da 34.000 unità nei primi tre mesi del 2018 ad oltre 36.200 unità nel primo trimestre 2019. Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial

vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione del mercato LCV cargo con una massa inferiore alle 2 tonnellate ha raggiunto le 64.971 unità nel corso del primo trimestre 2019, registrando un incremento del 15,1% rispetto ai primi tre mesi del 2018.

Commento ai principali risultati

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre 2019 un fatturato pari a circa 119,5 milioni di euro, inclusivi di circa 12,7 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in crescita del 16,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Nel corso del periodo sono state vendute 55.800 unità, in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2018 (+ 13,4%).

Nonostante la flessione del mercato la consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato interno delle tre ruote 43.757 unità (41.149 nel primo trimestre 2018).

La stessa consociata ha inoltre esportato 7.079 veicoli tre ruote (4.543 al 31 marzo 2018).

Sul mercato domestico delle 4 ruote, le vendite di PVPL nel primo trimestre 2019 sono calate a 276 unità rispetto alle 506 unità del primo trimestre 2018.

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nel primo trimestre 2019 94,1 milioni di euro, rispetto ai 81,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+ 16,2%; + 16,7% a cambi costanti).

Sul mercato Emea e Americas il Gruppo Piaggio ha registrato una crescita del fatturato netto totale del 19,7%, grazie ad un notevole incremento dei volumi venduti (+58,0%).

Posizionamento di mercato⁵

Il Gruppo Piaggio opera in Europa e in India nel mercato dei veicoli commerciali leggeri con una offerta di prodotti pensati come soluzioni ad esigenze di mobilità di corto raggio sia per aree urbane (centri urbani europei) sia extraurbane (con la gamma prodotti indiana).

E' inoltre presente in India, nel mercato delle tre ruote sia nel sottosegmento veicoli passeggeri che nel sottosegmento cargo dove detiene la leadership di mercato.

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si attesta ad una quota pari al 24,3% (in aumento rispetto al 20,8% nel primo trimestre 2018). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 44,8% (45,1% nel primo trimestre 2018). Nel comparto passeggeri Piaggio torna a mostrare un incremento della sua quota, chiudendo al 19,1% (15,8% nel primo trimestre 2018).

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con la gamma Porter. Su tale mercato la quota del Gruppo è diminuita allo 0,4% (0,9% nel primo trimestre 2018).

⁵ I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2018 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Investimenti

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

- sviluppo di nuovi prodotti e face-lifting di prodotti esistenti;
- miglioramento ed ammodernamento dell'attuale capacità produttiva.

Contemporaneamente, sono proseguiti gli investimenti industriali, volti alla sicurezza, alla qualità ed alla produttività dei processi produttivi.

Prevedibile evoluzione della gestione

In un contesto di rafforzamento del Gruppo Piaggio sui mercati globali, il Gruppo si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti sia scooter che moto;
- mantenere le attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali, rafforzando la rete di vendita;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, esplorando nuove opportunità nei paesi dell'area, sempre con particolare attenzione al segmento premium del mercato;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed Aprilia;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

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

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2019 - 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 2019 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 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2019.

Glossario economico

Capitale circolante netto: definito come la somma netta di: Crediti commerciali, Altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali, Altri debiti correnti e non correnti, Crediti verso erario correnti e non correnti, Attività fiscali differite, Debiti tributari e Passività fiscali differite.

Immobilizzazioni materiali: sono costituite dagli Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, dagli Investimenti Immobiliari e dalle Attività destinate alla vendita.

Immobilizzazioni immateriali: sono costituite dai costi di sviluppo capitalizzati, dai costi per brevetti e Know how e dai goodwill derivanti da operazioni di acquisizione/fusione effettuate dal Gruppo.

Diritti d'uso: accolgono il valore attualizzato dei canoni di leasing operativo a scadere così come previsto dall'IFRS 16.

Immobilizzazioni finanziarie: definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni e Altre attività finanziarie non correnti.

Fondi: costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine.

Margine Lordo Industriale: definito come la differenza tra Ricavi e corrispondente Costo del Venduto di periodo.

Costo del Venduto: include Costo per materiali (diretti e di consumo), spese accessorie di acquisto (trasporto materiali in "Entrata", dogane, movimentazioni ed immagazzinamento), Costi del personale per Manodopera Diretta ed Indiretta e relative spese, Lavorazioni effettuate da terzi, Energie, Ammortamenti di fabbricati, impianti e macchinari ed attrezzature industriali, Spese esterne di manutenzione e pulizia al netto del recupero dei costi diversi per riaddebito ai fornitori.

Spese operative: sono costituite da Costi del personale, Costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non inclusi nel Margine Lordo Industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi Ammortamenti che non rientrano nel calcolo del Margine Lordo Industriale.

Ebitda consolidato: definito come Risultato Operativo al lordo degli Ammortamenti e dei costi di impairment delle attività immateriali e materiali e dei diritti d'uso, così come risultanti dal Conto Economico Consolidato.

Capitale Investito Netto: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette", del "Capitale circolante netto" e dei Fondi.

I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli, arrotondati, esposti in milioni.

Gruppo Piaggio

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2019

Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2019		1° Trimestre 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	346.190	32	312.312	1.154
Costo per materiali	5	(208.561)	(4.093)	(180.106)	(6.471)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	(53.650)	(569)	(52.695)	(942)
Costi del personale	7	(56.141)		(52.726)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	(9.967)		(11.040)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	(17.114)		(17.669)	
Ammortamento diritti d'uso	8	(1.715)	(368)		
Altri proventi operativi	9	26.533	58	20.551	40
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	10	(449)		(343)	
Altri costi operativi	11	(4.457)	(3)	(3.788)	(4)
Risultato operativo		20.669		14.496	
Risultato partecipazioni	12	18	18	67	67
Proventi finanziari	13	952	7	609	
Oneri finanziari	13	(7.091)	(43)	(8.025)	(33)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	13	(305)		(196)	
Risultato prima delle imposte		14.243		6.951	
Imposte del periodo	14	(6.409)		(2.990)	
Risultato derivante da attività di funzionamento		7.834		3.961	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	15				
Utile (perdita) del periodo		7.834		3.961	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		7.834		3.961	
Azionisti di minoranza		0		0	
Utile per azione (dati in €)	16	0,022		0,011	
Utile diluito per azione (dati in €)	16	0,022		0,011	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1°Trimestre 2019	1°Trimestre 2018
Utile (perdita) del periodo (A)		7.834	3.961
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	41	(1.351)	(833)
Totale		(1.351)	(833)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	41	3.236	(4.413)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	41	432	72
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	41	109	215
Totale		3.777	(4.126)
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*		2.426	(4.959)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		10.260	(998)
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		10.263	(1.005)
Azionisti di minoranza		(3)	7

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2019		Al 31 dicembre 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	17	662.685		658.888	
Immobili, impianti e macchinari	18	267.256		266.198	
Diritti d'uso	19	27.649			
Investimenti immobiliari	20	10.269		10.269	
Partecipazioni	35	8.383		7.934	
Altre attività finanziarie	36	6.666		6.029	
Crediti verso erario a lungo termine	25	17.344		17.399	
Attività fiscali differite	21	59.886		59.250	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	10.689	94	16.625	94
Totale Attività non correnti		1.070.827		1.042.592	
Attività destinate alla vendita	27				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	121.129	1.106	86.557	1.264
Altri crediti	24	31.932	15.136	33.507	15.262
Crediti verso erario a breve	25	13.818		7.368	
Rimanenze	22	264.646		224.108	
Altre attività finanziarie	37	3.103		2.805	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38	181.420		188.740	
Totale Attività correnti		616.048		543.085	
Totale Attività		1.686.875		1.585.677	

	Note	Al 31 marzo 2019		Al 31 dicembre 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	40	402.278		392.163	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	40	(214)		(211)	
Totale Patrimonio netto		402.064		391.952	
Passività non correnti					
Passività finanziarie > 12 mesi	39	508.315		512.498	
Leasing operativi > 12 mesi	39	14.141	4.071		
Debiti Commerciali	28				
Altri fondi a lungo termine	29	9.312		9.504	
Passività fiscali differite	30	2.910		2.806	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	31	42.899		41.306	
Debiti tributari	32				
Altri debiti a lungo termine	33	6.066		5.939	
Totale Passività non correnti		583.643		572.053	
Passività correnti					
Passività finanziarie < 12 mesi	39	138.285		113.502	
Leasing operativi < 12 mesi	39	6.129	1.390		
Debiti Commerciali	28	484.113	6.615	432.722	8.402
Debiti tributari	32	11.612		14.635	
Altri debiti a breve termine	33	47.844	6.259	48.220	6.725
Quota corrente altri fondi a lungo termine	29	13.185		12.593	
Totale Passività correnti		701.168		621.672	
Totale Patrimonio netto e Passività		1.686.875		1.585.677	

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 2019		1° Trimestre 2018	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (perdita) del periodo		7.834		3.961	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		0		0	
Imposte del periodo	14	6.409		2.990	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	9.967		11.040	
Ammortamento attività immateriali	8	16.974		17.423	
Ammortamento diritti d'uso	8	1.715		0	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		4.380		3.810	
Svalutazioni / (Ripristini)		589		584	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		7		(20)	
Proventi finanziari	13	(952)		(599)	
Oneri finanziari	13	7.091		7.813	
Proventi da contributi pubblici		(625)		(432)	
Quota risultato delle collegate		(18)		(67)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(34.170)	158	(28.813)	(610)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	86	126	(1.153)	(805)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	22	(40.538)		(54.487)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	28	51.391	(1.787)	29.909	665
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	33	(249)	(466)	5.162	57
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	29	(2.545)		(1.762)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	31	(1.967)		(1.112)	
Altre variazioni		(9.904)		(8.105)	
Disponibilità generate dall'attività operativa		15.475		(13.858)	
Interessi passivi pagati		(4.109)		(5.293)	
Imposte pagate		(11.031)		(6.924)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		335		(26.075)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	18	(9.036)		(6.627)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		2		42	
Investimento in attività immateriali	17	(20.255)		(15.664)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		6		0	
Contributi pubblici incassati		581		0	
Interessi incassati		216		132	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(28.486)		(22.117)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	40	(148)		0	
Finanziamenti ricevuti	39	55.130		70.936	
Esborso per restituzione di finanziamenti	39	(35.111)		(21.547)	
Rimborso leasing operativi	39	(1.792)		0	
Rimborso leasing finanziari	39	(391)		(285)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		17.688		49.104	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(10.463)		912	
Saldo iniziale		188.386		127.894	
Differenza cambio		3.490		(3.945)	
Saldo finale		181.413		124.861	

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2019 / 31 marzo 2019

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	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>												
Al 1° gennaio 2019		207.614	7.171	20.125	(114)	(15.525)	(27.607)	(1.537)	202.036	392.163	(211)	391.952
Utile del periodo									7.834	7.834		7.834
Altri componenti di conto economico complessivo	41				109		3.671		(1.351)	2.429	(3)	2.426
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	109	0	3.671	0	6.483	10.263	(3)	10.260
Operazioni con gli azionisti:												
Riparto utile	40									0		0
Distribuzione dividendi	40									0		0
Acquisto azioni proprie	40							(148)		(148)		(148)
Al 31 marzo 2019		207.614	7.171	20.125	(5)	(15.525)	(23.936)	(1.685)	208.519	402.278	(214)	402.064

Movimentazione 1 gennaio 2018/ 31 marzo 2018

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	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>												
Al 1° gennaio 2018		207.614	7.171	19.095	(320)	(11.505)	(24.467)	0	187.708	385.296	(236)	385.060
Utile del periodo									3.961	3.961		3.961
Altri componenti di conto economico complessivo	41				215		(4.348)		(833)	(4.966)	7	(4.959)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo		0	0	0	215	0	(4.348)	0	3.128	(1.005)	7	(998)
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	40											
Distribuzione dividendi	40											
Adozione IFRS 9	40					(4.020)				(4.020)		(4.020)
Al 31 marzo 2018		207.614	7.171	19.095	(105)	(15.525)	(28.815)	0	190.836	380.271	(229)	380.042

Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

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. L'indirizzo della sede legale è Viale Rinaldo Piaggio 25 – Pontedera (Pisa). Le principali attività della società e delle sue controllate sono indicate nella Relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio corrente alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio.

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 mentre risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 marzo 2018 per la liquidazione del Fondo Immobiliare First Atlantic avvenuta il 14 dicembre 2018.

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 2018, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, predisposto in base agli IFRS.

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. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018.

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.

Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019

IFRS 16 "Leasing"

Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leasing". Questo nuovo principio ha sostituito lo IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione dei contratti di leasing da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra il leasing finanziario (contabilizzato secondo il metodo finanziario) e il leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo è stato equiparato al leasing finanziario. Secondo il nuovo standard, viene riconosciuta un'attività (il diritto di utilizzare l'elemento in leasing) e una passività finanziaria per i futuri pagamenti dei canoni d'affitto. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

Il principio influenza principalmente la contabilizzazione dei leasing operativi del Gruppo.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'approccio di transizione semplificato e quindi non ha modificato gli importi comparativi dell'anno precedente alla prima adozione. Le attività iscritte per il diritto d'uso sono misurate per l'ammontare del debito di leasing all'atto dell'adozione.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa degli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 sul bilancio del 1° Trimestre 2019.

	Q1 2019 pubblicato	Impatto IFRS 16	Q1 2019 senza l'adozione dell'IFRS 16
<i>In migliaia di euro</i>			
Diritti d'uso	27.649	27.649	0
Passività per leasing operativi	20.270	20.270	0
Altri crediti non correnti	10.689	(7.472)	18.161
Ammortamenti diritti d'uso	(1.715)	(1.715)	0
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(53.650)	1.851	(55.501)
Oneri finanziari	(7.091)	(228)	(6.863)
Impatto a Conto economico ante imposte		(92)	

Si precisa che la variazione della voce "Altri crediti non correnti" si riferisce alla riclassifica tra i diritti d'uso dei canoni pagati anticipatamente dalle società asiatiche per le concessioni sui terreni su cui sorgono gli stabilimenti produttivi.

IAS 28

Nel mese di ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 28 che forniscono chiarimenti sulle società collegate o joint-venture a cui non applicare l'equity-method in base all'applicazione dell'IFRS 9. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

Emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23)

Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23). Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IAS 19

Nel mese di febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 19 che richiedono alle società di rivedere le ipotesi per la determinazione del costo e degli oneri finanziari ad ogni modifica del piano. Gli emendamenti sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2019 e non hanno un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

IFRIC 23

Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 è entrato in vigore il 1° gennaio 2019 e non ha un impatto significativo né sul bilancio né nell'informativa.

Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Alla data del presente Bilancio, 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:

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 ed allo IAS 8 che forniscono chiarimenti circa la definizione di "materialità". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all' IFRS 3 che modificano la definizione di "business". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

Altre informazioni

Si ricorda che, in apposito paragrafo della presente Relazione, è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo 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 riportati nell'apposita tabella.

<i>Valuta</i>	Cambio puntuale 29 marzo 2019	Cambio medio 1° Trimestre 2019	Cambio puntuale 31 dicembre 2018	Cambio medio 1° Trimestre 2018
Dollari USA	1,1235	1,13577	1,1450	1,22921
Sterline G.Bretagna	0,85830	0,872508	0,89453	0,883372
Rupie India	77,7190	80,07197	79,7298	79,12637
Dollari Singapore	1,5214	1,53877	1,5591	1,62102
Renminbi Cina	7,5397	7,66349	7,8751	7,81544
Kune Croazia	7,4338	7,42162	7,4125	7,43800
Yen Giappone	124,45	125,08349	125,85	133,16619
Dong Vietnam	25.851,48	26.168,30000	26.230,56	27.719,04938
Dollari Canada	1,5000	1,51015	1,5605	1,55396
Rupie Indonesia	16.007,63	16.054,20571	16.565,86	16.676,38683
Real Brasile	4,3865	4,27751	4,4440	3,98865

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

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

CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2019	51,2	69,0	20,2	140,4
	1-1/31-3-2018	48,0	64,5	17,2	129,7
	Variazione	3,2	4,5	2,9	10,7
	Variazione %	6,7%	7,0%	16,8%	8,2%
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2019	191,7	109,1	45,4	346,2
	1-1/31-3-2018	181,3	95,0	36,0	312,3
	Variazione	10,4	14,1	9,4	33,9
	Variazione %	5,7%	14,9%	26,0%	10,8%
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2019	56,1	29,4	18,4	103,9
	1-1/31-3-2018	57,4	24,7	14,6	96,7
	Variazione	(1,3)	4,7	3,9	7,3
	Variazione %	-2,2%	18,9%	26,5%	7,5%
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2019				49,5
	1-1/31-3-2018				43,2
	Variazione				6,3
	Variazione %				14,5%
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2019				20,7
	1-1/31-3-2018				14,5
	Variazione				6,2
	Variazione %				42,6%
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2019				7,8
	1-1/31-3-2018				4,0
	Variazione				3,9
	Variazione %				97,8%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€/000 346.190

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.608) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 791), 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:

	1° Trimestre 2019		1° Trimestre 2018		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	191.657	55,4	181.279	58,0	10.378	5,7
India	109.148	31,5	95.021	30,4	14.127	14,9
Asia Pacific 2W	45.385	13,1	36.012	11,5	9.373	26,0
Totale	346.190	100,0	312.312	100,0	33.878	10,8

Nel primo trimestre 2019 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 10,8% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

5. Costi per materiali

€/000 (208.561)

L'incremento dei costi per materiali di €/000 28.455 rispetto al primo trimestre 2018 è principalmente dovuto all'incremento dei prodotti venduti. La voce include per €/000 4.093 (€/000 6.471 nel primo trimestre 2018) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 (53.650)

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano un aumento di €/000 955 rispetto ai primi tre mesi del 2018. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 370.

A partire dal 1° trimestre 2019 i costi di godimento sono stati rettificati per un ammontare pari a €/000 1.851 a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 che prevede che i costi dei leasing operativi siano esposti come ammortamenti dei diritti d'uso e come oneri finanziari sul debito figurativo in essere.

7. Costi del personale**€/000 (56.141)**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 168 relativi prevalentemente agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	(43.009)	(40.116)	(2.893)
Oneri sociali	(11.048)	(10.270)	(778)
Trattamento di fine rapporto	(1.782)	(1.781)	(1)
Altri costi	(302)	(559)	257
Totale	(56.141)	(52.726)	(3.415)

Di seguito viene fornita una analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

Consistenza media			
	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	104,0	97,0	7,0
Quadri	638,3	614,3	24,0
Impiegati	1.741,4	1.710,4	31,0
Operai	4.020,0	4.175,0	(155,0)
Totale	6.503,7	6.596,7	(93,0)

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.

Consistenza puntuale al			
	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Variazione
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	104	100	4
Quadri	640	640	0
Impiegati	1.746	1.738	8
Operai	3.935	4.037	(102)
Totale	6.425	6.515	(90)
Emea e Americas	3.594	3.586	8
India	1.906	2.026	(120)
Asia Pacific 2W	925	903	22
Totale	6.425	6.515	(90)

8. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 (28.796)**

Tale voce include:

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni immateriali per €/000 17.114 (€/000 17.669 nel primo trimestre 2018);
- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni materiali per €/000 9.967 (€/000 11.040 nel primo trimestre 2018).
- Ammortamenti dei diritti d'uso per €/000 1.715. Tale voce di costo è stata introdotta nel 2019 a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, per i cui impatti si rimanda al precedente paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019".

9. Altri proventi operativi**€/000 26.533**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una crescita di €/000 5.982 rispetto al primo trimestre 2018.

10. Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti**€/000 (449)**

Tale voce è così composta:

	1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Perdite su crediti		(4)	4
Svalutazione crediti attivo circolante	(449)	(339)	(110)
Totale	(449)	(343)	(106)

11. Altri costi operativi**€/000 (4.457)**

La voce ha evidenziato un aumento di €/000 669.

12. Risultato partecipazioni**€/000 18**

I proventi da partecipazione, pari nel trimestre ad €/000 18, derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

13. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (6.444)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari del primo trimestre 2019 è stato negativo per €/000 6.444, in miglioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 7.612), grazie alla minore esposizione debitoria e alla riduzione del costo del debito. Il miglioramento risulta solo parzialmente mitigato dagli effetti derivanti dalla gestione valutaria.

14. Imposte**€/000 (6.409)**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 45%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

15. Utile/(Perdita) derivanti 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.

16. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione si basa sui seguenti dati:

		1° Trimestre 2019	1° Trimestre 2018
Risultato netto	€/000	7.834	3.961
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	7.834	3.961
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		357.293.401	358.153.644
Utile per azione ordinaria	€	0,022	0,011
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		357.293.401	358.153.644
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,022	0,011

D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE

17. Attività immateriali

€/000 662.685

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate complessivamente di €/000 3.797 per effetto principalmente degli investimenti del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli ammortamenti di competenza del periodo.

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, nonché all'acquisizione di software.

Nel primo trimestre 2019 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 125.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2019, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	Costi di sviluppo			Diritti di brevetto e know how			Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre			Totale		
	Imm. in corso e			Imm. in corso e					Imm. in corso e			Imm. in corso e		
	In esercizio	acconti	Totale	In esercizio	acconti	Totale			In esercizio	acconti	Totale	In esercizio	acconti	Totale
Costo storico	257.677	26.935	284.612	381.477	27.034	408.511	128.021	557.322	7.517		7.517	1.332.014	53.969	1.385.983
Fondo svalutazioni	(1.572)	(1.484)	(3.056)	(360)		(360)					0	(1.932)	(1.484)	(3.416)
Fondo ammortamento	(200.332)		(200.332)	(316.695)		(316.695)	(88.836)	(110.382)	(7.434)		(7.434)	(723.679)	0	(723.679)
Consistenza al 01 01 2019	55.773	25.451	81.224	64.422	27.034	91.456	39.185	446.940	83	0	83	606.403	52.485	658.888
Investimenti	4.091	14.908	18.999	49	970	1.019			232	5	237	4.372	15.883	20.255
Passaggi in esercizio	5.046	(5.046)	0	6.314	(6.314)	0			5	(5)	0	11.365	(11.365)	0
Ammortamenti	(7.674)		(7.674)	(8.056)		(8.056)	(1.206)		(38)		(38)	(16.974)	0	(16.974)
Dismissioni			0			0			(6)		(6)	(6)	0	(6)
Svalutazioni		(140)	(140)			0					0	0	(140)	(140)
Differenze cambio	262	138	400	28		28			7		7	297	138	435
Altri movimenti			0			0			227		227	227	0	227
Totale movimenti del periodo	1.725	9.860	11.585	(1.665)	(5.344)	(7.009)	(1.206)	0	427	0	427	(719)	4.516	3.797
Costo storico	275.441	36.978	312.419	388.071	21.690	409.761	128.021	557.322	8.180		8.180	1.357.035	58.668	1.415.703
Fondo svalutazioni	(1.572)	(1.667)	(3.239)	(360)		(360)					0	(1.932)	(1.667)	(3.599)
Fondo ammortamento	(216.371)		(216.371)	(324.954)		(324.954)	(90.042)	(110.382)	(7.670)		(7.670)	(749.419)	0	(749.419)
Consistenza al 31 03 2019	57.498	35.311	92.809	62.757	21.690	84.447	37.979	446.940	510	0	510	605.684	57.001	662.685

18. Immobili, impianti e macchinari**€/000 267.256**

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.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nel primo trimestre 2019 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 72.

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2019, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>																
	Terreni	Fabbricati			Impianti e macchinari			Attrezzature			Altri beni			Totale		
		Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale	Imm. in corso e acconti		Totale
		In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Costo storico	27.640	169.761	1.425	171.186	486.249	8.688	494.937	513.415	7.272	520.687	54.308	758	55.066	1.251.373	18.143	1.269.516
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(483)		(483)	(2.408)		(2.408)	(64)		(64)	(3.577)	0	(3.577)
Fondo ammortamento		(78.788)		(78.788)	(380.606)		(380.606)	(493.277)		(493.277)	(47.070)		(47.070)	(999.741)	0	(999.741)
Consistenza al 01 01 2019	27.640	90.351	1.425	91.776	105.160	8.688	113.848	17.730	7.272	25.002	7.174	758	7.932	248.055	18.143	266.198
Investimenti		42	542	584	239	3.551	3.790	1.084	1.420	2.504	1.970	188	2.158	3.335	5.701	9.036
Passaggi in esercizio		44	(44)	0	3.629	(3.629)	0	2.442	(2.442)	0	316	(316)	0	6.431	(6.431)	0
Ammortamenti		(1.203)		(1.203)	(5.427)		(5.427)	(2.275)		(2.275)	(1.062)		(1.062)	(9.967)	0	(9.967)
Dismissioni				0	(1)		(1)	(1)		(1)	(6)		(6)	(8)	0	(8)
Svalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Differenze cambio		478	13	491	1.527	123	1.650			0	74	9	83	2.079	145	2.224
Altri movimenti				0			0			0	(227)		(227)	(227)	0	(227)
Totale movimenti del periodo	0	(639)	511	(128)	(33)	45	12	1.250	(1.022)	228	1.065	(119)	946	1.643	(585)	1.058
Costo storico	27.640	170.574	1.936	172.510	493.874	8.733	502.607	516.941	6.250	523.191	55.754	639	56.393	1.264.783	17.558	1.282.341
Rivalutazioni				0			0			0			0	0	0	0
Fondo svalutazioni		(622)		(622)	(483)		(483)	(2.408)		(2.408)	(64)		(64)	(3.577)	0	(3.577)
Fondo ammortamento		(80.240)		(80.240)	(388.264)		(388.264)	(495.553)		(495.553)	(47.451)		(47.451)	(1.011.508)	0	(1.011.508)
Consistenza al 31 03 2019	27.640	89.712	1.936	91.648	105.127	8.733	113.860	18.980	6.250	25.230	8.239	639	8.878	249.698	17.558	267.256

Al 31 marzo 2019 il valore netto dei beni detenuti tramite contratti di leasing è il seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Al 31 marzo 2019
Impianto di verniciatura Vespa	10.485
Totale	10.485

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 39.

19. Diritti d'uso **€/000 27.649**

Questa voce di bilancio accoglie il valore attualizzato dei canoni di leasing operativo a scadere così come previsto dall'IFRS 16.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'esenzione opzionale prevista dallo IASB per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

20. Investimenti immobiliari **€/000 10.269**

Gli investimenti immobiliari sono costituiti dallo stabilimento spagnolo di Martorelles presso cui, a partire dal marzo 2013, sono state interrotte le produzioni e trasferite presso gli stabilimenti italiani.

In migliaia di euro

Saldo iniziale al 1° gennaio 2019	10.269
Adeguamento al fair value	
Saldo finale al 31 marzo 2019	10.269

Nel corso del trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio 2018, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a €/000 10.269.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40.

21. Attività fiscali differite**€/000 59.886**

Le attività e passività fiscali differite sono esposte al netto quando compensabili nell'ambito di una stessa giurisdizione fiscale.

Esse ammontano complessivamente a €/000 59.886, in aumento rispetto ad €/000 59.250 al 31 dicembre 2018.

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;
2. dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali. In tale scenario sono stati assunti quale riferimento i piani derivanti dalla rielaborazione del piano di Gruppo.

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.

22. Rimanenze**€/000 264.646**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	141.028	104.701	36.327
Fondo svalutazione	(10.874)	(10.602)	(272)
<i>Valore netto</i>	<i>130.154</i>	<i>94.099</i>	<i>36.055</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.380	18.623	(1.243)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>16.528</i>	<i>17.771</i>	<i>(1.243)</i>
Prodotti finiti e merci	139.296	132.387	6.909
Fondo svalutazione	(21.555)	(20.295)	(1.260)
<i>Valore netto</i>	<i>117.741</i>	<i>112.092</i>	<i>5.649</i>
Acconti	223	146	77
Totale	264.646	224.108	40.538

Al 31 marzo 2019 le rimanenze presentano un incremento di €/000 40.538, in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 121.129**

Al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	120.023	85.293	34.730
Crediti comm. verso JV	1.086	1.252	(166)
Crediti comm. verso controllanti	14	12	2
Crediti comm. verso collegate	6		6
Totale	121.129	86.557	34.572

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

I crediti verso società collegate sono rappresentati da 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 25.143.

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 2019 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 137.126.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 121.765. Al 31 marzo 2019 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 9.870 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)**€/000 42.621**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Crediti diversi verso collegate	94	94	0
Risconti attivi	7.062	13.673	(6.611)
Anticipi a dipendenti	42	45	(3)
Depositi in garanzia	1.404	1.309	95
Crediti verso altri	2.087	1.504	583
Totale parte non corrente	10.689	16.625	(5.936)

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

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Crediti diversi verso controllanti	14.009	14.205	(196)
Crediti diversi verso JV	1.107	1.034	73
Crediti diversi verso collegate	20	23	(3)
Ratei attivi	1.112	1.369	(257)
Risconti attivi	6.414	2.880	3.534
Anticipi a fornitori	3.321	2.625	696
Anticipi a dipendenti	323	2.133	(1.810)
Fair Value strumenti derivati	512	4	508
Depositi in garanzia	299	263	36
Crediti verso altri	4.815	8.971	(4.156)
Totale parte corrente	31.932	33.507	(1.575)

I crediti verso controllanti sono costituiti da crediti verso Immsi e derivano dalla rilevazione degli effetti contabili connessi al trasferimento delle basi imponibili in applicazione della procedura di consolidato fiscale di gruppo.

I crediti verso joint-venture sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

25. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 31.162**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti verso l'Erario per IVA	13.728	8.498	5.230
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	15.821	14.773	1.048
Altri crediti verso l'Erario	1.613	1.496	117
Totale	31.162	24.767	6.395

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 17.344 rispetto a €/000 17.399 al 31 dicembre 2018, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 13.818 rispetto a €/000 7.368 al 31 dicembre 2018.

26. Crediti con scadenza superiore a 5 anni**€/000 0**

Al 31 marzo 2019 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 31 marzo 2019 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

28. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)**€/000 484.113**

Al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	477.498	424.320	53.178
Debiti commerciali verso JV	6.487	6.671	(184)
Debiti commerciali v/altre parti correlate	24	24	0
Debiti commerciali v/collegate	53	55	(2)
Debiti commerciali v/controllanti	51	1.652	(1.601)
Totale	484.113	432.722	51.391

29. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 22.497**

La composizione e la movimentazione dei fondi rischi avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo al 31 dicembre 2018	Accantona menti	Utilizzi	Riclas- sifica	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2019
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	16.594	2.596	(1.574)	14	137	17.767
Fondo rischi contrattuali	2.972	178	(449)		10	2.711
Fondo rischi per contenzioso legale	1.788	13			10	1.811
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	685		(536)		1	150
Totale	22.097	2.787	(2.559)	14	158	22.497

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

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	5.705	5.361	344
Fondo rischi contrattuali	2.310	2.310	0
Fondo rischi per contenzioso legale	1.213	1.213	0
Altri fondi rischi e oneri	84	620	(536)
Totale quota non corrente	9.312	9.504	(192)

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	12.062	11.233	829
Fondo rischi contrattuali	401	662	(261)
Fondo rischi per contenzioso legale	598	575	23
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Altri fondi rischi e oneri	66	65	1
Totale quota corrente	13.185	12.593	592

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 2.596 ed è stato utilizzato per €/000 1.574 a fronte di oneri sostenuti.

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 contenzioso legale riguarda sia contenziosi di natura giuslavoristica che altre cause legali.

30. Passività fiscali differite

€/000 2.910

La voce ammonta a €/000 2.910 rispetto a €/000 2.806 al 31 dicembre 2018.

31. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 42.899

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	788	769	19
Fondo trattamento di fine rapporto	42.111	40.537	1.574
Totale	42.899	41.306	1.593

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. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

La voce "Fondo trattamento di fine rapporto", costituita dal fondo TFR a favore dei dipendenti delle società italiane, include i benefici successivi al rapporto di lavoro identificati come piani a benefici definiti.

In merito al tasso di attualizzazione si segnala che il Gruppo ha deciso di utilizzare come riferimento per la valutazione di detto parametro l'indice iBoxx Corporates AA con duration 7-10.

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 7-10 il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2019 sarebbero stati più bassi di 1.358 migliaia di euro.

32. Debiti Tributari (correnti e non correnti)**€/000 11.612**

I "Debiti tributari", che sono esclusivamente compresi nelle passività correnti, sono così ripartiti:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Debito per imposte sul reddito dell'esercizio	5.114	8.511	(3.397)
Debito per imposte non sul reddito	24	50	(26)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	3.702	2.010	1.692
- ritenute fiscali operate alla fonte	2.621	3.803	(1.182)
- altri	151	261	(110)
Totale	6.474	6.074	400
Totale	11.612	14.635	(3.023)

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

I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono principalmente a ritenute su redditi di lavoro dipendente, su emolumenti di fine rapporto e su redditi da lavoro autonomo.

33. Altri debiti (correnti e non correnti)**€/000 53.910**

La voce è così composta:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Depositi cauzionali	2.880	2.750	130
Risconti passivi	3.110	3.113	(3)
Atri debiti	76	76	0
Totale quota non corrente	6.066	5.939	127

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	21.993	17.452	4.541
Ratei passivi	6.451	3.782	2.669
Risconti passivi	620	1.403	(783)
Debiti verso istituti di previdenza	5.182	8.584	(3.402)
Fair Value strumenti derivati	387	16	371
Debiti diversi verso JV	17	31	(14)
Debiti diversi verso collegate	5	5	0
Debiti diversi verso controllanti	6.237	6.689	(452)
Atri debiti	6.952	10.258	(3.306)
Totale quota corrente	47.844	48.220	(376)

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 11.076 e altre retribuzioni da pagare per €/000 10.917.

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

I debiti verso controllanti sono costituiti da debiti verso Immsi dovuti ad oneri da consolidato fiscale.

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge*.

La voce Ratei passivi include per €/000 187 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

34. Debiti con scadenza superiore a 5 anni

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 39 Passività finanziarie e leasing operativi.

Ad eccezione dei sopra citati debiti non vi sono altri debiti a lungo termine con scadenza superiore a cinque anni.

E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

35. Partecipazioni

€/000 8.383

La voce Partecipazioni è così composta:

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	8.235	7.786	449
Partecipazioni in società collegate	148	148	0
Totale	8.383	7.934	449

L'incremento della voce Partecipazioni in joint venture è relativo alla valutazione ad equity della partecipazione nella joint venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd.

36. Altre attività finanziarie non correnti

€/000 6.666

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	6.629	5.992	637
Partecipazioni in altre imprese	37	37	0
Totale	6.666	6.029	637

La voce *Fair Value* strumenti derivati è correlata al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

37. Altre attività finanziarie correnti

€/000 3.103

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	3.103	2.805	298
Totale	3.103	2.805	298

La voce si riferisce al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

38. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€/000 181.420**

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

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	120.989	131.282	(10.293)
Denaro e valori in cassa	47	62	(15)
Titoli	60.384	57.396	2.988
Totale	181.420	188.740	(7.320)

La voce Titoli si riferisce a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

Riconduzione delle disponibilità liquide dello stato patrimoniale attivo con le disponibilità liquide risultanti dal Rendiconto Finanziario

La tabella seguente riconcilia l'ammontare delle disponibilità liquide sopra riportate con quelle risultanti dal Rendiconto Finanziario.

	Al 31 marzo 2019	Al 31 marzo 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	181.420	125.213	56.207
Scoperti di c/c	(7)	(352)	345
Saldo finale	181.413	124.861	56.552

39. Passività finanziarie e leasing operativi (correnti e non correnti)**€/000 666.870**

Nel corso del 1° trimestre 2019 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato una crescita di €/000 40.870. Tale aumento è stato dovuto per €/000 20.270 all'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio contabile IFRS 16, per i cui effetti si rimanda al precedente paragrafo "Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019". 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 2019 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 39.867.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2019			Passività finanziarie al 31 dicembre 2018			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	135.403	502.156	637.559	110.939	507.023	617.962	24.464	(4.867)	19.597
Debiti per leasing operativi	6.129	14.141	20.270				6.129	14.141	20.270
Adeguamento al <i>Fair Value</i>	2.882	6.159	9.041	2.563	5.475	8.038	319	684	1.003
Totale	144.414	522.456	666.870	113.502	512.498	626.000	30.912	9.958	40.870

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 476.409 al 31 marzo 2019 rispetto a €/000 429.222 al 31 dicembre 2018.

	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	181.420	188.740	(7.320)
Titoli			
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Debiti verso banche	(73.934)	(47.033)	(26.901)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(40.109)	(42.708)	2.599
Prestito obbligazionario	(10.333)	(10.325)	(8)
Debiti verso società di factoring	(9.870)	(9.291)	(579)
Debiti per leasing finanziari	(1.131)	(1.237)	106
Debiti per leasing operativi	(6.129)		(6.129)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(26)	(345)	319
Indebitamento finanziario corrente	(141.532)	(110.939)	(30.593)
Indebitamento finanziario corrente netto	39.888	77.801	(37.913)
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(202.634)	(207.239)	4.605
Prestito obbligazionario	(291.721)	(291.694)	(27)
Debiti per leasing finanziari	(7.645)	(7.930)	285
Debiti per leasing operativi	(14.141)		(14.141)
Debiti verso altri finanziatori	(156)	(160)	4
Indebitamento finanziario non corrente	(516.297)	(507.023)	(9.274)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(476.409)	(429.222)	(47.187)
di cui Leasing operativi	(20.270)	0	(20.270)

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 516.297 rispetto a €/000 507.023 al 31 dicembre 2018, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 141.532 rispetto a €/000 110.939 al 31 dicembre 2018.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell' indebitamento finanziario al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2018	Flussi di cassa			Riclassifiche	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2019
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni				
<i>In migliaia di euro</i>								
Liquidità	188.740		(18.952)	8.270		3.490	(128)	181.420
Titoli	0							0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di c/c	(354)		354	(7)				(7)
Debiti di c/c	(46.679)		13.012	(40.260)				(73.927)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(42.708)		12.485		(10.324)	180	258	(40.109)
<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(89.741)</i>	<i>0</i>	<i>25.851</i>	<i>(40.267)</i>	<i>(10.324)</i>	<i>180</i>	<i>258</i>	<i>(114.043)</i>
Prestito obbligazionario	(10.325)						(8)	(10.333)
Debiti verso società di factoring	(9.291)		9.291	(9.870)				(9.870)
Debiti per leasing finanziari	(1.237)		391		(285)			(1.131)
Debiti per leasing operativi							(6.129)	(6.129)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(345)		323		(4)			(26)
Indebitamento finanziario corrente	(110.939)	0	35.856	(50.137)	(10.613)	180	(5.879)	(141.532)
Indebitamento finanziario corrente netto	77.801	0	16.904	(41.867)	(10.613)	3.670	(6.007)	39.888
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(207.239)			(5.000)	10.324	(719)		(202.634)
Prestito obbligazionario	(291.694)						(27)	(291.721)
Debiti per leasing finanziari	(7.930)				285			(7.645)
Debiti per leasing operativi							(14.141)	(14.141)
Debiti verso altri finanziatori	(160)				4			(156)
Indebitamento finanziario non corrente	(507.023)	0	0	(5.000)	10.613	(719)	(14.168)	(516.297)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(429.222)	0	16.904	(46.867)	0	2.951	(20.175)	(476.409)
di cui Leasing operativi	0	0	0	0	0	0	(20.270)	(20.270)

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 242.743 (di cui €/000 202.634 non corrente e €/000 40.109 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 10.909 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 scadrà a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 45.641 (del valore nominale di €/000 45.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli

investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 120.974 (del valore nominale di €/000 122.500) finanziamento sindacato di complessivi €/000 250.000 sottoscritto nel giugno 2018 ed articolato in una tranche a quattro anni (con un anno di estensione a discrezione del prestatore) di €/000 187.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 31 marzo 2019 per nominali €/000 60.000) ed in una tranche di €/000 62.500 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 12.223 (del valore nominale di €/000 12.240) finanziamento a medio termine concesso da UBI Banca. Il finanziamento ha scadenza il 30 giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali;
- €/000 19.955 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 1 dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 7.956 finanziamento concesso da Banco BPM articolato in una tranche concessa nella forma di finanziamento con ammortamento e scadenza ultima nel luglio 2022. La linea di credito comprende anche una tranche di €/000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving, completamente utilizzata al 31 marzo 2019 e classificata fra i debiti bancari correnti ancorchè l'impegno abbia scadenza nel gennaio 2021. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 6.963 (del valore nominale di €/000 7.000) finanziamento a medio termine concesso da Interbanca-Banca IFIS. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 8.039 (del valore nominale di €/000 8.039) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno articolato in una tranche di €/000 8.033 concessa nella forma di finanziamento con scadenza il 2 gennaio 2023 e piano di ammortamento a rate semestrali ed in una tranche di €/000 20.000 concessa nella forma di linea di credito revolving, completamente utilizzata al 31 marzo 2019 e classificata fra i debiti bancari correnti ancorchè l'impegno abbia scadenza 1 luglio 2022. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 9.896 finanziamento a medio termine per VND/000 255.789.109 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND/000 414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scadrà a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;
- €/000 187 finanziamenti concessi da Intesa Sanpaolo ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

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

La voce Obbligazioni per €/000 302.054 (del valore nominale di €/000 312.461) si riferisce:

- per €/000 32.411 (del valore nominale di €/000 32.461) 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 31 marzo 2019 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 41.502; (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;
- per €/000 29.889 (del valore nominale di €/000 30.000) al prestito obbligazionario privato emesso il 28 giugno 2017 con una durata di cinque anni e interamente sottoscritto da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE e gestito da Amundi SGR. L'emissione non prevede specifico rating né quotazione presso un mercato regolamentato;
- per €/000 239.754 (del valore nominale di €/000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2025 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 3,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di BB- con outlook stabile e Ba3 con outlook stabile.

Si segnala che la società potrà rimborsare in via anticipata:

- l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 30 aprile 2018 alle condizioni specificate nell'indenture. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5;
- l'intero ammontare o parte del private placement emesso in data 28 giugno 2017 alle condizioni specificate nel contratto. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'host instrument (secondo quanto previsto dall'IFRS 9 b4.3.5).

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 9.870.

I debiti per leasing finanziario sono pari a €/000 8.776 (valore nominale di €/000 8.789) e si riferiscono ad un contratto di Sale&Lease back su un impianto produttivo della Capogruppo concesso da Albaleasing. Il finanziamento ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 7.645).

I debiti per leasing operativi ammontano complessivamente a €/000 20.270 (parte non corrente pari a €/000 14.141).

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 182 di cui €/000 156 scadenti oltre l'anno e €/000 26 come quota corrente, sono articolati come segue:

- finanziamento per €/000 21 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture (parte non corrente pari a €/000 7);
- finanziamento agevolato per complessivi €/000 161 concesso dalla Regione Toscana a valere di normative per l'incentivazione agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 149).

Covenants

I principali contratti di finanziamento, prevedono, in linea con le prassi di mercato per debitori di standing creditizio similare, 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.

Il prestito obbligazionario high-yield emesso dalla società in aprile 2018 prevede il rispetto di covenants 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 covenants 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 lo 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.

Al 31 marzo 2019 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:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	202.500	25.908	11/06/2019
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	150	175	26/04/2019
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	180.000	1.435	22/05/2019
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	7.000	668	05/04/2019
Piaggio & C.	Acquisto	USD	19.050	16.690	13/05/2019
Piaggio & C.	Vendita	CAD	4.250	2.798	20/06/2019
Piaggio & C.	Vendita	GBP	10.020	11.197	12/08/2019
Piaggio & C.	Vendita	JPY	20.000	159	31/05/2019
Piaggio & C.	Vendita	SEK	2.000	191	28/06/2019
Piaggio & C.	Vendita	USD	44.800	39.132	13/05/2019
Piaggio & C.	Vendita	INR	640.000	8.064	15/04/2019
Paggio Vehicles Pivate Limited	Vendita	USD	3.275	226.961	25/03/2019
Paggio Vehicles Pivate Limited	Vendita	EUR	4.324	352.770	26/02/2019
Piagio Indonesia	Acquisto	USD	5.967	85.197.625	16/05/2019
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	4.800	126.630.000	09/05/2019
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	33.000	767.874.000	05/03/2019
Piaggio Vietnam	Vendita	JPY	35.000	7.334.600	07/05/2019

- **il rischio di cambio traslativo:** deriva dalla conversione in euro di bilanci di società controllate redatti in valute diverse dall'euro effettuata in fase di consolidamento. La policy adottata dal Gruppo non impone la copertura di tale tipo di esposizione;

- **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.

Al 31 marzo 2019 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in divisa	Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)	Scadenza Media
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	79.000	9.843	08/08/2019
Piaggio & C.	Vendita	GBP	9.470	10.552	14/08/2019

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 2019 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 125.

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 2019 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

Derivati a copertura del fair value (fair value hedge e fair value option)

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 47.000. 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 2019 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 9.732. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è pari a €/000 59.

	<i>FAIR VALUE</i>
<hr/>	
<i>In migliaia di euro</i>	
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	
Cross Currency Swap	9.732

F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

40. Capitale Sociale e riserve

€/000 402.064

Per la composizione del Patrimonio Netto si rimanda al Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato. Di seguito si commentano alcune delle poste più rilevanti.

Capitale sociale

€/000 207.614

Nel corso del periodo il capitale sociale nominale di Piaggio & C è rimasto invariato.

Al 31 marzo 2019, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 358.153.644 azioni ordinarie.

Azioni proprie

€/000 (1.685)

Nel corso del periodo sono state acquistate n. 80.000 azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2019 Piaggio & C. detiene n. 873.818 azioni proprie, equivalenti all'0,244% delle azioni emesse.

Azioni in circolazione e azioni proprie

	2019	2018
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	793.818	0
Azioni in circolazione	357.359.826	358.153.644
Movimenti del periodo		
Acquisto azioni proprie	80.000	793.818
Situazione al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	873.818	793.818
Azioni in circolazione	357.279.826	357.359.826

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2019 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Riserva legale

€/000 20.125

La riserva legale al 31 marzo 2019 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

Riserva fair value strumenti finanziari

€/000 (5)

La riserva *fair value* strumenti finanziari si riferisce agli effetti della contabilizzazione del *cash flow hedge* attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono ampiamente descritte nel commento agli strumenti finanziari al quale si rimanda.

Dividendi

€/000 32.155

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 12 aprile 2019 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 9,0 centesimi di euro per azione ordinaria. Pertanto nel corso del mese di aprile del corrente anno saranno distribuiti dividendi per un valore complessivo di €/000 32.155. Nel corso del 2018 erano stati distribuiti dividendi per un ammontare totale di €/000 19.698.

	Ammontare totale		Dividendo per azione	
	2019	2018	2019	2018
	€/000	€/000	€	€
Deliberati (2019) e pagati (2018)	32.155	19.698	0,090	0,055

Riserve di risultato

€/000 208.519

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza

€/000 (214)

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Aprilia Brasil Industria de Motociclos S.A.

41. Altri componenti di Conto Economico Complessivo**€/000 2.426**

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 attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Al 31 marzo 2019						
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(1.351)	(1.351)		(1.351)
Totale	0	0	(1.351)	(1.351)	0	(1.351)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		3.236		3.236		3.236
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	109	432		432		432
Totale	109	3.668	0	3.777	0	3.777
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	109	3.668	(1.351)	2.426	0	2.426

Al 31 marzo 2018**Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(833)	(833)		(833)
Totale	0	0	(833)	(833)	0	(833)

Voci che potranno essere riclassificate a conto economico

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(4.420)		(4.420)	7	(4.413)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	215	72		72		72
Totale	215	(4.348)	0	(4.133)	7	(4.126)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	215	(4.348)	(833)	(4.966)	7	(4.959)

L'effetto fiscale relativo agli altri componenti di Conto Economico Complessivo è così composto:

	Al 31 marzo 2019			Al 31 marzo 2018		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.778)	427	(1.351)	(1.085)	252	(833)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3.236		3.236	(4.413)		(4.413)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	432		432	72		72
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	143	(34)	109	232	(17)	215
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	2.033	393	2.426	(5.194)	235	(4.959)

G) ALTRE INFORMAZIONI

42. Piani di incentivazione a base azionaria

Al 31 marzo 2019 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

43. Informativa sulle parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2019 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 n. DEM/6064293, 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, nella sezione *Governance*.

Rapporti intercorsi con le Controllanti

Piaggio & C. S.p.A. è controllata dalle seguenti società:

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,6287	50,6287
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,0215	0,0215

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 esplicata 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 2016, 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 di periodo o computata in diminuzione del reddito complessivo dei periodi di imposta successivi, secondo le modalità di cui all'art. 84, sulla base del criterio stabilito dall'accordo di consolidamento.

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 ineducibile 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, 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.

Piaggio Concept Store Mantova Srl ha in essere un contratto di locazione degli spazi commerciali e dell'officina con Omniaholding S.p.A.. Tale contratto è stato sottoscritto a normali condizioni di mercato.

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 intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio

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 Hrvatska
 - Piaggio Hellas
 - Piaggio Group Americas
 - Piaggio Vehicles Private Limited
 - Piaggio Vietnam
 - Piaggio Concept Store Mantova
- 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 la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:

- Piaggio Indonesia
- Piaggio Group Japan
- Piaggio & C. S.p.A.
- Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

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 Hrvatska, 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.

Piaggio Group Canada

- fornisce a Piaggio Group Americas un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita in Canada.

Foshan Piaggio Vehicles Technology 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;
 - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

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.

Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio 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.

Foshan Piaggio Vehicles Technology R&D

- vende veicoli a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. per la loro successiva commercializzazione sul mercato cinese.

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.
 - Piaggio Vehicles Private Limited

Al 31 marzo 2019	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Is Molas	Studio Girelli	Trevi	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<i>In migliaia di euro</i>										
<u>Conto economico</u>										
Ricavi delle vendite		32							32	0,01%
Costi per materiali		(4.093)							(4.093)	1,96%
Costi per servizi			(205)	(15)				(317)	(537)	1,08%
Assicurazioni								(7)	(7)	0,65%
Godimento beni di terzi							(25)		(25)	0,92%
Ammortamento diritti d'uso							(47)	(321)	(368)	21,46%
Altri proventi operativi		39	6					13	58	0,22%
Altri costi operativi								(3)	(3)	0,07%
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		18							18	100,00%
Proventi finanziari								7	7	0,74%
Oneri finanziari							(4)	(39)	(43)	0,61%
<u>Attivo</u>										
Altri crediti non correnti	94								94	0,88%
Crediti commerciali correnti		1.086	6					14	1.106	0,91%
Altri crediti correnti		1.107	20					14.009	15.136	47,40%
<u>Passivo</u>										
Passività fin. per leasing operativi > 12 mesi							245	3.826	4.071	28,79%
Passività fin. per leasing operativi < 12 mesi							167	1.223	1.390	22,68%
Debiti commerciali correnti	1	6.487	50	2	16	8	58	(7)	6.615	1,37%
Altri debiti correnti	5	17						6.237	6.259	13,08%

44. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Per il primo trimestre 2019 e per il primo trimestre 2018 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.

45. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo nel corso dell' esercizio 2018 e dei primi tre mesi del 2019 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

46. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2019 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 2019.

47. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 15 maggio 2019 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.

Milano, 7 maggio 2019

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