



PIAGGIO & C.s.p.a.

Gruppo IMMSI

Cap. Soc. Euro 194.827.431,24=i.v.
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25
Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011
R.E.A. Pisa 134077

Relazione Trimestrale

Primo Trimestre 2006

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Roberto Colaninno
	Vice Presidente	Matteo Colaninno
	Amministratore Delegato	Rocco Sabelli
	Consiglieri	Graham Clempson
		Daniele Discepolo
		Luciano La Noce
Giorgio Magnoni		
	Gaetano Micciché	
	Carlo Pirzio Biroli	
	Alberto Casacchia	
	Segretario Consiglio Amministrazione	
Collegio Sindacale	Presidente	Giovanni Barbara
	Sindaci effettivi	Attilio Francesco Arietti
		Alessandro Lai
	Sindaci supplenti	Mauro Girelli
Maurizio Maffeis		
Organismo di Vigilanza	Enrico Ingrilli	
	Giovanni Barbara	
	Gianclaudio Neri	
Comitato Piano Incentivazione	Roberto Colaninno	
	Graham Clempson	
	Gaetano Micciché	
Direttore Generale	Gianclaudio Neri	
Società di revisione	Deloitte & Touche S.p.A.	

GRUPPO PIAGGIO FINANCIAL HIGHLIGHTS

Conto Economico (riclassificato) (1)		31 Marzo		31 Dicembre 2005
(importi in ML€)		2006	2005	
Ricavi Netti di Vendita		374,2	312,3	1.451,8
Margine Lordo Ind.le		112,9	91,9	438,2
Spese Operative		-89,9	-90,8	-343,9
Risultato Operativo		23,0	1,1	94,3
Risultato Ante Imposte		15,2	-5,9	64,0
Risultato Netto		10,2	-10,9	38,1
.Terzi		0,0	0,0	0,2
.Gruppo		10,2	-10,9	37,9
Margine Lordo su Ricavi Netti	%	30,2	29,4	30,2
Risultato Operativo su Ricavi Netti	%	6,1	0,4	6,5
Risultato Netto su Ricavi Netti	%	2,7	-3,5	2,6
MOL=EBITDA (gestionale)		43,0	24,5	184,8
MOL su Ricavi Netti	%	11,5	7,8	12,7
Situazione Patrimoniale				
Capitale di Funzionamento Netto		47,2	162,5	44,0
Immobilizzazioni Tecniche Nette		253,6	253,1	260,1
Immobilizzazioni Immateriali Nette		624,7	576,4	624,7
Immobilizzazioni Finanziarie		7,2	8,8	7,4
Fondi		-175,7	-173,7	-176,3
Capitale Investito Netto		757,0	827,2	759,9
Posizione Finanziaria Netta		397,7	586,3	411,4
Patrimonio Netto		359,3	240,8	348,5
Fonti di Finanziamento		757,0	827,2	759,9
Patrimonio di terzi		0,3	0,4	0,3
Variazione Posizione Finanziaria Netta				
Posizione Finanziaria Netta Iniziale		-411,4	-521,5	-521,5
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)		30,2	12,5	128,6
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento		-3,2	-48,4	70,2
(Aumento)/Riduzione Investimenti		-13,3	-15,9	-136,9
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi		-0,6	-13,5	-10,9
Variazione Patrimonio Netto		0,6	0,5	59,2
Totale Variazione		13,7	-64,8	110,1
Posizione Finanziaria Netta Finale		-397,7	-586,3	-411,4

(1) Tutti i dati presentati sono esposti secondo i principi IFRS

HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2006

Crescita dei ricavi consolidati a 374,2 ML€ (+19,8% rispetto al primo trimestre 2005) di cui 97,0 ML€ per la contribuzione dei marchi Aprilia e Guzzi e 275,5 ML€ relativi ai brand Piaggio, Gilera Vespa e VTL. I ricavi relativi ai brand Piaggio sono cresciuti da 223,4 ML€ nel primo trimestre 2005 a 275,5 ML€ (+23,3.%) nel primo trimestre 2006, comprensivo di 34,6 ML€ relativi alla fornitura a Poste Italiane, mentre il fatturato relativo ai marchi Aprilia e Guzzi passa complessivamente da 82,8 ML€ del primo trimestre 2005 a 97,0 ML€ del primo trimestre 2006 (+17,1%).

In crescita del 75% l'EBITDA consolidato: 43,0 ML€, pari all' 11,5% dei Ricavi rispetto a 24,5 ML€ del 1° trimestre 2005, pari al 7,8% dei Ricavi.

Il risultato operativo risulta pari a 23,0 ML€, rispetto ai 1,1 ML€ del 1° trimestre 2005.

Nel primo trimestre 2006, il Gruppo Piaggio registra un utile di periodo pari a 10,2ML€ rispetto ai 38,1 ML€ dell'esercizio 2005 e rispetto alla perdita di 10,9 ML€ del primo trimestre 2005.

La Posizione Finanziaria netta consolidata passa da -411,4 ML€ al 31 Dicembre 2005 a - 397,7 ML€ al 31 Marzo 2006, con una variazione netta positiva di 13,7 ML €, rispetto ad un assorbimento di risorse finanziarie per 64,8 ML€ registrato nel primo trimestre 2005.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006

Tra la data di chiusura della presente Relazione trimestrale e la data di approvazione della medesima non si sono verificati fatti rilevanti che ne possano comportare sostanziali modifiche.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Nel corso del mese di Marzo la Società ha presentato domanda di ammissione alla quotazione in Borsa Italiana.

Alla data di approvazione della presente Relazione trimestrale, le attività di istruttoria da parte di Consob e di Borsa Italiana sono ancora in corso e si prevede che verranno concluse entro il corrente mese di Maggio. Se il nulla osta sarà positivo, l'operazione di quotazione potrebbe concludersi entro il prossimo mese di Giugno.

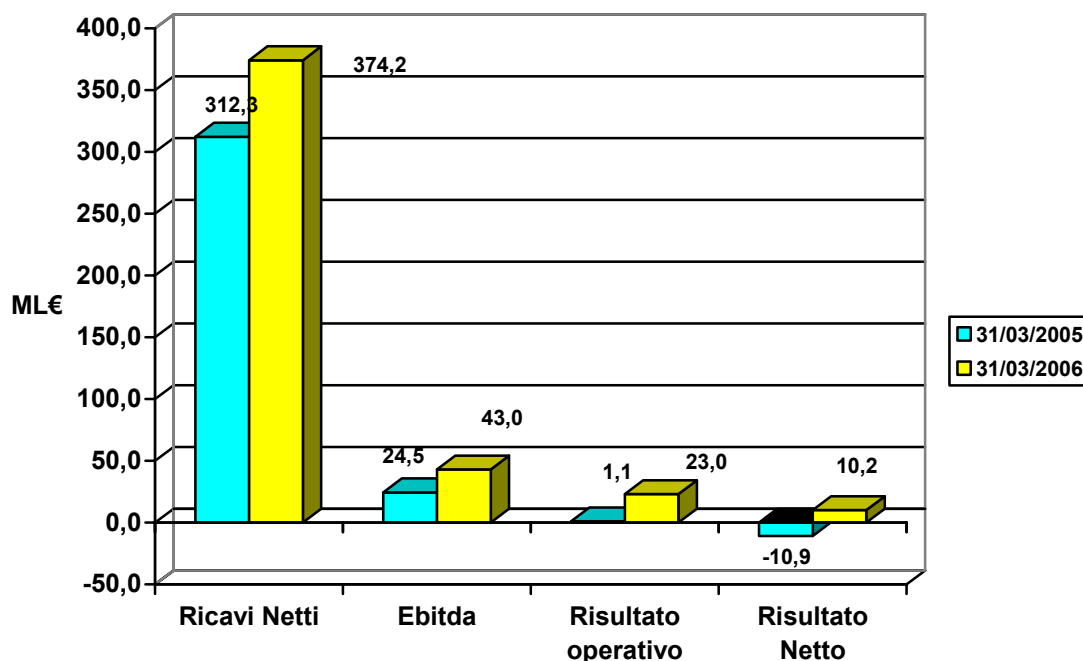
Nel 2006 il Gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di mantenere la propria leadership nel segmento scooter e di conseguire il recupero di ulteriori posizioni nel segmento moto, grazie al proseguimento delle azioni di rilancio per i brand Aprilia e Guzzi. Particolare impegno verrà dedicato al lancio di nuovi prodotti, con caratteristiche tecnologiche innovative, per soddisfare al meglio le esigenze della clientela italiana e internazionale, sia per quanto riguarda il settore scooter che per il settore moto.

Nel segmento dei Veicoli da Trasporto Leggero, gli sforzi prioritari saranno invece rivolti a supportare al meglio il trend espansivo del mercato indiano, unitamente al mantenimento dei volumi di attività sviluppati sui mercati italiano ed europeo, connotati da un elevato grado di maturità.

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Il primo trimestre del 2006 si chiude per il Gruppo Piaggio, con un utile netto di 10,2ML€, rispetto ad una perdita di 10,9 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il grafico sottostante mette a confronto i principali dati economici al 31 Marzo 2006 rispetto ai dati del Gruppo nello stesso periodo dell'anno precedente.



Risultati economici del Gruppo Piaggio nel primo trimestre 2006

Ricavi Netti

(importi in ML€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazioni
Due Ruote	284,4	236,2	48,2
Veicoli da Trasporto leggero	88,1	70,0	18,1
Altro	1,7	6,1	-4,4
TOTALE RICAVI	374,2	312,3	61,9

I Ricavi netti consolidati del Gruppo nel primo trimestre del 2006 si attestano a 374,2 ML€, registrando una crescita (+19,8%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2005. L'incremento è da attribuirsi al miglior andamento sia del business due ruote che del business dei veicoli a trasporto leggero. In particolare, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la crescita è dovuta agli incrementi di fatturato registrati dai brand Gilera e Vespa per 10,8 ML€, da Aprilia e Moto Guzzi per 14,2ML€ e per 18,1 ML€ all'incremento di fatturato dei Veicoli da trasporto leggero. I ricavi Due Ruote

comprendono inoltre il fatturato, pari a 34,6 ML€, realizzato nel primo trimestre 2006 con Poste Italiane S.p.A., a fronte del contratto di fornitura che la Capogruppo Piaggio & C. si è aggiudicata alla fine dello scorso esercizio.

Il **marginale lordo industriale** è pari a 112,9 ML€, con un incremento del 22,8% rispetto al primo trimestre del 2005 e un'incidenza sul fatturato del 30,2% (29,4% nel primo trimestre 2005).

L'**Ebitda consolidato** risulta pari a 43,0 ML€, in crescita del 75,3% rispetto ai 24,5 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda della prima trimestrale 2006 si attesta al 11,5% con un miglioramento di circa 3,6 punti percentuali rispetto al dato dello stesso periodo del 2005.

Il **risultato operativo** del primo trimestre 2006 è positivo per 23,0 ML€, in aumento di 21,9 ML€ rispetto ai 1,1 ML€ dello stesso periodo del 2005. Nel primo trimestre si conferma in aumento anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 6,1%, contro lo 0,4% dello stesso periodo del 2005.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 7,8 ML€, rispetto a 7,0 ML€ del primo trimestre 2005, di cui 3,9 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nello scorso esercizio.

Il primo trimestre 2006 si chiude, dopo aver scontato imposte per 5 ML€, con un **utile netto** consolidato di 10,2 ML€, a fronte di una perdita netta di 10,9 ML€ registrata nello stesso periodo dello scorso anno.

PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS I TRIMESTRE 2006							
(importi in ML€)	2R				VTL	ALTRO	TOTALE
	Piaggio						
	Gilera						
	Vespa	DERBI	Aprilia	M. Guzzi			
Volumi vendita	86,7	9,3	26,7	2,3	36,6		161,6
Fatturato	170,4	17,0	79,9	17,1	88,1	1,7	374,2
Personale	3.583	366	1.162	238	1.739		7.088
Investimenti	8,9	1,5	7,9	1,2	1,7	0,2	21,4
- Attivo Fisso	2,0	0,4	1,7	0,3	0,6	0,2	5,2
- R&S (spending)	6,9	1,1	6,2	0,9	1,1	0,0	16,2

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA I TRIMESTRE 2006							
(importi in ML€)							

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	NORD AMERICA	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi vendita	62,3	58,8	4,4	31,3	4,9	161,6
Fatturato	157,8	140,2	14,5	49,8	11,9	374,2
Personale	4.929	661	42	1.417	39	7.088
Investimenti	18,8	1,6	0,5	0,5		21,4
- Attivo Fisso	3,7	0,5	0,5	0,5		5,2
- R&S (spending)	15,1	1,1				16,2

BUSINESS DUE RUOTE

	1° TRIMESTRE 2006		1° TRIMESTRE 2005		Delta %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Vol	Fatt.
Piaggio	61,0	101,4	40,6	72,6	50,2	39,7
Gilera	7,2	12,1	6,5	11,1	10,8	9,0
Vespa	18,5	38,4	15,4	28,6	20,1	34,3
Ricambi/Accessori		18,5		18,3	0,0	1,1
Derbi (1)	9,3	17,0	11,6	22,8	-19,8	-25,4
Aprilia	26,7	79,9	27,8	75,0	-4,0	6,5
M. Guzzi	2,3	17,1	1,1	7,8	109,1	119,2
TOTALE	125,0	284,4	103,0	236,2	21,4	20,4
(1) Comprende ricambi e accessori						

Il mercato europeo delle due ruote fa registrare nel primo trimestre del 2006 una crescita dell' 11% rispetto allo stesso periodo del 2005 con volumi complessivi di circa 422 mila unità. Entrambi i comparti, scooter e moto, evidenziano dei trend positivi rispettivamente del +19% con volumi intorno alle 230 mila unità e del +4% con volumi per circa 192 mila unità; in particolare si evidenziano gli incrementi dello scooter over 50cc (+40%) e delle moto 125cc (+19%) e 126cc-750cc (+10%), mentre risultano ancora in calo gli scooter 50cc (-2%) e le moto 50cc (-18%).

Il Gruppo Piaggio ha realizzato nei primi tre mesi del 2006 volumi per 125.000 unità con un incremento del +22,0% circa rispetto al primo trimestre del 2005, grazie anche alla contribuzione del contratto di fornitura a Poste Italiane; questa importante fornitura incide anche sulla crescita della quota di mercato di circa quattro punti percentuali.

Per quanto riguarda il segmento scooter il Gruppo ha incrementato la propria quota di mercato in Europa dal 33,9% del primo trimestre 2005 al 36,4% nel 2006. Da evidenziare il buon andamento del brand Piaggio, in aumento dal 18,4% al 22,4% in termini di quota di mercato, che è influenzato per circa quattro punti percentuali dalle vendite relative al contratto Poste Italiane, e del brand Vespa, le cui vendite a cliente finale in Europa sono cresciute più del 50% con una quota di mercato del 5,2% (contro il 4,0% del primo trimestre 2005).

Aprilia chiude il primo trimestre 2006 con una flessione (5,8% la quota di mercato rispetto al 7,8% del 2005) dovuta soprattutto al rallentamento sul mercato italiano, in attesa del lancio della gamma di nuovi veicoli Euro 3 tra i quali lo Scarabeo 500 i.e presentato nel corso del mese di Aprile e lo Sport city 250 i.e, previsto per il mese di Maggio.

In Europa nel segmento moto il Gruppo Piaggio ottiene nel primo trimestre 2006 la quota di mercato del 5% in leggera flessione rispetto al 2005 (-0,5%); positivo l'andamento di Moto Guzzi (0,7% la quota del trimestre 2006 rispetto allo 0,5% del trimestre 2005) che complessivamente ha registrato in Europa vendite al cliente finale superiori del 43% rispetto al 2005. In particolare nel segmento over 750cc la quota di mercato risulta dell'1,4%, in crescita di circa un punto percentuale e con volumi al cliente finale più che duplicati rispetto al 2005. Si registra un lieve calo per Aprilia (1,8% la quota di mercato del primo trimestre 2006 rispetto al 2,0% del primo trimestre 2005) che comunque risulta in crescita nella fascia media 126-750cc (quota di mercato dello 0,8% nel 2006 contro lo 0,2% del 2005) e nella fascia over 750cc (quota di mercato del 2,2% contro l'1,8% del 2005) con un progresso complessivo nel comparto moto over 50cc del +33% in termini di vendite a cliente finale.

In leggera flessione il marchio Derbi (quota di mercato del 2,3% nel primo trimestre 2006 rispetto al 2,8% del primo trimestre 2005). Anche per Derbi è atteso nei prossimi mesi il lancio di nuovi modelli che rinnoveranno e completeranno il portafoglio di offerta.

BUSINESS VTL

	1° TRIMESTRE 2006		1° TRIMESTRE 2005		Delta %	
	Volumi	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/'000)		Sell in (unità/'000)			
Ape	33,9	56,1	25,0	39,2	35,4	43,1
<i>Di cui India</i>	31,3	46,7	23,1	32,7	35,5	42,8
Minivan	1,6	14,1	1,5	12,2	8,5	15,6
Quargo	1,0	7,2	1,2	8,4	-11,1	-14,6
Microcars	0,1	0,9	0,3	2,4	-70,9	-62,5
Ricambi/Accessori (1)		9,9		7,8	0,0	26,5
TOTALE	36,6	88,1	28,0	70,0	30,7	25,9

(1) Comprende ricambi India

Nei primi mesi del 2006 il mercato Europeo dei veicoli da trasporto leggero (veicoli con un Peso Totale a Terra ≤ 3,5 ton.) ha registrato una ulteriore ripresa rispetto al 2005 del +5,5% (fonte ACEA primo bimestre 2006). Anche l'Italia ha manifestato una ripresa

(+3,4% - Fonte ANFIA, Gennaio-Marzo 2006), con 55.415 unità contro le 53.588 unità del 2005.

Il mercato Indiano, in cui opera con successo Piaggio Vehicle Private Limited (PVPL), continua a manifestare un buon trend espansivo con una crescita del 24% rispetto al primo trimestre 2005. Le vendite al cliente finale, nei segmenti in cui PVPL è presente, sono state di 106.117 unità contro le circa 85.685 unità registrate nel primo trimestre 2005. Più in dettaglio, si segnala una forte crescita del segmento "veicoli Passeggeri" (+40,6%), mentre il segmento Cargo registra una crescita meno marcata (+5,6%) rispetto al 2005. Al termine del primo trimestre 2006 PVPL vanta sul mercato indiano una quota di mercato complessiva del 29%, di cui il 36% nel segmento Cargo e il 25% nel segmento Passeggeri.

La Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso il primo trimestre 2006 con 36.641 unità vendute in crescita del +30,7% rispetto al primo trimestre 2005 (28.023 unità) ed un fatturato complessivo di 88,1 ML € in aumento del 25,9% rispetto al primo trimestre 2005 (70,0 ML €). Tale crescita è derivata, in particolare, dal successo della consociata indiana PVPL (Piaggio Vehicles Private Ltd) che passa da 23.058 unità vendute nel primo trimestre 2005 a 31.270 unità vendute nel primo trimestre 2006 (+35,6%) ed un fatturato di 49,9 ML €. Per quanto riguarda il mercato europeo, il primo trimestre del 2006 conferma la tendenza positiva iniziata nel 2005: le vendite crescono da 4.965 unità del primo trimestre 2005 a 5.371 unità nel primo trimestre del 2006 (+8,2%) ed il fatturato del primo trimestre 2006 ammonta a 38,3 ML€.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 31 Marzo 2006"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights di pag. 2.

Le disponibilità monetarie generate nel periodo sono state pari a 13,7 ML€.

Il flusso reddituale, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 30,2 ML€. L'effetto positivo di tale flusso sulle disponibilità generate nel periodo è stato parzialmente compensato dall'incremento del capitale di funzionamento, che, anche per effetto della stagionalità del business 2 Ruote che concentra in questo periodo dell'anno le maggiori necessità finanziarie, ha assorbito liquidità per 3,2 ML€, rispetto ai 48,4 ML € dello stesso periodo dell'anno precedente.

Tale positiva performance ha beneficiato anche in parte dell'avanzamento del programma di implementazione del factoring pro soluto sul mercato italiano, già iniziato nel corso del mese di Dicembre 2005.

Le **attività di investimento** hanno assorbito liquidità per 13,3ML€.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati pari a 14,1 ML€ e sono così composti:

ML€	31 Marzo 2006	31 Marzo 2005
Immobilizzazioni immateriali		
Di cui Piaggio	4,3	6,5

Di cui Aprilia	4,3	3,0
Di cui Guzzi	0,8	
Di cui Nacional Motor	0,2	0,5
Di cui Piaggio Vehicles pvt ltd	0	
Immobilizzazioni materiali		
Di cui Piaggio	2,0	5,7
Di cui Aprilia	1,2	1,5
Di cui Guzzi	0,3	14,9
Di cui Nacional Motor	0,4	1,6
Di cui Piaggio Vehicles pvt ltd	0,5	0,7

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si riferiscono ad investimenti in progetti di ricerca e sviluppo ed altre immobilizzazioni immateriali mentre quelli in immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature industriali e commerciali relative a nuovi veicoli e a nuove motorizzazioni.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO PIAGGIO AL 31 MARZO 2006

Il **capitale di funzionamento** è positivo per 47,2 ML€, in leggero aumento rispetto ai valori al 31 dicembre 2005 (3,2 ML€ l'incremento netto, dovuto sostanzialmente alla stagionalità del business due ruote), ma in forte riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (- 115,4 ML€ la differenza consuntivata), grazie anche alle azioni gestionali di contenimento delle scorte e di gestione del credito intraprese negli ultimi 12 mesi, oltre al richiamato avanzamento del programma di implementazione del factoring pro soluto sul mercato italiano.

La **posizione finanziaria** netta al 31 Marzo 2006 risulta negativa per 397,7ML€, rispetto a 411,4 ML€ al 31 dicembre 2005 e rispetto ai 586,3 ML€ dello stesso periodo 2005. La riduzione di 13,7 ML€ rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuta prevalentemente al positivo andamento del cash flow operativo, solo parzialmente compensato dall'assorbimento di risorse collegato alla stagionalità del business due ruote.

La composizione della posizione finanziaria netta è sintetizzata nella seguente tabella:

ML€	31 Marzo 2006	31 dicembre 2005
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	226,4	231,5
Prestito Obbligazionario	144,0	144,0
Debiti finanziari a breve	84,5	88,5
(Attività finanziarie)	(9,9)	(9,8)
(Disponibilità)	(47,3)	(42,8)
Totale	397,7	411,4

Il **patrimonio netto** al 31 Marzo 2006 ammonta a 359,3 ML€, contro 348,5ML€ al 31 dicembre 2005.

DIPENDENTI

I **dipendenti** del Gruppo al 31 Marzo 2006 risultano pari a 7.088 unità rispetto a 6.353 unità al 31 dicembre 2005.

L'evoluzione degli organici è in linea con il ciclo stagionale dell'attività produttiva per il quale viene fatto ricorso a personale con contratti a termine.

Qualifica	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	1°trimestre 2006	1°trimestre 2005	31-mar-06	31-dic-05
Dirigenti	115	113	116	115
Quadri e impiegati	2.116	2.106	2.119	2.111
Intermedi e operai	4.580	4.483	4.853	4.127
Totale	6.811	6.702	7.088	6.353

GRUPPO PIAGGIO

**Prospetti contabili consolidati e
Note Illustrative al 31 Marzo 2006**

CONTO ECONOMICO			
Valori in €/000	Note	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Ricavi Netti	1	374.189	312.335
Costo per materiali	2	217.010	176.967
Costo per servizi e godimento beni di terzi	3	72.679	73.537
Costi del personale	4	59.795	57.591
Ammortamento delle Attività materiali	5	9.738	11.015
Ammortamento delle Attività immateriali	5	10.219	12.409
Altri proventi operativi	6	26.691	27.304
Altri costi operativi	7	8.444	7.035
Risultato operativo		22.995	1.085
Risultato partecipazioni			(52)
Proventi finanziari	8	1.864	1.678
Oneri finanziari	8	(9.662)	(8.688)
Risultato prima delle imposte		15.197	(5.977)
Imposte del periodo	9	4.957	4.896
Risultato derivante da attività di funzionamento		10.240	(10.873)
Attività destinate alla dismissione:			
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione			
Risultato netto consolidato		10.240	(10.873)
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante		10.222	(10.905)
Azionisti di minoranza		18	32
Utile (perdita) per azione (dati in euro)		0,027	(0,029)

STATO PATRIMONIALE			
Valori in €/000	Note	31/03/2006	31/12/2005
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività Immateriali	10	624.724	624.746
Immobili, impianti e macchinari	11	253.599	259.591
Investimenti immobiliari	12	0	506
Partecipazioni	13	604	650
Altre attività finanziarie	13	9.978	10.354
Crediti verso erario a lungo termine	14	7.696	7.156
Attività fiscali differite	15	37.604	35.135
Crediti Commerciali e altri crediti	16	7.913	7.140
Totale Attività non correnti		942.118	945.278
Attività destinate alla vendita			
		55	55
Attività correnti			
Crediti commerciali e altri crediti	16	237.730	176.772
Crediti vs erario breve	14	10.312	12.440
Rimanenze	17	226.469	192.029
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		128	137
Disponibilità e mezzi equivalenti	18	47.291	42.770
Totale Attività Correnti		521.930	424.148
Totale Attività			
		1.464.103	1.369.481
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante			
		359.041	348.213
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza			
		272	254
Totale patrimonio netto	19	359.313	348.467
Passività non correnti			
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	20	370.427	375.596
Debiti Commerciali e altri debiti a lungo termine	21	16.580	13.403
Fondi pensione e benefici a dipendenti	22	79.234	77.068
Altri fondi a lungo termine	22	43.491	44.552
Passività fiscali differite	23	33.759	35.002
Totale Passività non correnti		543.491	545.621
Passività correnti			

Passività finanziarie scadenti entro un anno	20	84.478	88.488
Debiti Commerciali	21	374.863	296.616
Debiti tributari	24	25.356	14.348
Altri debiti a breve termine	21	57.397	56.237
Quota corrente altri fondi a lungo termine	22	19.205	19.704
Totale passività correnti		561.229	475.393
Totale patrimonio netto e passività		1.464.103	1.369.481

	1 Trimestre 2006	1 Trimestre 2005
RENDICONTO FINANZIARIO (Valori in €/000)		
Attività operative		
Risultato netto consolidato	10.240	(10.873)
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	18	32
Imposte di periodo	4.957	4.896
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	9.738	11.015
Ammortamento attività immateriali	10.219	12.409
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	7.917	4.779
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	748	1.545
Minus / (Plus) su cessione immobili impianti e macchinari	(105)	(79)
Minus / (Plus) per cessione partecipazioni		(483)
Proventi finanziari	(1.864)	(1.678)
Oneri finanziari	9.662	8.688
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione crediti verso clienti	(58.173)	(63.717)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(4.306)	13.227
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(34.440)	(48.608)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	80.255	50.380
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	2.329	6.488
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(5.912)	(10.878)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(1.061)	0
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	(338)	(1.595)
Altre variazioni	4.126	(2.252)
Disponibilità generate dall'attività operativa	34.010	(26.704)
Interessi passivi pagati	(5.282)	(3.774)
Imposte pagate	(4.061)	(4.021)
Flusso di cassa delle attività operative	24.667	(34.499)
Attività d'investimento		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(4.500)	(24.365)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	189	796
Investimento in attività immateriali	(9.555)	(9.665)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	181	161
Incremento valore partecipazione per Valorizzazione strumenti finanziari	(862)	0
Prezzo di realizzo di partecipazioni	46	487
Rimborso di finanziamenti concessi	376	(321)
Interessi incassati	1.764	1.885
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(12.361)	(31.022)
Attività di finanziamento		
Aumento di capitale da parte di azionisti del Gruppo	0	0
Aumento di patrimonio per Valorizzazione strumenti finanziari	783	0
Aumento di riserve di patrimonio netto per Stock option	324	241

Aumento di riserve di patrimonio netto per valutazione strumenti finanziari al fair value	(32)	0
Finanziamenti ricevuti	36.266	20.161
Debito per strumenti finanziari	79	0
Esborso per restituzione di finanziamenti	(40.764)	(20.139)
Finanziamenti con leasing ricevuti	0	12.824
Rimborso leasing finanziari	(224)	0
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	(3.568)	13.087
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	8.738	(52.434)
Saldo iniziale	30.655	(63.249)
Differenza cambio	240	506
Saldo finale	39.633	(115.177)

VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO I TRIMESTRE 2006 - I TRIMESTRE 2005

I TRIMESTRE 2006

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2006	194.827	24.500	723	56.898	(4.113)	993	1.532	2.266	32.704	37.883	348.213	254	348.467
Traduzione bilanci in valuta							(469)				(469)		(469)
Variatione riserve IAS				751				324			1.075		1.075
Riparto utile									37.883	(37.883)	0		0
Risultato del periodo										10.222	10.222	18	10.240
Al 31 marzo 2006	194.827	24.500	723	57.649	(4.113)	993	1.063	2.590	70.587	10.222	359.041	272	359.313

I TRIMESTRE 2005

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2005	194.827	24.500	671	(4.113)	993	308	966	6.724	26.032	250.908	326	251.234
Traduzione bilanci in valuta						213				213	21	234
Variazione riserve IAS							241			241		241
Riparto utile								26.032	(26.032)	0		0
Risultato del periodo									(10.905)	(10.905)	32	(10.873)
Al 31 marzo 2005	194.827	24.500	671	(4.113)	993	521	1.207	32.756	(10.905)	240.457	379	240.836

PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 Maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n.° 14990 del 14 Aprile 2005, integrati dalle disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2006 è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I criteri di valutazione, applicati allo stato patrimoniale e al conto economico, sono in linea con quelli adottati nel bilancio al 31 dicembre 2005. I dati del primo trimestre 2005 sono stati anch'essi rielaborati secondo gli IFRS.

I bilanci intermedi delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli a principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazioni omogenei nell'ambito del Gruppo.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni da parte del management dovessero differire dalle circostanze effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variano.

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 una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Gruppo svolge attività che, soprattutto per quanto riguarda il sottosectore due ruote, presenta significative variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Area di consolidamento

Le variazioni di area di consolidamento avvenute nel primo trimestre 2006 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 derivano dalla chiusura delle procedure di liquidazione delle società Aprilia Finance e Aprilia Leasing S.p.A., avviate in anni precedenti, e non risultano nel complesso significative ai fini della comparabilità dei dati dei due periodi di riferimento.

Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2006, che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

ALTRE INFORMAZIONI

Si ricorda che in apposito paragrafo della presente Relazione è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

SEGMENT INFORMATION

Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma

Il Gruppo Piaggio è uno dei principali operatori mondiali nel settore della "mobilità leggera su gomma", settore che il Gruppo ha contribuito a definire con l'introduzione, negli anni '40, dei modelli "Vespa" e "Ape". Tale settore è relativo a veicoli a due, tre e quattro ruote per uso privato o professionale che consentono all'utilizzatore di avere una maggiore mobilità, in virtù delle caratteristiche di sicurezza, maneggevolezza e bassi impatti ambientali.

I veicoli prodotti vengono commercializzati, a livello internazionale, con i marchi: Piaggio, Aprilia, Moto Guzzi, Gilera, Derbi, Vespa e Scarabeo.

La commercializzazione dei prodotti avviene attraverso i dealers, sia per quanto riguarda i veicoli a due ruote che i veicoli a tre e quattro ruote.

All'interno del settore della mobilità leggera, il Gruppo Piaggio opera secondo *policies* comuni a tutte le società/prodotti: definendo specifiche *policies* di gestione in modo da riflettere la ricerca di un'identità comune all'interno della quale convogliare le strategie definite a livello globale.

L'ambito di applicazione di tali *policies* riguarda i diversi aspetti della gestione aziendale, quali la modalità di gestione del credito e di scontistica ai clienti, le modalità di approvvigionamento dei materiali di produzione, la tesoreria e le funzioni centrali di "corporate".

La gestione del credito è attuata in accordo ad una policy stabilita centralmente, al fine di identificare un linguaggio comune che permetta alle diverse società di operare secondo un modello standard di riferimento, volto a valutare la rischiosità del credito, l'affidabilità del dealer, i termini di incasso, la definizione di modelli di "reporting" da utilizzare al fine di una efficace e tempestiva monitoraggio dei dati relativi.

Le modalità di approvvigionamento vengono attuate su scala internazionale in modo unitario. In considerazione di questo aspetto il Gruppo opera cercando di avvalersi dei benefici relativi alle sinergie derivanti prevalentemente da: componentistica comune a più veicoli e fornitori comuni a più società del Gruppo.

La Tesoreria è gestita a livello centrale dalla Capogruppo in modo da poter concentrare le risorse finanziarie necessarie per poter attuare investimenti volti a generare benefici per tutte le entità del Gruppo, monitorando i tempi di ritorno della redditività.

L'attività di sviluppo dei nuovi prodotti viene gestita unitariamente per tutto il Gruppo, secondo logiche che tengono in considerazione le diverse esigenze dei mercati di riferimento.

A livello organizzativo è stato definito un assetto che, attraverso l'integrazione dei vari *Brands*, consente di realizzare strategie a livello globale volte alla ricerca di sinergie che possano incrementare il valore del Gruppo e di esaltarne i caratteri distintivi.

Tali sinergie promanano dalla concentrazione di attività tecniche, industriali ed altre attività centrali che vengono coordinate da Funzioni Corporate garantendo la diffusione e l'integrazione di competenze funzionali specifiche.

Alla luce delle sopra indicate considerazioni si può ritenere che le attività del Gruppo Piaggio e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al

Controllo Direzionale, sono state definite nel settore unico della "mobilità leggera su gomma".

Per quanto riguarda il settore secondario (business 2 Ruote e VTL) ed il settore terziario (area geografica), si rimanda a quanto precedentemente indicato nella presente Relazione trimestrale.

CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

Conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

1. Ricavi netti

La ripartizione per sottosectori di attività dei Ricavi netti verso Terzi (al netto delle poste infragruppo) è indicata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005	
	Importo	%	Importo	%
Due Ruote	284.414	76,0	236,179	75,6
VTL	88.146	23,6	70.005	22,4
Altro	1.629	0,4	6.151	2,0
TOTALE	374.189	100,0	312.335	100,0

mentre la ripartizione per area geografica è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005	
	Importo	%	Importo	%
Italia	157.753	42,2%	121.232	38,8%
Europa	140.193	37,5%	137.734	44,1%
India	49.800	13,3%	34.,900	11,2%
Nord America	14.519	3,9%	9.129	2,9%
Resto del Mondo	11.924	3,2%	9.,340	3,0%
TOTALE	374.189	100,0%	312.335	100,0%

Come già indicato in precedenza, i ricavi "Due ruote" comprendono €/000 34.600 derivanti dalla fornitura a Poste Italiane.

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 8.502) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 878), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

2. Costo per materiali

Ammontano complessivamente a €/000 217.010, rispetto a €/000 176.967 al 31 marzo 2005.

L'incidenza percentuale sui ricavi netti, pari a circa il 58,0% nel primo trimestre 2006, incrementa di circa l'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

3. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

Ammontano complessivamente a €/000 72.679 rispetto a €/000 73.537 al 31 marzo 2005, e comprendono principalmente spese di trasporto veicoli e ricambi (€/000 11.524), costi "garanzia prodotti" (€/000 3.849), spese di pubblicità e promozione per €/000 11.450, canoni di locazione di immobili ad uso strumentale oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici (€/000 2.769).

Sono inoltre compresi servizi direzionali resi dalla controllante Immsi SpA per €/000 795.

4. Costi del personale

Ammontano complessivamente a €/000 59.795 rispetto a €/000 57.591 al 31 marzo 2005

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

	<i>Consistenza media</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		
<i>Qualifica</i>	<i>1° Trimestre 2006</i>	<i>31-mar-06</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	115	116	115	1
Quadri e impiegati	2.116	2.119	2.111	8
Intermedi e operai	4.580	4.853	4.127	726
Totale	6.811	7.088	6.353	735

5. Ammortamenti e costi da impairment

Ammontano complessivamente a €/000 19.957 rispetto a €/000 23.424 al 31 marzo 2005, di cui €/000 9.738 ammortamenti di attività materiali e €/000 10.219 ammortamenti di attività immateriali.

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti del primo trimestre 2006, suddivisi per le diverse categorie:

(in migliaia di euro)	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>1° trimestre 2005</i>
Immobilizzazioni Immateriali		
Costi di sviluppo	6.929	8.606
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	1.111	682
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.147	2.631
Altre	32	490
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	10.219	12.409

(in migliaia di euro)	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>1° trimestre 2005</i>
-----------------------	--------------------------	--------------------------

Immobilizzazioni materiali		
Fabbricati	901	791
Impianti e macchinario	3.359	2.827
Attrezzature industriali e commerciali	4.812	6.160
Altri beni	666	1.237
Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali	9.738	11.015

6. Altri proventi operativi

Ammontano complessivamente a €/000 26.691 rispetto a €/000 27.304 nel primo trimestre 2005 e comprendono principalmente incremento di immobilizzazioni immateriali per costi di ricerca e sviluppo capitalizzati nel periodo per €/000 6.742, contributi in conto esercizio, recuperi costi di trasporto per €/000 8.502 e di pubblicità per €/000 878 ed altri proventi operativi diversi (€/000 10.569).

La voce recupero costi di trasporto si riferisce alle spese riaddebitate ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

7. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi sono stati pari a €/000 8.444 rispetto a €/000 7.035 nello stesso periodo del 2005.

Comprendono principalmente imposte e tasse non sul reddito (€/000 1.514), contributi associativi (€/000 252), accantonamenti a fondi svalutazione crediti, fondi rischi, ecc. per €/000 6.213 e altri costi operativi diversi (€/000 461).

La voce Imposte e tasse non sul reddito comprende il costo sostenuto dalle società italiane del Gruppo per il rilascio dei certificati di conformità a partire dal 1° gennaio 2005. Tale onere è addebitato ai Concessionari ed il recupero esposto tra gli altri proventi operativi.

8. Proventi (oneri) finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano complessivamente a €/000 7.798 rispetto a €/000 7.010 nel primo trimestre 2005 e comprendono €/000 3.878 per interessi sul prestito obbligazionario emesso da Piaggio & C. S.p.A. nel corso del mese di Aprile 2005.

(in migliaia di euro)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
<i>Proventi finanziari:</i>		
Proventi diversi dai precedenti da terzi:		
- Interessi verso clienti	48	30
- Interessi bancari e postali	246	143
- Interessi attivi su crediti finanziari	61	322
- Altri	366	145

Totale proventi diversi dai precedenti da terzi	721	640
Utili su cambi	1.143	1.038
Totale proventi finanziari	1.864	1.678
<i>Oneri</i>		
Oneri finanziari verso imprese controllanti	71	71
Oneri finanziari verso altri:		
- Interessi su conti bancari	388	1.759
- Interessi su Prestito Obbligazionario	3.878	1.875
- Interessi su finanziamenti bancari	2.187	3.089
- Interessi verso altri finanziatori	748	519
- Interessi su contratti di leasing	135	144
- Altri	1.170	427
Totale oneri finanziari vs altri	8.506	7.813
Perdite su cambi	1.085	804
Totale oneri finanziari	9.662	8.688

9. Imposte sul reddito

Le imposte stanziare nel conto economico consolidato al 31 Marzo 2006 ammontano complessivamente a €/000 4.957 rispetto a €/000 4.896 del bilancio intermedio al 31 Marzo 2005 e sono composte dalla somma delle imposte correnti delle società consolidate con il metodo integrale e dalle imposte differite di competenza del periodo.

Il tax rate del primo trimestre 2006 è pari al 32,6%.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVITA'

10. Attività immateriali

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2005	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore di carico al 31 marzo 2006
Costi di ricerca e sviluppo	71.732	8.961	(6.929)	(19)	(66)	(24)	73.655
Diritti di brevetto	8.579	535	(1.111)	(5)	(360)		7.638
Marchi, concessioni licenze	114.788	42	(2.147)		414		113.097
Avviamento	429.390	862	0				430.252

Altre	257	17	(32)	(157)		(3)	82
Totale	624.746	10.417	(10.219)	(181)	(12)	(27)	624.724

I costi di sviluppo comprendono i costi per lo sviluppo di nuovi prodotti capitalizzati in quanto ritenuti di utilità pluriennale. Nel corso del primo trimestre 2006 il Gruppo Piaggio ha capitalizzato costi di sviluppo per €/000 8.961, relativi a nuovi prodotti e nuove motorizzazioni.

I marchi comprendono i marchi Aprilia e Guzzi rispettivamente per €/000 82.319 e €/000 29.707. La valutazione di tali marchi è stata confermata dalla perizia di un terzo indipendente all'uopo redatta nel corso del 2005. I suddetti marchi vengono ammortizzati in un periodo massimo di 15 anni e l'ammortamento di periodo è pari a €/000 2.043, di cui €/000 546 relativi al marchio Guzzi e €/000 1.497 relativi al marchio Aprilia.

Si ricorda che, come già ampiamente spiegato nelle note esplicative ai prospetti consolidati al 31 dicembre 2005, a seguito dell'applicazione dell'IFRS3 alla acquisizione del Gruppo Aprilia una parte del maggior valore pagato, al lordo dell'effetto imposte, è stato attribuito al Marchio Aprilia, mentre il maggior valore derivante dalla valutazione effettuata alla data di chiusura dell'esercizio di due dei tre strumenti finanziari emessi a fronte dell'acquisizione è stata iscritta ad avviamento al valore attualizzato di €/000 62.156. L'incremento del periodo, conseguente alla valutazione a fair value degli strumenti, è stato pari a €/000 862.

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per Euro/000 57.248 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari e per Euro/000 5.769 a debiti finanziari a medio e lungo termine.

La voce "avviamento" comprende, inoltre, gli effetti contabili delle seguenti operazioni:

- l'acquisizione da parte di MOD S.p.A. del Gruppo Piaggio & C., perfezionatasi nel corso del 1999 e del 2000 (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 330.590)
- l'acquisizione, perfezionatasi nel 2001, da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 49% della società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd dal socio Greaves Ltd (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 5.192). A questa si aggiunge l'acquisizione successiva da Simest S.p.A. di una quota pari al 14,66% del capitale sociale della stessa società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd., che ha portato al controllo totale della controllata;
- l'acquisizione, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del 100% di Nacional Motor S.A. nell'ottobre 2003, ad un prezzo pari a €/000 35.040 con un avviamento al netto dell'ammortamento, di €/000 31.237 al 1 gennaio 2004.

€/000	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Piaggio & C.	330.590	330.590
Nacional Motor	31.237	31.237
Piaggio Vehicles	5.408	5.408
Aprilia	63.017	62.155
Totale	430.252	429.390

11. Immobili, impianti e macchinari

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2005	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore di carico al 31 marzo 2006
Terreni e fabbricati	124.356	217	(901)		1.026	(188)	124.510
Impianti e macchinari	72.444	1.171	(3.359)	(71)	(873)	(352)	68.960
Attrezzature	53.761	2.348	(4.812)	(2)	(10)	(2)	51.283
Altri	9.030	764	(666)	(11)	(244)	(27)	8.846
Totale	259.591	4.500	(9.738)	(84)	(101)	(569)	253.599

Gli incrementi per €/000 4.500 sono riferiti agli investimenti effettuati dal Gruppo nel primo trimestre 2006 prevalentemente per attrezzature relative a nuovi prodotti e alla ristrutturazione dello stabilimento di Scorzè e all'avvio della ristrutturazione dello stabilimento di Mandello del Lario.

Al 31 marzo 2006 i beni detenuti tramite contratti di leasing sono i seguenti:

Stabilimento Mandello del Lario	14.402	Valore netto
Auto	23	Valore netto
Sap	568	Valore netto

Garanzie

Al 31 Marzo 2006, le garanzie reali rilasciate dalla Capogruppo a favore di istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti sono stati estinte a seguito del rimborso anticipato degli stessi.

12. Investimenti immobiliari

AL 31 Marzo 2006, il valore è stato riclassificato alla voce immobili, impianti, e macchinari, essendo stati liberati i locali ed essendo il bene ritornato nella piena disponibilità della Capogruppo.

13. Partecipazioni e altre attività finanziarie

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Partecipazioni in società controllate	0	41	(41)
Partecipazioni in joint venture	0	0	0
Partecipazioni in società collegate	604	609	(5)
Totale	604	650	(46)

Le variazioni intervenute nel periodo sono:

- Cessione della partecipazione in Marker s.r.l., precedentemente iscritta nelle partecipazioni in società collegate;
- Chiusura della procedura di liquidazione delle società Piaggio Argentina S.A., avviata in anni precedenti.

Si segnala inoltre la fusione per incorporazione di Aprilia World Service USA Inc in Piaggio Usa Inc e conseguente variazione della denominazione di quest'ultima in Piaggio Group Americas Inc.;

La voce "Partecipazioni in joint venture" è costituita dalla partecipazione in Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd, in relazione a quanto convenuto nel contratto siglato in data 15 aprile 2004 fra Piaggio & C. S.p.A. e il socio storico Foshan Motorcycle Plant, da una parte, e la società cinese Zongshen Industrial Group Company Limited.

La partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. in Piaggio Foshan Motorcycles è pari al 45% di cui per il 12,5% tramite la controllata diretta Piaggio China Company Ltd e non registra variazioni nel periodo.

A fronte dei finanziamenti concessi dagli Istituti bancari alla controllata Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. la Capogruppo ha rilasciato garanzie bancarie pari a €/000 14.788.

La voce "Altre attività finanziarie" si riferisce principalmente ai crediti finanziari di Piaggio & C. S.p.A. verso Scooter Holding 1 S.p.A., già Piaggio Holding S.p.A., per €/000 9.790 relativi al finanziamento concesso alla stessa, in virtù degli accordi contrattuali per l'acquisizione del Gruppo Piaggio & C.. Questo finanziamento, originatosi con la transazione MV Agusta, ha durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) con interessi a tasso fisso (2,5%) capitalizzati annualmente.

Include inoltre le partecipazioni in altre imprese per €/000 188.

14. Crediti verso l'Erario

Ammontano complessivamente a €/000 18.008 rispetto a €/000 19.596 al 31 dicembre 2005, di cui €/000 7.696 compresi nelle attività non correnti (€/000 7.156 al 31 dicembre 2005) e €/000 10.312 compresi nelle attività correnti (€/000 12.440 al 31 dicembre 2005).

Complessivamente, i crediti verso l'Erario sono composti da:

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Crediti verso l'Erario per IVA	7.958	10.753	(2.795)
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	9.547	8.617	930
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	503	226	277
Totale	18.008	19.596	(1.588)

15. Attività fiscali differite

Ammontano complessivamente a 37.604 €/000 rispetto a €/000 35.135 al 31 dicembre 2005.

Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente: imposte anticipate riferite principalmente allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali di Nacional Motor S.A. per complessivi

€/00011.331 e imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo per complessivi €/000 17.811.

16. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti ammontano complessivamente a €/000 245.643 rispetto a €/000 183.912 al 31 dicembre 2005, di cui €/000 7.913 compresi nell'attività non correnti (€/000 7.140 al 31 dicembre 2005) e €/000 237.730 compresi nelle attività correnti (€/000 176.772 al 31 dicembre 2005).

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti sono rappresentati da:

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Crediti verso clienti	208.276	150.851	57.425
Crediti verso imprese collegate	938	962	(24)
Crediti verso altri	27.387	23.968	3.419
Altre attività correnti non finanziarie	1.129	991	138
Totale	237.730	176.772	60.958

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 21.639 (comprensivo della parte a lungo – 20.716 parte a breve).

La Capogruppo cede normalmente pro-solvendo e pro-soluto i propri crediti. Al 31 marzo 2006 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano complessivamente a €/000 41.215, di cui €/000 18.230 trovano contropartita nelle passività finanziarie correnti, mentre i crediti commerciali ceduti pro soluto nel periodo Gennaio – Marzo 2006 ammontano complessivamente a €/000 84.535.

17. Rimanenze

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	109.399	82.607	26.792
Fondo svalutazione	(11.938)	(11.519)	(419)
	97.461	71.088	26.373
Prodotti in corso di lavorazione	15.817	16.466	(649)
Fondo svalutazione	(852)	(1.048)	196
	14.965	15.418	(453)
Prodotti finiti e merci	128.000	122.661	5.339
Fondo svalutazione	(14.027)	(17.170)	3.143

	113.973	105.491	8.482
Acconti	70	32	38
TOTALE	226.469	192.029	34.440

18. Disponibilità e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano complessivamente a €/000 47.291 rispetto a €/000 42.770 al 31 dicembre 2005 come risulta dal seguente dettaglio:

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Depositi bancari e postali	47.082	42.498	4.584
Assegni	83	212	(129)
Denaro e valori in cassa	126	60	66
Totale	47.291	42.770	4.521

PASSIVITA'

19. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 Marzo 2006 aumenta rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto dell' utile di periodo (€/000 10.240) e della variazione delle riserve per stock option (€/000 324) e per valutazione degli strumenti finanziari (€/000 751). La conversione dei bilanci delle controllate denominati in valute diverse dall'Euro ha avuto un effetto negativo pari a €/000 469.

Al 31 Marzo 2006, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 374.668.137 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 194.827.431.

20. Passività finanziarie

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
<i>Parte corrente</i>			
scoperti di conto corrente	7.658	12.115	(4.457)
debiti di conto corrente	47.339	31.532	(15.807)
debiti vs società di factoring	18.229	32.502	(14.273)
Quota corrente di finanziamenti a medio e lungo termine:			
<i>di cui leasing</i>	656	903	(247)
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	6.178	5.264	914
<i>di cui debiti verso banche</i>	4.419	6.172	(1.753)

Totale Finanziamenti entro l'anno	11.253	12.339	(1.086)
Totale	84.479	88.488	(4.009)
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31-mar-06</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>Variazione</i>
<i>Parte non corrente</i>			
Finanziamenti a medio e lungo termine	192.109	187.804	4.305
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	143.951	143.951	0
Altri finanziamenti a medio-lungo termine			
<i>di cui leasing</i>	11.408	11.385	23
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	22.904	32.401	(9.497)
<i>di cui debiti verso imprese controllanti</i>	55	55	0
Totale Finanziamenti oltre l'anno	34.367	43.841	(9.474)
Totale	370.427	375.596	(5.169)

Ulteriori informazioni sui finanziamenti a medio lungo termine in essere e sul prestito obbligazionario sono incluse nella Nota 26 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Si segnala infine che le garanzie reali rilasciate dalla Capogruppo a favore di istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti sono stati estinte a seguito del rimborso anticipato degli stessi.

Strumenti finanziari

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo al 31 Marzo 2006 ha in essere il contratto derivato di interest rate swap con scadenza 29 giugno 2006 "3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade", per un nozionale di €/000 180.760, con le seguenti caratteristiche:

<i>A carico del Gruppo</i>	<i>A carico della Controparte</i>
1,7 * US LIBOR 12 mesi set in arrears < le seguenti caratteristiche: <u>floor</u> : 3% <u>Cap</u> : 5,20% <u>Barriera knock out di tipo europeo</u> : 5,50% dal 29.12.02 al 28.06.04; 5,75% dal 29.06.04 al 28.06.05; 6,10% dal 29.06.0 28.06 06 Opzione: la banca ha il diritto ad ogni scadenza a partire dal 30.06.04 di trasformare il tasso pagato da Piaggio da variabile a fisso pari al 4,40% per la vita residua dello swap.	Euribor 6 mesi con maggiorazione massima di 0,30% rispetto al coupon precedente

Tale operazione di hedging ha come riferimento i debiti finanziari a medio termine allocati su Piaggio & C. S.p.A. e su Nacional Motor S.A.

Rischio di cambio

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 31 Marzo 2006 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000 40.000 corrispondenti a €/000 282 (valorizzate al cambio a termine) e operazioni di vendita a termine per un valore di USD/000 18.400,

CHF/000 1.960, DKK/000 6.250, GBP/000 1.025 e NOK/000 2.350 corrispondenti complessivamente a €/000 19.334 (valorizzate al cambio a termine); per quel che riguarda le società dell'ex-Gruppo Aprilia, al 31 marzo 2006 risultano in essere operazioni di vendite a termine per un valore di GBP/000 5.620 e JPY/000 467.000 corrispondenti complessivamente a €/000 11.486.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su forecast transactions (rischio economico), al 31 Marzo 2006 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000 1.500.000 corrispondenti a €/000 10.972 e operazioni di vendita a termine per un valore di USD/000 9.800, GBP/000 9.750 e CHF/000 7.400 corrispondenti complessivamente a €/000 27.215 (valorizzate al cambio a termine); per quel che riguarda le società dell'ex-Gruppo Aprilia, al 31 marzo 2006 risultano in essere operazioni di vendita a termine per un valore di GBP/000 6.750 corrispondenti a €/000 9.831.

21. Debiti Commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti ammontano complessivamente a €/000 448.840 (€/000 366.256 al 31 dicembre 2005), di cui €/000 16.580 compresi nelle passività non correnti (€/000 13.403 al 31 dicembre 2005).

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31-mar-06</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>Variazione</i>
Passività non correnti			
Debiti verso fornitori	-	223	(223)
Debiti tributari per imposte indirette ed altre	435	797	(362)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	2.132	1.116	1.016
Altri debiti	14.013	11.267	2.746
Totale debiti commerciali e altri debiti non correnti	16.580	13.403	3.177
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31-mar-06</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	373.065	292.587	80.478
Debiti commerciali v/collegate	494	2.614	(2.120)
Debiti commerciali v/controllanti	1.242	1415	(173)
Debiti commerciali v/controllate	62		62
<i>Totale debiti commerciali</i>	<i>374.863</i>	<i>296.616</i>	<i>78.247</i>
<i>Altri debiti</i>			
Depositi cauzionali	2.864	2.028	836
Debiti verso dipendenti	32.090	29.547	2.543
Atri	22.443	24.662	(2.219)
<i>Totale altri debiti a breve</i>	<i>57.397</i>	<i>56.237</i>	<i>1.160</i>
TOTALE COMPLESSIVO	448.840	366.256	82.584

22. Fondi

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Fondi pensione	475	434	41
Fondo trattamento di fine rapporto	78.759	76.634	2.125
Totale	79.234	77.068	2.166

(in migliaia di euro)	31-mar-06	31-dic-05	Variazione
Fondo garanzia prodotti	21.516	19.893	1.623
Fondo spese promozionali	2.700	4.064	(1.364)
Fondo rischi su partecipazioni	5.842	5.906	(64)
Fondi di ristrutturazione	5.022	6.172	(1.150)
Fondo rischi contrattuali	13.344	13.344	0
Altri fondi rischi e oneri	14.272	14.877	(605)
Totale	62.696	64.256	(1.560)

I fondi pensione e per benefici a dipendenti sono costituiti principalmente dal TFR accantonato dalle società italiane del Gruppo.

I fondi per "altri rischi e oneri" ammontano complessivamente a €/000 12.908 (€/000 14.877 al 31 dicembre 2005) e rappresentano accantonamenti effettuati dalla Capogruppo per rischi legali e fiscali.

23. Passività fiscali differite

Ammontano complessivamente a €/000 33.759 (€/000 35.002 al 31 dicembre 2005).

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 25.903 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

24. Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" ammonta a €/000 25.356, contro €/000 14.348 del 2005, dovuto principalmente a debiti verso l'Eriario per IVA nei diversi paesi in cui il Gruppo opera.

25. Rapporti con parti correlate

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari al 31 Marzo 2006 relativi ai rapporti della Capogruppo con le società controllanti, controllate e collegate sono riepilogati nelle tabelle allegate alla presente Relazione, mentre di seguito vengono esposti gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dai rapporti con altre parti correlate.

Tutte le operazioni poste in essere con le parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato o in base a specifiche disposizioni normative; non si rilevano, inoltre, operazioni atipiche e/o inusuali.

€/1000	Altre parti correlate	Natura dell'operazione
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	25,0	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di veicoli e componenti da controllate e acquisto di servizi da controllanti
Saldo positivo (negativo) proventi/oneri finanziari diversi	60,7	Interessi attivi su finanziamenti intercompany e Scooter Holding 1 Srl
Crediti finanziari del circolante	9.789,7	Crediti v/so Scooter Holding 1 s.r.l.
Debiti commerciali e altri	25,0	Debiti derivanti dall'acquisto di componenti e/o veicoli e di prestazione di servizi

In merito ai rapporti con le parti correlate, si segnala inoltre che, a seguito dell'operazione di acquisizione avvenuta nel corso del mese di Ottobre 2003 e alle successive modifiche, i seguenti istituti bancari fanno parte o tramite Piaggio Holding Netherlands BV o direttamente della compagine azionaria di Piaggio & C. S.p.A.:

1. Gruppo Intesa
2. Gruppo Monte dei Paschi di Siena
3. Gruppo Unicredito
4. Gruppo Banca Nazionale del Lavoro
5. Gruppo Banca Popolare di Lodi
6. Interbanca
7. Cassa di Risparmio di Firenze
8. Banca di Roma
9. Centrobanca
10. Banca Commercio e Industria
11. Cassa di Risparmio di Volterra
12. Cassa di Risparmio di San Miniato
13. ICCREA
14. Mediocredito del Trentino
15. Mediocredito del Friuli
16. Banca Popolare delle Marche.

Con riferimento a tali istituti di credito, si precisa che il Gruppo Piaggio ha in essere con questi Istituti alla data del 31 Marzo 2006 operazioni di finanziamento e contratti derivati per la copertura del rischio di cambio.

Inoltre come naturale conseguenza di quanto sopramenzionato i seguenti consiglieri delegati di Piaggio & C S.p.A. ricoprono anche cariche sociali rilevanti in istituti di credito con cui il gruppo ha rapporti:

- Gaetano Miccichè
- Carlo Pirzio Biroli.

26. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

Garanzie prestate

Al 31 Marzo 2006 non si sono verificate sostanziali modifiche a quanto esposto alla nota 34 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rinvia per una informativa più completa.

Impegni per emissione di strumenti finanziari "Operazione Aprilia"

Il Gruppo Piaggio ha impegni contrattuali derivanti dal contratto di acquisto del Gruppo Aprilia. In quella sede, infatti Piaggio & C S.p.A: ha emesso strumenti finanziari a favore degli Azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

Azioni legali e controversie

Non si sono verificate sostanziali modifiche alla situazione delle vertenze in corso evidenziate nella Relazione sulla Gestione 2005, sia per quanto riguarda le cause legali sia per quanto riguarda le posizioni fiscali aperte alla data di redazione della presente Relazione.

I CREDITI					
SOCIETA'	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI IMMOBILIZ.TI	CREDITI FINANZIARI	CREDITI DIVERSI	ANTICIPI SU IMMOBILIZ.NI E/O FORNITURE
SOCIETA' CONTROLLANTI					
IMMSI SPA					
PIAGGIO HOLDING NETHERLAND BV					
TOTALE SOCIETA' CONTROL.NTI					
SOCIETA' CONTROLLATE					
P & D SPA				4.800	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	384.947				
PIAGGIO BENELUX	2.755.767				
PIAGGIO DEUTSCHLAND	5.825.994				
PIAGGIO ESPANA	10.235.676			160.000	
PIAGGIO FRANCE	12.793.156			3.553.118	
PIAGGIO VEHICLES	1.228.045			1.409.878	
PIAGGIO HELLAS	7.611.688			120.000	
PIAGGIO HRVATSKA	2.047.167			65.000	
PIAGGIO INDOCHINA	380.467				
PIAGGIO LIMITED	1.386.885			342.724	
PIAGGIO PORTUGAL	404.527				
PIAGGIO GROUP AMERICAS	16.534.508			483.358	
NACIONAL MOTOR S.A.	3.330.987	27.877.578		988.280	
DERBI ITALIA SRL	167			1.571.686	
PIAGGIO VESPA B.V.	5.086				
PIAGGIO FINANCE S.A.				164.840	
MOTO GUZZI SPA	3.631.862		20.691.268	4.426.717	
MOTO LAVERDA SRL	86.299		1.297.242		
APRILIA BRASIL					
APRILIA MOTORRAD GMBH	414.715				
APRILIA HELLAS	4.850.838				
APRILIA JAPAN CORPORATION	571.493				
APRILIA WORLD SERVICE BV	37.525.301				
APRILIA LEASING SPA					
MOTOCROSS COMPANY SRL	563.046				
APRILIA MOTO UK LTD					

TOTALE SOC. CONTROLLATE	112.568.620	27.877.578	21.988.509	13.290.400	0
SOCIETA' COLLEGATE					
FONDAZIONE PIAGGIO	24.350		123.402	494.510	
PIAGGIO FOSHAN	596.267	3.717.779		64.000	
TOTALE SOC. COLLEGATE	620.617	3.717.779	123.402	558.510	0

I DEBITI			
SOCIETA'	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI DIVERSI
SOCIETA' CONTROLLANTI			
IMMSI SPA	1.171.127		
PIAGGIO HOLDING NETHERLAND BV		54.529	
TOTALE SOCIETA' CONTROLLANTI	1.171.127	54.529	0
SOCIETA' CONTROLLATE			
P & D SPA		566.993	5.735
PIAGGIO ASIA PACIFIC	910.547		
PIAGGIO BENELUX	465		
PIAGGIO DEUTSCHLAND	17.753		2.253.707
PIAGGIO ESPANA	254.776		5.322.678
PIAGGIO FRANCE	202.578		
PIAGGIO VEHICLES	1.921.876		
PIAGGIO HELLAS	76.426		
PIAGGIO HRVATSKA			
PIAGGIO INDOCHINA	14.389		
PIAGGIO LIMITED	102.742		
PIAGGIO PORTUGAL	224		
PIAGGIO USA GROUP	234.940		
NACIONAL MOTOR S.A.	1.633.652		
DERBI ITALIA SRL	16.405		
DERBI RACING S.L.			
PIAGGIO VESPA B.V.		15.460.000	
MOTO GUZZI SPA	3.478.850		
PIAGGIO FINANCE S.A.		150.000.000	
PIAGGIO CHINA	61.359		
APRILIA WORLD SERVICE BV	4.908.063		
APRILIA MOTO UK LTD	6.989		
APRILIA HELLAS	23.459		

MOTO LAVERDA SRL	787.317		
MOTOCROSS COMPANY SRL	309.498		
APRILIA MOTORRAD GMBH	4.346		
APRILIA JAPAN CORPORATION	42.727		
TOTALE SOC. CONTROLLATE	15.009.378	166.026.993	7.582.120
SOCIETA' COLLEGATE			
FONDAZIONE PIAGGIO	280		152.769
PIAGGIO FOSHAN	340.998		
TOTALE SOC. COLLEGATE	341.278	0	152.769

ECONOMICO						
SOCIETA'	RICAVI	VENDITA IMM.MAT ERIALI	PROVENTI FINANZIAR I	COSTI	ONERI FINANZI ARI	ACQUISTI IMM.MATERIALI
SOCIETA' CONTROLLANTI						
IMMSI SPA				1.153.187		
PIAGGIO HOLDING NETHERLAND BV					71.124	
TOTALE SOCIETA' CONTROLLANTI	0	0	0	1.153.187	71.124	0
SOCIETA' CONTROLLATE						
P & D SPA					2.927	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	460.455			148.864		
PIAGGIO BENELUX	3.804.205					
PIAGGIO DEUTSCHLAND	10.198.395				28.086	
PIAGGIO ESPANA	15.044.946				26.071	
PIAGGIO FRANCE	19.260.717		17.247			
PIAGGIO VEHICLES	1.040.468			889.013		
PIAGGIO HELLAS	5.429.465					
PIAGGIO HRVATSKA	1.736.790					
PIAGGIO INDOCHINA	1.117.764					
PIAGGIO LIMITED	3.400.173			39.871		

PIAGGIO PORTUGAL	488.939				1.549	
PIAGGIO GROUP AMERICAS	11.359.171					
NACIONAL MOTOR S.A.	3.168.669		378.571	1.612.482	8.230	
DERBI RACING SL				575.000		
PIAGGIO VESPA B.V.					172.060	
MOTO GUZZI SPA	444.885		302.883	239.820		
PIAGGIO FINANCE S.A.					4.014.401	
APRILIA WORLD SERVICE BV	24.773.900		180	1.003.455	62.891	
APRILIA HELLAS	997.929					
APRILIA JAPAN CORPORATION	476.535					
TOTALE SOC. CONTROLLATE	103.203.406	0	698.881	4.508.505	4.316.215	0
SOCIETA' COLLEGATE						
FONDAZIONE PIAGGIO				30.072		
PIAGGIO FOSHAN	408.019			323.389		
TOTALE SOC. COLLEGATE	408.019	0	0	353.461	0	0

GRUPPO PIAGGIO
APPENDICE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2006
TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Piaggio al 31 marzo 2006 è stata redatta in osservanza di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, in conformità con i principi contabili internazionali applicabili per l'informativa finanziaria infrannuale.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, il Gruppo Piaggio ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board, a partire dal primo semestre 2005, con data di transizione agli IAS-IFRS al 1° gennaio 2004.

La situazione contabile consolidata al 31 marzo 2006 è stata redatta utilizzando i medesimi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel bilancio 2005.

Nella situazione contabile consolidata al 31 marzo 2006 i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2005 sono stati riesposti e rideterminati secondo i principi contabili internazionali. Nel presente allegato sono illustrati gli effetti dell'adozione degli IAS-IFRS sui valori al 31 marzo 2005 redatti secondo i principi contabili italiani, mentre per i valori al 31 dicembre 2005 si rinvia all'apposita Appendice della Relazione semestrale, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. in data 13 Settembre 2005.

PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2005.

<i>Importi in €/000</i>					
	PRINCIPI CONTABILI ITALIANI	Riclas-sifiche	Retti-fiche	IAS IFRS	
ATTIVO					ATTIVO
ATTIVITA' NON CORRENTI					ATTIVITA' NON CORRENTI
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	524.670	-2.730	54.449	576.389	<i>Attività immateriali</i>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	236.063	-78	17.112	253.097	<i>Attività materiali</i>
<i>Investimenti immobiliari</i>		78		78	<i>Investimenti immobiliari</i>
<i>Partecipazioni (1)</i>	1.765	-190		1.575	<i>Partecipazioni</i>
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	10.308	2.710	13.018	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	848			848	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (1)</i>	37.500	180	203	37.883	<i>Imposte anticipate</i>
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	11.299	-3.307		7.992	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	812.145	4.261	74.474	890.880	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI
ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0				ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
ATTIVITA' CORRENTI					ATTIVITA' CORRENTI
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	241.677	14.163	49.421	305.261	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	17.509			17.509	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (2)</i>	180	-180		0	
<i>Rimanenze (2)</i>	261.083		-2	261.081	<i>Rimanenze</i>
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0			0	<i>Lavori in corso su ordinazione</i>
<i>Ratei e risconti (2)</i>	12.831	-12.831		0	
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0		0	
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.766	-9.766		0	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	24.320			24.320	<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>

TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	567.366	-8.614	49.419	608.171	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI
TOTALE ATTIVITA'	1.379.511	-4.353	123.893	1.499.051	TOTALE ATTIVITA'
(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"					
(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"					
(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"					
PASSIVO					PASSIVO
PATRIMONIO NETTO					PATRIMONIO NETTO
<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	215.173		25.284	240.457	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	369		10	379	<i>Capitale e riserve di terzi</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	215.542	0	25.294	240.836	TOTALE PATRIMONIO NETTO
PASSIVITA' NON CORRENTI					PASSIVITA' NON CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	263.273		11.608	274.881	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	9.985			9.985	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	73.226		5.102	78.328	<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	75.263	-21.505	-6.367	47.391	<i>Altri fondi a lungo termine</i>
<i>Imposte differite (4)</i>	2.839		28.032	30.871	<i>Imposte differite</i>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	424.586	21.505	38.375	441.456	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI
	0	0	0		PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
PASSIVITA' CORRENTI					PASSIVITA' CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	288.092		60.085	348.177	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali (5)</i>	361.464			361.464	<i>Debiti commerciali</i>
<i>Imposte correnti (5)</i>	19.216			19.216	<i>Imposte correnti</i>
<i>Altri debiti (5)</i>	45.898	24.713	139	70.750	<i>Altri debiti</i>
<i>Ratei e risconti (5)</i>	24.713	-24.713		0	
<i>Quota corrente fondi a lungotermin</i>		17.152		17.152	<i>Quota corrente altri fondi a lungo termine</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	739.383	17.152	60.224	816.759	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.379.511	-4.353	123.893	1.499.051	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO
(4) Precedentemente incluse nella voce "Altre passività a m-l termine"					
(5) Precedentemente incluse nella voce "Passività operative"					
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-517.225	0	-68.984	-586.209	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA
CONTO ECONOMICO					CONTO ECONOMICO
<i>Ricavi netti</i>	312.335			312.335	<i>Ricavi netti</i>
<i>Costi per materiali (1)</i>	176.575	390	2	176.967	<i>Costi per materiali</i>
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi (1)</i>	73.959		-422	73.537	<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi</i>
<i>Lavoro</i>	56.096	1.254	241	57.591	<i>Costi del personale</i>
<i>Ammortamento beni materiali</i>	11.073		-58	11.015	<i>Ammortamento delle attività materiali</i>

Ammortamento beni immateriali (differenza di consolidamento)	6.596		-6.596		Ammortamento dell'avviamento
Ammortamento beni immateriali (altri)	12.059	-390	740	12.409	Ammortamento delle attività immateriali a vita definita
Contributi	84	-84			0
Stanziameti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri	3.812	-3.812			0
Altri proventi (2)	26.248	1.056		27.304	Altri proventi operativi
Altri costi (2)	2.362	4.671	2	7.035	Altri costi operativi
Plusvalenze e sopravvenienze	972	-972			0
Minusvalenze ed altri oneri	2.113	-2.113			0
Risultato operativo (EBIT)	-5.006	0	6.091	1.085	Risultato operativo
Proventi netti da partecipazioni	0			-52	Risultato partecipazioni
Proventi finanziari (3)	1.824		-146	1.678	Proventi finanziari
Oneri finanziari (3)	8.444		244	8.688	Oneri finanziari
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-52				
Risultato prima delle imposte	-11.678	0	5.701	-5.977	Risultato prima delle imposte
Imposte	5.083		-187	4.896	Imposte
Risultato dopo le imposte	-16.761	0	5.888	-10.873	Risultato dopo le imposte derivante dalle attività in funzionamento
					Utile derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione
Risultato di periodo inclusa la quota di terzi	-16.761	0	5.888	-10.873	Risultato di periodo inclusa la quota di terzi
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	31		1	32	Risultato di periodo di pertinenza di terzi
Risultato di periodo del Gruppo	-16.792	0	5.887	-10.905	Risultato di periodo del Gruppo
(1) Precedentemente incluse nella voce "Materiali e servizi"					
(2) Precedentemente incluse nella voce "Altri (costi) proventi, netti"					
(3) Precedentemente incluse nella voce "Oneri e proventi finanziari, netti"					

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31° MARZO 2005 – DETTAGLI AI PROSPETTI

Attività immateriali	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(2.730)
	(2.730)
Rettifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Rideterminazione goodwill	A (47.497)
Storno ammortamento goodwill	A 30.594
Storno costi impianto ed ampliamento	B (343)
Iscrizione beni in leasing finanziario	D 719
Rettifiche su miglione su beni di terzi	B (346)
Allocazione goodwill ad "attività immateriali"	A 74.570
Storno altri oneri pluriennali per finanziamenti	B (3.256)

Altre minori	H	8
		54.449
Attività materiali		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "investimenti immobiliari" per variazione schema di Stato Patrimoniale		(78)
		(78)
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	C	1.064
Rettifiche su miglione su beni di terzi	B	1.123
Iscrizione beni in leasing finanziario	D	14.923
Altre minori	H	2
		17.112
Investimenti immobiliari		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale		78
		78
Partecipazioni		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale		(190)
		(190)
Altre attività finanziarie		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale		190
da "altre attività finanziarie" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale		9.766
Altre minori		352
		10.308
Rettifiche		

(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per valutazione al fair value di strumenti derivati	I	2.710
		2.710
Imposte anticipate		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
da "imposte anticipate" delle "attività correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale		180
		180
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Contabilizzazione delle imposte anticipate su rettifiche IAS/IFRS	G	203
		203
Crediti commerciali ed altri crediti		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale		(2.955)
Altre minori		(352)
		(3.307)
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali ed altri crediti		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale		8.478
da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale		2.730
da "crediti commerciali ed altri crediti" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale		2.955
		14.163
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	F	51.860
Iscrizione beni in leasing finanziario	D	(2.437)
Altre minori	H	(2)
		49.421

Imposte anticipate	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
a "imposte anticipate" delle "attività non correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(180)
	(180)
Rimanenze	
Rettifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Varie minori	H (2)
	(2)
Ratei e risconti	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(12.831)
	(12.831)
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
a "altre attività finanziarie" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	(9.766)
	(9.766)
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Passività finanziarie	
Rettifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Storno altri oneri pluriennali per finanziamenti	B (2.179)
Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario	D 12.038
Per valutazione al fair value di strumenti derivati	I 1.749
	11.608

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**Rettifiche**

(in migliaia di euro)		31/03/2005
Benefici per i dipendenti	E	5.102
		5.102

Altri fondi a lungo termine**Riclassifiche**

(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale		(17.152)
da ratei e risconti attivi per variazione schema di Stato Patrimoniale		(4.353)
		(21.505)

Rettifiche

(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per valutazione al fair value di strumenti derivati	I	(6.367)
		(6.367)

Imposte differite**Rettifiche**

(in migliaia di euro)		31/03/2005
Contabilizzazione delle imposte differite su marchio Aprilia	A	27.845
Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS	G	187
		28.032

PASSIVITA' CORRENTI**Passività finanziarie****Rettifiche**

(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	F	51.860
Per valutazione al fair value di strumenti derivati	I	7.328
Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario	D	897
		60.085

Altri debiti

Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	24.713
	24.713
Rettifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Risconti per attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"	H 28
Storno altri oneri pluriennali per finanziamenti	B 87
Altre minori	H 24
	139
Ratei e risconti	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Altre minori	(24.713)
	(24.713)
Quota corrente altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	17.152
	17.152
CONTO ECONOMICO	
Costi per materiali	
Riclassifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
da "ammortamento beni immateriali" su contributi a fornitori	390
	390
Rettifiche	
(in migliaia di euro)	31/03/2005
Varie minori	H 2
	2
Costi per servizi e godimento beni di terzi	

Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per storno costi su beni in leasing	D	(422)
		(422)
Costi del personale		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico		1.254
		1.254
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Per valorizzazione Stock options	E	241
		241
Ammortamento delle attività materiali		
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	C	(136)
Storno ammortamento miglione su beni di terzi	B	(20)
Ammortamento su beni in leasing	D	98
		(58)
Ammortamento dell'avviamento		
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Storno ammortamento goodwill	A	(6.596)
		(6.596)
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "costi per materiali"		(390)
		(390)

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005
Storno ammortamenti costi di impianto ed ampliamento	B (37)
Ammortamento marchio Aprilia	A 896
Storno ammortamenti costi per migliorie su immobili di terzi	B (22)
Storno ammortamenti per amortized cost	B (135)
Per ammortamenti su beni in leasing	D 38
	740
Contributi	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005
a "altri proventi" per variazione schema di Conto Economico	(84)
	(84)
Stanziamanti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(3.812)
	(3.812)
Altri proventi operativi	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	972
da "contributi" per variazione schema di Conto Economico	84
	1.056
Altri costi operativi	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	859
da "stanziamanti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico	3.812
	4.671
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2005

Altre minori	H	2
		2
Plusvalenze e sopravvenienze		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "altri proventi operativi" per variazione schema di Conto Economico		(972)
		(972)
Minusvalenze ed altri oneri		
Riclassifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico		(859)
a "lavoro" per variazione schema di Conto Economico		(1.254)
		(2.113)
Proventi finanziari		
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Interessi attivi su attualizzazione crediti	H	41
Benefici per i dipendenti su valutazione attuariale Fondo TFR	E	(187)
		(146)
Oneri finanziari		
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
Rettifica per amortised cost finanziamenti	B	101
Oneri finanziari su beni in leasing	D	144
Altre minori	H	(1)
		244
Imposte		
Rettifiche		
(in migliaia di euro)		31/03/2005
su riallocazione goodwill a marchio Aprilia	A	(334)
per variazione imponibile fiscale	G	147

* * * * *

DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI POSTE IN RICONCILIAZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IFRS

Il paragrafo che segue fornisce una descrizione delle principali differenze tra i principi contabili italiani e gli IFRS che hanno avuto effetti sulla situazione contabile consolidata di Piaggio. Gli importi indicati sono esposti al lordo del relativo effetto fiscale, che è riepilogato separatamente nella voce "Contabilizzazione delle imposte differite/anticipate".

A - Storno ammortamento differenza da consolidamento

Il Gruppo ha deciso di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

I precedenti principi contabili prevedevano l'ammortamento dell'avviamento. Secondo i principi IAS/IFRS l'avviamento è stato considerato un'attività immateriale con vita utile indefinita e conseguentemente non ammortizzato, ma soggetto a periodica verifica su eventuali riduzioni di valore. Nella situazione contabile consolidata al 31 marzo 2005 il valore netto complessivo dell'avviamento era pari a 367 milioni di euro. Nel conto economico al 31 marzo 2005, secondo i precedenti principi contabili, sono stati contabilizzati ammortamenti dell'avviamento per 6,6 milioni di euro, che sono stati stornati nel conto economico redatto secondo i principi internazionali. L'effetto complessivo sul patrimonio netto è pari a 29,8 ML€.

Costi di sviluppo

Secondo i principi contabili italiani, i costi di ricerca applicata e i costi di sviluppo possono essere alternativamente capitalizzati o rilevati come costi nel periodo in cui sono sostenuti. Il Gruppo Piaggio ha principalmente speso i costi di ricerca nel momento in cui sono stati sostenuti e capitalizzato quei costi di sviluppo per i quali ci si attende un'utilità futura. Lo IAS 38 - Attività immateriali prevede che i costi di ricerca siano iscritti nel conto economico, mentre i costi di sviluppo che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 38 per la capitalizzazione devono essere capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'inizio della produzione e lungo la vita economica dei prodotti correlati. L'approccio seguito dal Gruppo risulta quindi in linea con quanto previsto dai principi contabili internazionali.

Secondo quanto disposto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività, i costi di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali devono poi essere assoggettati a test di "impairment" e deve essere contabilizzata una svalutazione qualora il valore recuperabile del bene risulti inferiore al suo valore di carico, come successivamente descritto nel paragrafo "Perdita di valore delle attività".

B - Storno di costi capitalizzati

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizzava alcuni costi (principalmente costi di impianto e di ampliamento, migliorie su beni di terzi ed altri costi) per i quali gli IFRS richiedono il riconoscimento a conto economico quando sostenuti.

In particolare, i costi di aumento del capitale sociale che, secondo i principi contabili italiani, sono capitalizzati ed ammortizzati, secondo gli IFRS sono stati portati direttamente in riduzione dell'aumento del capitale sociale e addebitati al patrimonio netto.

L'effetto complessivo sul patrimonio netto di tali storni ammonta a 0,7 milioni di euro al 31 marzo 2005.

C - Immobili impianti e macchinari

La principale differenza tra i vecchi ed i nuovi principi contabili è relativa ai terreni ed ai fabbricati. I principi italiani precedentemente adottati ammettevano la contabilizzazione di tali voci in modo indistinto con conseguente ammortamento del terreno. Secondo i principi internazionali il terreno va sempre separato dai fabbricati senza procedere quindi all'ammortamento.

Si registrano, a livello patrimoniale un aumento di 1,1 milioni di euro, mentre a livello economico non si registrano effetti significativi.

La revisione della vita utile dei cespiti secondo lo IAS 16 non ha dato impatti significativi in considerazione del fatto che i precedenti principi contabili già prevedevano aliquote di ammortamento sostanzialmente in linea con la vita utile delle immobilizzazioni.

Perdita di valore delle attività

Secondo i principi contabili italiani, il Gruppo effettua annualmente una valutazione della recuperabilità del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita (principalmente avviamento) confrontando il valore di carico dell'attività con il suo valore recuperabile, inteso come valore in uso dell'attività stessa (o gruppo di attività). Per determinare il valore d'uso il Gruppo stima i flussi di cassa futuri positivi e negativi dell'attività (o gruppo di attività), che derivano dall'utilizzo continuativo della stessa e, infine, dalla sua vendita, e li attualizza. Quando il valore recuperabile risulta inferiore al valore di carico, si contabilizza una perdita di valore pari alla differenza tra i due.

Per quanto riguarda i beni materiali, il Gruppo contabilizza specifiche svalutazioni quando si prevede che il bene non venga più utilizzato. Inoltre, in presenza di indicatori di perdite di valore, il Gruppo effettua una valutazione della recuperabilità di gruppi di beni omogenei, utilizzando il metodo dei flussi finanziari *non* attualizzati. Se il valore recuperabile è inferiore al valore di carico, viene rilevata una perdita di valore, pari alla differenza tra i due.

Secondo gli IFRS, deve essere effettuata ogni anno una valutazione del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita. Inoltre, i costi di sviluppo, capitalizzati secondo gli IFRS e spesati secondo i principi contabili italiani, vengono attribuiti alle relative unità generatrici di cassa e viene effettuata la valutazione della loro recuperabilità unitamente ai beni materiali correlati, applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

D - Leasing finanziario

Il Gruppo Piaggio, che già nei bilanci precedenti adottava il principio contabile internazionale 17 in merito ai contratti di leasing finanziario, ad esclusione di alcune operazioni contrattuali ritenute non rilevanti, ha, in relazione alla transizione agli IAS/IFRS, rivisto ed adeguato al suddetto principio anche le operazioni contrattuali di cui sopra. Durante il 2005 il Gruppo ha posto in essere un contratto di locazione finanziaria per l'immobile che ospita lo stabilimento della Guzzi a Mandello del Lario. Tale contratto di locazione ha comportato un aumento del valore delle immobilizzazioni per 14,7 milioni di euro.

E - Benefici per i dipendenti

Il Gruppo riconosce ai dipendenti varie forme di benefici, qualificabili come piani pensionistici a benefici definiti, così come altri benefici a lungo termine.

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Inoltre il Gruppo ha deciso di riconoscere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004 imputandoli direttamente a riserva di patrimonio netto. Il valore iscritto a rettifica dei precedenti saldi di TFR ammonta a 5.1 milioni di euro al 31 marzo 2005.

Ne consegue che i costi relativi ai piani pensionistici e per altri benefici da corrispondere al termine del rapporto di lavoro, registrati nel conto economico 2004 IFRS, non includono alcun ammortamento di utili e perdite attuariali precedentemente non rilevati nel bilancio.

F - Cessione di crediti

Il Gruppo Piaggio cede una parte significativa dei suoi crediti commerciali attraverso operazioni di factoring.

Secondo i principi contabili italiani tutti i crediti ceduti, attraverso factoring pro-solvendo e pro-soluto, sono stati eliminati dal bilancio.

Secondo gli IFRS, mancando il presupposto della cessione definitiva dei rischi di insolvenza nel caso di operazioni pro-solvendo, vengono ripristinati in bilancio i crediti e debiti oggetto di tali cessioni con un incremento significativo dei saldi dei crediti commerciali e dei debiti finanziari. In particolare, per effetto di tali ripristini i crediti commerciali ed i debiti finanziari incrementano di 51,9 milioni di euro al 31 marzo 2005.

G - Contabilizzazione delle imposte anticipate e differite

Questa voce include l'effetto netto delle imposte anticipate e differite calcolate sulle rettifiche IFRS precedentemente citate e su altre differenze minori tra principi contabili italiani e IFRS relativamente al riconoscimento in bilancio delle imposte anticipate e differite.

H - Altre rettifiche

Attualizzazione dei credit/debiti

In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali si è provveduto all'attualizzazione delle attività e passività, iscritte tra le componenti non correnti, per le quali risultava inclusa una componente di natura finanziaria legata alle dilazioni accordate portando in riduzione la componente di reddito / costo operativa contro la componente interessi / oneri finanziari.

RICONCILIAZIONE SINTETICA DEL PATRIMONIO NETTO (IFRS1)

	Note	31-mar-05
Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani		215.543
Storno ammortamenti differenza di consolidamento	a)	29.822
Storno di costi capitalizzati	b)	(730)

Immobili, impianti e macchinari	c)	1.064
Leasing finanziario	d)	270
Benefici per i dipendenti	e)	(5.102)
Cessione di Crediti	f)	0
Contabilizzazione delle imposte anticipate e differite	g)	16
Altre rettifiche	h)	(47)

Patrimonio netto secondo Principi Contabili Internazionali **240.836**

Note **31-mar-05**

Utile di pertinenza del Gruppo secondo Principi Contabili Italia (16.792)

Storno ammortamento differenza di consolidamento	a)	6.034
Storno di costi capitalizzati	b)	113
Immobili, impianti e macchinari	c)	136
Leasing finanziario	d)	142
Benefici per i dipendenti	e)	(428)
Cessione di Crediti	f)	
Contabilizzazione delle imposte anticipate e differite	g)	(147)
Altre rettifiche	h)	37

Utile di pertinenza del Gruppo secondo Principi Contabili Internazionali **(10.905)**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE
REDATTA AI SENSI DEL PRINCIPIO CONTABILE IAS 34
E DELL'ART. 82 DEL REGOLAMENTO CONSOB
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

**Al Consiglio di Amministrazione della
PIAGGIO & C. S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione trimestrale della Piaggio & C. S.p.A. e sue controllate (Gruppo Piaggio) per il periodo chiuso al 31 marzo 2006, predisposta nell'ambito del processo di quotazione del Gruppo. La responsabilità della redazione della relazione trimestrale compete agli Amministratori della Piaggio & C. S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo il principio di revisione internazionale ISRE 2410. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili presentati nella relazione trimestrale e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione trimestrale. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 9 marzo 2006.
3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate alla relazione trimestrale del Gruppo Piaggio per il periodo chiuso al 31 marzo 2006 per renderla conforme ai criteri di redazione della relazione trimestrale previsti dal principio contabile internazionale IAS 34.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 4 maggio 2006