



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 al

30 Settembre 2005

Introduzione

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, a partire dal bilancio del primo semestre 2005, il Gruppo Piaggio ha adottato per la redazione dei bilanci consolidati i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board. Nella presente Relazione relativa al terzo trimestre i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati, pertanto, riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

I dati relativi al bilancio intermedio al 30 Settembre 2005 del Gruppo Piaggio non sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di revisione, né sono stati sottoposti alla verifica del Collegio Sindacale.

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
	Segretario Consiglio Amministrazione	Alberto Casacchia
Collegio Sindacale	Presidente	Giovanni Barbara
	Sindaci effettivi	Attilio Francesco Arietti Alessandro Lai
	Sindaci supplenti	Mauro Girelli Maurizio Maffeis
Organismo di Vigilanza		Giovanni Barbara Gianclaudio Neri Enrico Ingrassia
Comitato Piano Incentivazione		Roberto Colaninno Graham Clempson Gaetano Micciché
Direttore Generale		Gianclaudio Neri
Società di revisione		Deloitte & Touche S.p.A.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Conto Economico (riclassificato)	Settembre		2004
	2005	2004	Statutory
	(1)	(2)	(3)
Ricavi Netti di Vendita	1.164,2	863,3	1.084,2
Margine Lordo Ind.le	359,3	286,5	322,9
Spese Operative	(254,9)	(223,4)	(260,6)
Risultato Operativo	104,4	63,2	62,3
Risultato Ante Imposte	82,5	46,8	41,0
Risultato Netto	64,5	35,1	26,3
.Terzi	0,3	0,3	0,3
.Gruppo	64,2	34,8	26,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 30,9	33,2	29,8
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 9,0	7,3	5,7
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 5,5	4,1	2,4
MOL=EBITDA (gestionale)	173,8	109,9	122,7
MOL su Ricavi Netti	% 14,9	12,7	11,3

Situazione Patrimoniale

Capitale di Funzionamento Netto	65,8	45,7	113,4
Immobilizzazioni Tecniche Nette	256,7	173,1	240,0
Immobilizzazioni Immateriali Nette	561,8	417,3	580,6
Immobilizzazioni Finanziarie	16,6	5,9	25,7
Fondi	(176,7)	(113,9)	(187,2)
Capitale Investito Netto	724,3	528,0	772,5
Posizione Finanziaria Netta	406,5	314,9	521,3
Patrimonio Netto	317,8	213,1	251,2
Fonti di Finanziamento	724,3	528,0	772,5
Patrimonio di terzi	0,7	0,3	0,3

Variazione Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(521,3)	
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	133,9	
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	47,6	
(Aumento)/Riduzione Investimenti	(58,2)	
Variazione netta Fondo TFR ed altri Fondi	(10,3)	
Variazione Patrimonio Netto	2,1	
<i>di cui AuCap</i>		
Totale Variazione	114,8	
Acquisizione Aprilia		
Posizione Finanziaria Netta Finale	(406,5)	

- 1.** Settembre 2005: sono inclusi i dati patrimoniali ed economici del Gruppo Aprilia.
- 2.** Settembre 2004: I dati riportati sono basati su quelli del bilancio consolidato novestrato, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Piaggio nel corso del mese di Novembre 2004. Pertanto, non sono compresi dati economici e patrimoniali del Gruppo Aprilia, che è entrato nell'area di consolidamento a far data dall'acquisizione avvenuta il 30 Dicembre 2004.
- 3.** Dicembre 2004: I dati riportati sono basati su quelli del bilancio consolidato approvati dall'Assemblea degli Azionisti nel corso del mese di Maggio 2005, consolidando esclusivamente le voci patrimoniali di tutto il Gruppo nella sua configurazione alla data di predisposizione del bilancio, comprendendo pertanto il consolidamento patrimoniale del Gruppo Aprilia, mentre i dati economici riflettono l'andamento del Gruppo Piaggio ante consolidamento, senza includere i dati economici del Gruppo Aprilia che è entrato nell'area di consolidamento a far data dall'acquisizione avvenuta il 30 Dicembre 2004.

Sia i dati al 31 dicembre 2004 che quelli al 30 settembre 2004 sono stati riclassificati ai fini IAS/IFRS, così come riportato nell'Introduzione alla presente relazione.

HIGHLIGHTS TERZO TRIMESTRE 2005

Crescita dei ricavi consolidati a 1.164,2 ML€, +34,9% rispetto al terzo trimestre 2004, di cui 288,3 ML€ per la contribuzione Aprilia e 907,6 ML€ per il Gruppo Piaggio, con 31,7 ML€ di ricavi intercompany.

Il Gruppo Piaggio (escluso Gruppo Aprilia) è cresciuto da 863,3ML€ a 907,6 ML€ (+5,1%) comprensivo dei ricavi intercompany tra Piaggio e Aprilia per 31,7ML€, mentre Aprilia è passata da 257,7 ML€ del 2004 a 288,3 ML€ del terzo trimestre 2005, (+ 11,9%).

In crescita l'EBITDA consolidato: 173,8€, pari al 14,9% dei Ricavi rispetto a 109,9ML€ del 3° trimestre 2004, pari al 12,7% dei Ricavi.

Il Gruppo Piaggio (escluso Aprilia) passa da un Ebitda su Ricavi netti del 12,7% al 30 settembre 2004 al 14,9% al 30/09/2005.

Il Gruppo Aprilia passa dal -19,8% del 3° quadrimestre 2004 al 6,9% al 30/09/2005.

Il risultato operativo risulta pari a 104,4 ML€, rispetto ai 62,3 ML€ dell'esercizio 2004.

In aumento l'utile di periodo, pari a 64,5 ML€ rispetto ai 26,3 ML€ dell'esercizio 2004 e rispetto ai 35,1ML€ dello stesso periodo del 2004 riclassificato ai fini IFRS.

La Posizione Finanziaria netta consolidata passa da -521,3 ML€ al 31/12/2004 a -406,5 ML€ al 30/09/2005.

PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS - 30 Settembre 2005

LINEA di BUSINESS	2R				VTL	MOTORI	ALTRO	TOTALE
	Piaggio/Gilera/ Vespa	DERBI	Aprilia	M. Guzzi				
Volumi vendita	261,6	39,3	96,1	5,3	87,7	9,2		499,2
Fatturato (1)	567,1	78,3	250,2	38,1	221,1	8,0	1,6	1.164,2
Margine Lordo Ind.le	208,1	21,1	67,0	7,1	53,7	3,5	-1,2	359,3
Personale	3.324	327	1.100	237	1.503	20		6.511
Investimenti								
- Attivo Fisso	14,3	3,4	6,9	1,1	8,4		2,4	36,5
- R&S (spending)	21,5	2,7	10,1	2,3	3,2			39,8

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA - 30 Settembre 2005

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi Vendita	181,7	217,4	10,6	72,7	16,7	499,2
Fatturato	488,9	490,9	33,8	112,1	38,6	1164,2
Margine Lordo Industriale	164,9	148,5	12,8	22,9	10,1	359,3
Personale	4.468	647	44	1.311	41	6.511
Investimenti						
- Attivo Fisso	25,9	3,4	0,2	7		36,5
- R&S (spending)	37,1	2,7				39,8

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2005

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

Anche nell'ultimo trimestre del 2005 il gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di consolidare la propria leadership nel mercato delle due ruote, mentre nel corso del mese di ottobre ha cominciato a commercializzare i primi prodotti realizzati dalla recente joint-venture cinese avviata nel corso del 2004.

Nel segmento dei Veicoli da Trasporto Leggero, gli sforzi prioritari sono rivolti al potenziamento della capacità produttiva della consociata Indiana.

Particolare impegno viene dedicato al rilancio dei brand Aprilia e Guzzi ed al completamento del processo di integrazione delle varie realtà del Gruppo, anche per il conseguimento delle efficienze connesse. Per quanto riguarda la fusione per incorporazione di Aprilia S.p.A. in Piaggio & C. S.p.A., si segnala che in data 28 Settembre 2005 le assemblee straordinarie delle due società hanno deliberato la fusione per incorporazione e che l'atto di fusione è previsto entro la fine del prossimo mese di Dicembre.

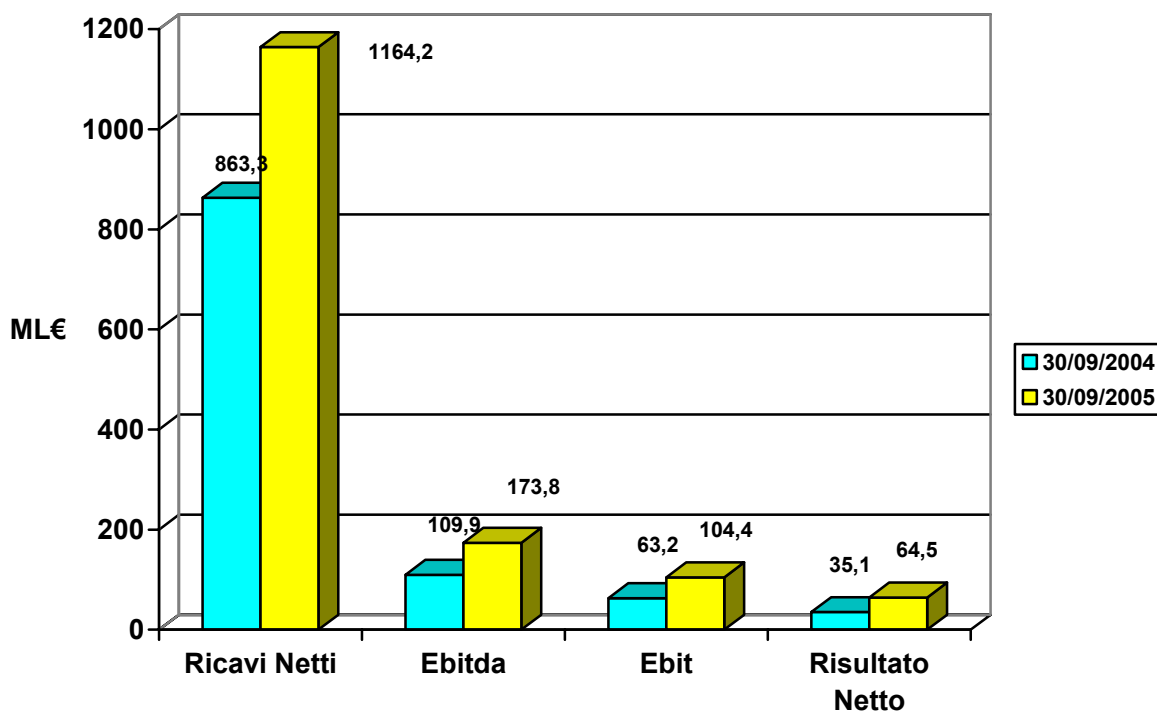
ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Il terzo trimestre del 2005 si chiude per il Gruppo Piaggio, con un utile netto di 64,5ML€, rispetto a 35,1ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. L'entità del risultato netto positivo al 30 Settembre 2005, pur dovendo considerare per l'ultimo trimestre dell'anno gli effetti dei minori volumi di vendita dovuti alla stagionalità tipica del settore due ruote e all'andamento di alcuni mercati di riferimento, consente di confermare l'obiettivo di ritorno all'utile per l'intero l'esercizio come già si era evidenziato nella prima semestrale 2005.

LA GESTIONE ECONOMICA

Il **fatturato netto consolidato** si attesta a Euro 1.164,2 milioni, registrando una crescita (+34,9%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2004. L'incremento è dovuto in parte alla contribuzione di Aprilia e Moto Guzzi per 288,3ML€ che entrano nel consolidato di Gruppo a partire dal 31 dicembre 2004, e per 44,4 ML€ all'incremento di fatturato del Gruppo Piaggio rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, comprensivo di 31,7ML€ di fatturato intercompany. Il progresso è dovuto al miglior andamento del business dei veicoli commerciali leggeri dovuto sostanzialmente alla performance del mercato indiano, ma anche alla buona tenuta dei veicoli Piaggio sui mercati europei, mentre per quanto riguarda il business due ruote, ove il mercato europeo ha registrato una leggera contrazione nei primi nove mesi dell'anno, si segnala un lieve calo del segmento due ruote Piaggio, mentre Guzzi e Aprilia sono in ripresa rispetto allo scorso anno.

Il grafico sottostante mette a confronto i principali dati economici al 30 Settembre 2005 rispetto ai dati del Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.



Il **marginale lordo industriale** è pari a Euro 359,3 milioni, con un incremento del 25,1% rispetto al terzo trimestre del 2004, con un'incidenza sul fatturato del 30,9%, in miglioramento rispetto al dicembre 2004 ed in diminuzione rispetto al settembre 2004 (rispettivamente 29,8% e 33,2%), per effetto della diversa area di consolidamento i cui effetti non sono ancora completamente coperti dai recuperi di efficienza ottenuti nel periodo.

L'**Ebitda consolidato** che sulla base dei principi Ias/Ifrs incorpora anche il rimborso degli eco-incentivi statali pregressi per € 18,6 milioni, risulta pari a Euro 173,8 milioni, in crescita del 58,1% rispetto ai Euro 109,9 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda della terza trimestrale si attesta al 14,9% con un miglioramento di circa 2,2 punti percentuali rispetto al dato dello stesso periodo del 2004.

Il **risultato operativo** della terza trimestrale 2005 è positivo per Euro 104,4 milioni, in aumento rispetto ai 63,2 milioni Euro dello stesso periodo del 2004 (+65,2%). Anche nella terza trimestrale si conferma in aumento la redditività (risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 9%, contro il 7,3% dello stesso periodo del 2004. Al risultato concorre anche il già ricordato rimborso degli eco-incentivi.

Gli **oneri finanziari** ammontano a Euro 22,5 milioni, rispetto ai 16,4 milioni Euro della terza trimestrale 2004, a seguito dell'acquisizione del Gruppo Aprilia.

La terza trimestrale 2005 si chiude, dopo imposte per Euro 18,8 milioni, con un **utile netto** consolidato di Euro 64,5 milioni, che si confronta con un utile netto di Euro 35,1 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso anno

Il **personale** al 30 settembre 2005 è composto da 6511 unità (6.171 al 31 dicembre 2004) ed è così ripartito:

	30/09/2005	31/12/2004	Variazioni assolute
Italia	4.468	4.328	140
Eestero	2.043	1.843	200
Totale Organico	6.511	6.171	340

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.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli **investimenti al 30 settembre 2005** ammontano complessivamente a ... ML€ e sono così composti:

ML€	30 Settembre 2005
Immobilizzazioni immateriali	
Di cui Piaggio	13,9
Di cui Aprilia	8,6
Immobilizzazioni materiali	
Di cui Piaggio	28,5

Di cui Aprilia	8,0
TOTALE	59,0

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 ed immobilizzazioni in corso. A seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali, le immobilizzazioni materiali al 30 Settembre 2005 comprendono l'immobile Guzzi, concesso in leasing finanziario alla società.

La **posizione finanziaria** netta Piaggio risulta negativa per Euro 406,5 milioni, rispetto a 521,3 ML€ al 31 dicembre 2004 e rispetto ai 314,9 milioni di euro dello stesso periodo 2004, che non comprende il Gruppo Aprilia. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuto prevalentemente al positivo andamento del cash flow operativo e alla riduzione del capitale di funzionamento.

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

ML€	30-09-2005	31-12-2004
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	403,6	266,3
Debiti finanziari a breve	77,2	302,9
(Disponibilità)	(74,3)	(47,9)
Totale	406,5	521,2

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2005 ammonta a Euro 317,8 milioni, contro Euro 251,2 milioni al 31 dicembre 2004.

GRUPPO PIAGGIO – BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2005

Il Regolamento europeo n. 1606/2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, impone alle società quotate nei mercati regolamentati europei l'adozione dei principi contabili internazionali (IFRS) nella redazione dei bilanci consolidati a partire dal 1° gennaio 2005. Pertanto il primo bilancio annuale che il Gruppo IMMSI, di cui Piaggio fa parte, redigerà secondo i nuovi principi contabili internazionali sarà quello relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2005.

Per quanto riguarda le rendicontazioni periodiche, anche alla luce di quanto previsto dal Regolamento emittenti così come modificato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 Aprile 2005, il Gruppo IMMSI e di conseguenza Piaggio hanno deciso di adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS a partire dalla Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

Il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Piaggio al 30 Settembre 2005 è stato predisposto seguendo quanto stabilito dallo IAS 34 "Bilanci intermedi"; viene comparato con il bilancio consolidato dello stesso periodo dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri e opportunamente riclassificato e rettificato ai fini IFRS. Le imposte sul reddito sono determinate sulla base dei "tax rate" previsti per l'anno 2005.

Poiché Piaggio & C. S.p.A. ha acquisito il Gruppo Aprilia alla fine del mese di Dicembre 2004 ed Aprilia S.p.A. non era tenuta alla predisposizione di bilanci intermedi sia in base ai principi contabili italiani che in base ai principi contabili internazionali, i dati relativi al terzo trimestre 2004 esistenti presso la Società non sono utilizzabili per eventuali confronti. Per questo motivo, tenuto conto che per il terzo trimestre 2004 i dati disponibili sono quelli relativi al Gruppo Piaggio ante acquisizione Aprilia, riclassificati ai fini IFRS, i prospetti allegati recano anche il confronto con il bilancio consolidato relativo all'intero esercizio 2004.

I dati relativi alla situazione al 30 Settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile da parte della Società di revisione, né sottoposti alla verifica del Collegio Sindacale.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2005

Importi in migliaia di Euro

	30 settembre 2005	31 dicembre 2004	30 settembre 2004
Ricavi netti	1.164.196	1.084.229	863.319
Costi per materiali	661.905	605.393	477.037
Costi per servizi e godimento beni d'eterzi	234.141	225.512	178.380
Costi del personale	171.658	157.172	118.566
Ammortamento delle attività materiali	32.857	34.910	27.978
Ammortamento dell'avviamento			
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	36.538	25.425	18.772
Altri proventi operativi	107.627	70.445	53.804
Altri costi operativi	30.322	43.929	33.194
RISULTATO OPERATIVO	104.401	62.333	63.196
Risultato partecipazioni	549	0	0
Proventi finanziari	11.541	7.974	6.968
Oneri finanziari	34.011	29.324	23.318
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	82.480	40.983	46.846
Imposte	18.746	15.429	12.495
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	63.734	25.554	34.351
Utile(perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	724	792	792
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	64.458	26.345	35.143
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	302	313	315
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	64.155	26.032	34.828

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 30 SETTEMBRE 2005

importi in migliaia di Euro

ATTIVO	30 settembre 2005	31 dicembre 2004	30 settembre 2004
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Immateriali	561.810	580.620	417.320
Attività materiali	255.959	239.248	172.158
Investimenti Immobiliari	765	121	347
Partecipazioni	629	1.579	754
Altre attività finanziarie	10.327	12.697	13.443
Crediti verso l'Erario	1.482	1.925	3.178
Imposte anticipate	36.275	38.573	28.555
Crediti commerciali ed altri crediti	4.932	11.769	5.094
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	872.179	886.532	640.849
ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	51	626	628
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti Commerciali ed altri crediti	277.868	252.539	194.008
Crediti verso l'Erario	24.726	20.834	11.254
Rimanenze	224.343	212.473	147.138
Lavori in corso su ordinazione		0	
Altre attività finanziarie		0	195
Disponibilità e mezzi equivalenti	63.995	35.198	18.254
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	590.936	521.044	370.849
TOTALE ATTIVITA'	1.463.166	1.408.202	1.012.326

PASSIVO	30 settembre 2005	31 dicembre 2004	30 settembre 2004
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	317.043	250.909	212.695
Capitale e riserve di Terzi	720	326	330
TOTALE PATRIMONIO NETTO	317.763	251.235	213.025
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie	403.651	266.309	215.775
Debiti commerciali e altri debiti	2.759	10.540	12.066
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	78.201	77.409	58.598
Altri fondi a lungo termine	61.582	47.391	17.929
Imposte differite	27.909	36.636	1.868
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	574.102	438.285	306.236
PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0	0
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie	77.181	302.853	130.358
Debiti commerciali	375.074	314.217	281.638
Imposte correnti	23.476	15.274	13.699
Altri debiti	86.563	60.574	31.814
Quota corrente altri fondi a lungo termine	9.007	25.764	35.519
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	571.301	718.682	493.028
TOTALE PASSIVITA'	1.463.166	1.408.202	1.012.289

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DI PIAGGIO & C. S.p.A.

Il terzo trimestre del 2005 si chiude per Piaggio & C. S.p.A., con un utile netto di 44,3 ML€ , rispetto a 1 ML€ dell'esercizio 2004. L'entità del risultato netto positivo al 30 Settembre 2005, pur dovendo considerare per l'ultimo trimestre dell'anno gli effetti dei minori volumi di vendita dovuti alla stagionalità tipica del settore due ruote e all'andamento di alcuni mercati di riferimento, consente di confermare l'obiettivo di un ritorno all'utile per l'intero l'esercizio come già si era evidenziato nella prima semestrale 2005.

Si sintetizza qui di seguito l'andamento della principali grandezze relative al bilancio di esercizio di Piaggio & C S.p.A.

ML€	30-9-2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	694,0
EBITDA	104,3
EBIT	50,4
Risultato Ante imposte	52,1
Risultato Netto	44,3
Investimenti	29,3
Posizione Finanziaria Netta	(279,3)
Patrimonio Netto	234,1

LA GESTIONE ECONOMICA

Il **fatturato netto** si attesta a Euro 694,0 milioni, registrando una diminuzione del 2,7% rispetto al dato dello stesso periodo del 2004

L'**Ebitda** definito come Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) più ammortamenti, risulta pari a Euro 104,3 milioni, in crescita del 40% rispetto ai Euro 74,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda della terza trimestrale si attesta al 15% con un miglioramento di circa 5 punti percentuali rispetto al dato dello stesso periodo del terzo trimestre 2004.

Il **risultato operativo** della terza trimestrale 2005 è positivo per Euro 50,4milioni, in aumento rispetto ai 16,9 milioni Euro dello stesso periodo del 2004. Anche nella terza trimestrale si conferma in aumento la redditività (risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 7,3%, contro il 2,4% dello stesso periodo del 2004.

I **proventi finanziari netti** ammontano a Euro 3,0 milioni, rispetto ad oneri finanziari netti per 14,3 milioni Euro dell'esercizio 2004, con una incidenza del + 0,4% sui Ricavi.

La terza trimestrale 2005 si chiude, dopo imposte per Euro 7,8 milioni, con un **utile netto** di Euro 44,3 milioni, che si confronta con un utile di Euro 1 milione registrato al 31 dicembre 2004. Al risultato netto al 30 Settembre 2005 concorre il già citato incasso degli Ecoincentivi per Euro 11,2ML.

Il **personale** al 30 settembre 2005 è composto da 3.292 unità (3.195 al 31 dicembre 2004) ed è così ripartito:

	30/09/2005	31/12/2004	Variazioni assolute
Italia	3.281	3.185	+96
Eestero	11	10	+1
Totale Organico	3.292	3.195	+97

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.

LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Gli **investimenti al 30 settembre 2005** ammontano complessivamente a 29,3 ML€ e sono così composti:

ML€	1/1-30/9/2005
Immobilizzazioni immateriali	14,2
Immobilizzazioni materiali	15,1
Immobilizzazioni finanziarie	-
Totale investimenti	29,3

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.

La **posizione finanziaria** netta di Piaggio & C. S.p.A. risulta negativa per Euro 279,3 milioni, rispetto ai 279,8 milioni di euro dello stesso periodo 2004 e rispetto a 362,3 ML€ al 31 dicembre 2004. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuto prevalentemente al complessivo miglioramento della gestione che porta ad un incremento del risultato di esercizio di 43 ML€ e ad un contenimento dell'assorbimento di risorse per il capitale circolante pari a 3,3ML€.

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

ML€	30-09-2005	31-12-2004
Debiti finanziari a medio/lungo termine	232,6	234,7
Debiti finanziari a breve	13,1	87,1
Debiti finanziari verso società controllate	189,6	51,8
Debiti finanziari verso controllanti	0,2	0,4
(Crediti finanziari verso società controllate)	(138,2)	(9,7)
(Disponibilità)	(18,0)	(2,0)
Totale	279,3	362,3

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2005 ammonta a Euro 234,1 milioni, contro Euro 189,8 milioni al 31 dicembre 2004. La variazione riflette il risultato netto di periodo.

PIAGGIO & C. S.P.A. – BILANCIO CIVILISTICO AL 30 SETTEMBRE 2005

I criteri contabili adottati per la redazione del consuntivo dei primi nove mesi del 2005, tenuto conto degli adattamenti richiesti dalla natura della rilevazione trimestrale, sono omogenei a quelli utilizzati per il bilancio 2004 (principi contabili fissati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri).

I dati relativi alla situazione al 30 Settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile da parte della Società di revisione, né sottoposti alla verifica del Collegio Sindacale.

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/09/2005

CONTO ECONOMICO		Esercizio 01/01 - 30/09/2005	Esercizio 2004	Differenza
A - VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		693.996.524	880.710.049	-186.713.525
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		2.445.037	-12.613.873	15.058.910
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		9.592.213	16.243.021	-6.650.808
5) Altri ricavi e proventi:				
- contributi in conto esercizio		284.745	2.156.878	-1.872.133
- altri ricavi e proventi		12.682.274	14.812.514	-2.130.240
TOTALE		719.000.793	901.308.589	-182.307.796
B - COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-382.007.392	-509.310.959	-127.303.567
7) Per servizi		-116.744.966	-163.059.821	-46.314.855
8) Per godimento di beni di terzi		-3.231.817	-3.939.995	-708.178
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi		-70.068.068	-86.964.900	-16.896.832
b) oneri sociali		-24.215.592	-29.621.312	-5.405.720
c) trattamento di fine rapporto		-5.715.707	-7.289.805	-1.574.098
d) trattamento di quiescenza e simili		0	0	0
e) altri costi		-122.898	-108.476	14.422
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		-33.569.364	-47.909.163	-14.339.799
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		-20.356.361	-29.007.515	-8.651.154
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-3.140.385	-1.428.826	1.711.559
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide		-457.291	-4.949.019	-4.491.728
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		2.265.682	7.504.048	-5.238.366
12) Accantonamenti per rischi		-4.475.000	-8.310.000	-3.835.000
13) Altri accantonamenti		-2.587.734	-7.735.644	-5.147.910
14) Oneri diversi di gestione		-4.184.006	-2.546.400	1.637.606
TOTALE		-668.610.899	-894.677.787	-226.066.888
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		50.389.894	6.630.802	43.759.092

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/09/2005

CONTO ECONOMICO		Esercizio 01/01 - 30/09/2005	Esercizio 2004	Differenza
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni in:				
- imprese controllate		17.458.281	4.389.824	13.068.457
- imprese collegate		0	0	0
- altri		4.030	0	4.030
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- verso imprese controllate		573.655	1.279.648	-705.993
- verso imprese collegate		0	0	0
- verso imprese controllanti		0	0	0
- verso altri		0	1.140	-1.140
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
d) proventi diversi dai precedenti da:				
- imprese controllate		3.298.350	8.880	3.289.470
- imprese collegate		0	0	0
- imprese controllanti		0	0	0
- altri		3.784.612	1.311.073	2.473.539
17) Interessi ed altri oneri finanziari verso:				
- imprese controllate		-7.727.605	-1.165.009	6.562.596
- imprese collegate		0	-6.810	-6.810
- imprese controllanti		-215.745	-518.499	-302.754
- altri		-14.279.322	-18.763.403	-4.484.081
17-b Utili e perdite su cambi		102.011	-567.732	669.743
TOTALE		2.998.267	-14.030.888	17.029.155
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni di:				
a) partecipazioni		0	0	0
b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
19) Svalutazioni di:				
a) partecipazioni		-10.420.686	-11.037.921	-617.235
b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
d) crediti finanziari		0	0	0
TOTALE		-10.420.686	-11.037.921	-617.235
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi straordinari derivanti da:				
- plusvalenze da alienazione di cespiti		657.255	965.880	-308.625
- eliminazione interferenze fiscali		0	24.673.972	-24.673.972
- arrotondamento unità euro		0	0	0
- altri proventi straordinari		12.325.547	6.542.615	5.782.932
21) Oneri straordinari derivanti da:				
- minusvalenze da alienazione di cespiti		0	-110.610	-110.610
- imposte relative a esercizi precedenti		-677.745	-40.597	637.148
- arrotondamento unità euro		0	0	0
- altri oneri straordinari		-3.172.651	-5.372.536	-2.199.885
TOTALE		9.132.406	26.658.724	-17.526.318
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)		52.099.881	8.220.717	43.879.164
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		-7.815.340	-7.187.770	627.570
26) Utile (perdita) dell'esercizio		44.284.541	1.032.947	43.251.594

STATO PATRIMONIALE

PIAGGIO & C. SPA				
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/09/2005				
ATTIVITA'	Esercizio 01/01 - 30/09/2005	Esercizio 2004	Differenza	
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0	
B - IMMOBILIZZAZIONI				
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
1) Costi di impianto e di ampliamento	48.834	195.337	-146.503	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	15.148.748	18.794.216	-3.645.468	
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0	
3-b) Software	2.388.177	3.316.186	-928.009	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.363.446	5.453.785	-4.090.339	
5) Avviamento	250.931.261	265.134.917	-14.203.656	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	21.689.320	21.188.121	501.199	
7) Altre	4.817.771	4.780.461	37.310	
TOTALE	296.387.557	318.863.023	-22.475.466	
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1) Terreni e Fabbricati	59.140.565	58.959.093	181.472	
2) Impianti e Macchinario	35.601.126	36.367.684	-766.558	
3) Attrezzature industriali e commerciali	26.857.154	28.879.133	-2.021.979	
4) Altri beni	2.838.538	3.421.799	-583.261	
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	14.163.778	16.061.677	-1.897.899	
TOTALE	138.601.161	143.689.386	-5.088.225	
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1) Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	166.784.335	177.301.931	-10.517.596	
b) Imprese collegate	539.395	1.438.997	-899.602	
c) Imprese controllanti	0	0	0	
d) Altre imprese	148.275	148.275	0	
Sub-Totale	167.472.005	178.889.203	-11.417.198	
2) Crediti:				
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
a) Verso imprese controllate	573.655	27.500.000	28.073.655	28.779.648
b) Verso imprese collegate	0	3.736.921	3.736.921	9.760.365
c) Verso controllanti	0	0	0	0
d) Verso altri	430.333	219.125	649.458	654.452
	1.003.988	31.456.046		
Sub-Totale	32.460.034	39.194.465	-6.734.431	
3) Altri Titoli	0	0	0	
4) Azioni proprie V.N. Euro	0	0	0	
TOTALE	199.932.039	218.083.668	-18.151.629	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	634.920.757	680.636.077	-45.715.320	

C - ATTIVO CIRCOLANTE							
I - RIMANENZE							
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo			45.581.042	46.486.475	-905.433	
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			9.581.942	12.907.661	-3.325.719	
3)	Lavori in corso su ordinazione			0	0	0	
4)	Prodotti finiti e merci			49.666.753	40.762.092	8.904.661	
5)	Acconti			0	18.200.000	-18.200.000	
TOTALE				104.829.737	118.356.228	-13.526.491	
II - CREDITI							
		Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi				
1)	Verso clienti	72.263.136	0	72.263.136	23.165.385	49.097.751	
2)	Verso imprese controllate	84.538.514	0	84.538.514	67.924.728	16.613.786	
3)	Verso imprese collegate	797.203	0	797.203	544.713	252.490	
4)	Verso controllanti	0	0	0	0	0	
4-bis)	Crediti tributari	194.760	680.814	875.574	6.861.253	-5.985.679	
4-ter)	Imposte anticipate	0	6.792.702	6.792.702	6.792.702	0	
5)	Verso altri	7.529.104	348.680	7.877.784	7.218.169	659.615	
		165.322.717	7.822.196				
TOTALE				173.144.913	112.506.950	60.637.963	
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI							
1)	Partecipazioni in imprese controllate			0	0	0	
2)	Partecipazioni in imprese collegate			0	0	0	
3)	Partecipazioni in imprese controllanti			0	0	0	
4)	Altre partecipazioni			0	0	0	
5)	Azioni proprie V.N. Euro			0	0	0	
6)	Altri Titoli			0	0	0	
7)	Crediti:	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi				
a)	Verso imprese controllate	128.242.291	0	128.242.291	0	128.242.291	
b)	Verso imprese collegate	35.187	123.402	158.589	158.589	0	
c)	Verso controllanti	0	0	0	0	0	
d)	Verso altri	0	9.789.694	9.789.694	9.547.714	241.980	
		128.277.478	9.913.096				
TOTALE				138.190.574	9.706.303	128.484.271	
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE							
1)	Depositi bancari e postali			17.987.972	1.955.988	16.031.984	
2)	Assegni			0	0	0	
3)	Denaro e valori in cassa			42.018	19.220	22.798	
TOTALE				18.029.990	1.975.208	16.054.782	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE				434.195.214	242.544.689	191.650.525	
D - RATEI E RISCONTI							
-	Disaggio su prestiti			0	663	-663	
-	Ratei e Risconti attivi diversi			9.550.726	968.888	8.581.838	
TOTALE				9.550.726	969.551	8.581.175	
TOTALE ATTIVO				1.078.666.697	924.150.317	154.516.380	

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/09/2005

PASSIVITA'		Esercizio 01/01 - 30/09/2005	Esercizio 2004	Differenza
A - PATRIMONIO NETTO				
I - CAPITALE		194.827.431	194.827.431	0
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI		24.500.000	24.500.000	0
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0	0	0
IV - RISERVA LEGALE		723.041	671.394	51.647
V - RISERVE STATUTARIE		0	0	0
VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0	0	0
VII - ALTRE RISERVE:				
- Riserva straordinaria		0	0	0
- Riserva versamento soci in conto capitale		0	0	0
- Riserva non distribuibile ex art. 2423 c.c.		0	0	0
- Riserva arrotondamento unità euro		-2	-3	-1
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		-30.210.686	-31.191.985	-981.299
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		44.284.541	1.032.947	43.251.594
	TOTALE	234.124.325	189.839.784	44.284.541
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		269.390	462.301	-192.911
2) Fondi per imposte, anche differite		209.341	294.001	-84.660
3) Altri Fondi		38.166.233	43.278.264	-5.112.031
	TOTALE	38.644.964	44.034.566	-5.389.602
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
		58.399.903	56.806.319	1.593.584
D - DEBITI				
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
1) Obbligazioni	0	0	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
4) Debiti verso banche	12.883.872	231.567.784	244.451.656	320.298.824
5) Debiti verso altri finanziatori	235.105	1.025.566	1.260.671	1.486.494
6) Acconti	10.855	0	10.855	42.497
7) Debiti verso fornitori	231.605.477	0	231.605.477	186.692.195
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate	57.949.334	150.000.000	207.949.334	77.106.463
10) Debiti verso imprese collegate	86.451	0	86.451	3.057.788
11) Debiti verso controllanti	1.537.527	0	1.537.527	1.195.747
12) Debiti tributari	8.505.584	0	8.505.584	5.568.132
13) Debiti v/ Istituti di Previd. e di Sicurezza Soc.	3.659.918	1.421.528	5.081.446	7.126.885
14) Altri debiti	24.292.928	4.853.350	29.146.278	24.390.776
	340.767.051	388.868.228		
	TOTALE	729.635.279	626.965.801	102.669.478
E - RATEI E RISCONTI				
- Aggio su prestiti		0	0	0
- Ratei e Risconti passivi diversi		17.862.226	6.503.847	11.358.379
	TOTALE	17.862.226	6.503.847	11.358.379
TOTALE PASSIVO		1.078.666.697	924.150.317	154.516.380

RENDICONTO FINANZIARIO

	30.09.2005	31.12.2004
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(362.252.665)	(274.455.732)
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	44.284.541	1.032.947
Ammortamenti	53.925.725	76.916.678
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(935.326)	(2.302.924)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	13.561.070	12.466.747
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri fondi	2.663.135	6.474.483
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	113.499.145	94.587.931
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(60.637.963)	(21.095.670)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	13.526.491	(13.090.175)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	41.078.753	(18.070.768)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	2.777.203	4.377.652
	110.243.629	46.708.970
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(14.234.726)	(26.020.519)
- materiali	(15.675.353)	(31.984.439)
- finanziarie	(1.342.064)	(106.041.176)
Eliminazione interferenze fiscali:		
- immateriali	0	(14.203.656)
- materiali	0	(470.314)
- finanziarie	0	(10.000.000)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	3.956.839	4.234.200
	(27.295.304)	(184.485.904)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Incremento del capitale sociale	0	25.480.000
Incremento della riserva sovrapprezzo azioni	0	24.500.000
Altri incr. (decr.) di patr. netto (riserva arrot. unità euro)	3	1
	3	49.980.001
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	82.948.328	(87.796.933)
F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE (1) (A + E)	(279.304.337)	(362.252.665)
(1) Così composto :		
Disponibilità liquide	18.029.990	1.975.208
Crediti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	138.190.574	9.706.303
Debiti vs/ banche a breve	(9.142.620)	(82.748.140)
Debiti vs/ banche a M/L termine (compresa la quota a breve)	(235.309.036)	(237.550.684)
Debiti vs/ altri finanziatori a M/L termine (compresa la quota a breve)	(1.260.671)	(1.486.494)
Debiti finanziari verso società controllate	(189.614.215)	(51.805.879)
Debiti finanziari verso società collegate	0	0
Debiti finanziari verso società controllanti	(198.359)	(342.979)
	(279.304.337)	(362.252.665)

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Vengono di seguito riportati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi ai rapporti della Capogruppo con la parti correlate del gruppo Piaggio al 30 Settembre 2005.

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.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie					
	Verso imprese:				Natura dell'operazione
€/1000	Collegate	Controllate	Controllanti	Altre parti correlate	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	336,70	291.704,00	0,00	0,00	Ricavi delle vendite di veicoli e ricambi e/o recupero costi diversi
Consumi di materie prime e servizi	218,00	8.935,80	2.646,60	75,00	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di veicoli e componenti da controllate e acquisto di servizi da controllanti
Saldo positivo (negativo) proventi ed oneri diversi	-75,00	6.108,00	0,00	0,00	Recupero costi personale distaccato, service, recupero costi assicurativi
Saldo positivo (negativo) proventi/oneri finanziari diversi	0,00	-4.161,70	-215,70	176,30	Interessi attivi e passivi su finanziamenti intercompany e Scooter Holding 1 Srl
Saldo positivo (negativo) Proventi/oneri straord.	0,00	0,00	0,00	0,00	
Crediti finanziari del circolante	158,60	128.242,30	0,00	9.789,70	Crediti v/so Fondazione Piaggio, Scooter Holding 1 s.r.l. , Aprilia S.p.A. e Moto Guzzi S.p.A.

Debiti finanziari	0,00	189.614,20	198,40		Debiti v/so Piaggio Vespa BV, P&D S.p.A. in liquidazione Piaggio Holding B.V. e Piaggio Finance S.A.
Crediti commerciali e altri crediti	797,20	84.538,50			Crediti derivanti dalle operazioni di vendita di veicoli, ricambi e/o recupero di costi diversi
Debiti commerciali e altri	86,50	18.335,10	1.339,20	75,00	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 30 Settembre 2005 operazioni di finanziamento e contratti derivati per la copertura del rischio di tasso.

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
- Daniele Discepolo
- Carlo Pirzio Biroli.

SINTESI DEI DATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO PIAGGIO & C. SPA

Nelle tabelle sono riportati i principali risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2005.

ML€	Derbi Group 30-9-2005	Piaggio Vehicles 30-9-2005	Gruppo Aprilia 30-9-2005
Ricavi Netti	81,8	115,1	288,3
Risultato Netto	3,5	9,6	(11,4)
Investimenti	4,2	7,0	
Posizione Finanziaria Netta	(7,4)	10	(139,7)

VERTENZE IN CORSO

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