



PIAGGIO & C.s.p.a.

Direzione e coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2012**

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

INDICE

Premessa	4
Relazione Intermedia sulla Gestione	5
Principali dati economici, finanziari e gestionali	6
Organi sociali	8
Fatti di rilievo del primo trimestre 2012	9
<i>Conto economico consolidato</i>	10
<i>Situazione patrimoniale consolidata</i>	14
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	16
Risultati per tipologia di prodotto	17
<i>Due Ruote</i>	17
<i>Veicoli Commerciali</i>	19
Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2012	21
Prevedibile evoluzione della gestione	22
Rapporti con parti correlate	24
<i>Rapporti intercorsi con la Controllante</i>	24
Altre Informazioni	25
Stock option plan	26
Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Note esplicative e integrative al 31 marzo 2012	27
<i>Conto Economico Consolidato</i>	28
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	29
<i>Stato Patrimoniale Consolidato</i>	30
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato</i>	32
<i>Posizione Finanziaria Netta Consolidata (Indebitamento Finanziario Netto)</i>	34
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato</i>	35
<i>Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2012</i>	37

Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012, non assoggettato a revisione contabile, è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Bilancio Trimestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali («IFRS») emessi dall'International Accounting Standard Board («IASB») e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo Ias 34 – Bilanci Intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

Relazione Intermedia sulla Gestione

Principali dati economici, finanziari e gestionali

<i>In milioni di euro</i>	1° Trimestre		Bilancio
	2012	2011	2011
Dati Economici			
Ricavi Netti di Vendita	343,1	351,7	1.516,5
Margine Lordo Industriale	101,0	102,6	454,6
Risultato Operativo	13,0	12,2	105,5
Risultato Ante Imposte	5,8	5,6	79,3
Risultato Netto	3,2	3,0	47,0
.Terzi	0,0	0,0	0
.Gruppo	3,2	3,0	47,1
Dati Patrimoniali			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	871,0	845,8	782,1
Posizione Finanziaria Netta	(422,4)	(406,4)	(335,9)
Patrimonio Netto	448,6	439,4	446,2
Indicatori Economico Finanziari			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	29,4%	29,2%	30,0%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	0,9%	0,8%	3,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	3,8%	3,5%	7,0%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	0,7%	0,7%	10,5%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,5%	1,4%	13,5%
EBITDA	33,0	33,7	200,6
EBITDA su Ricavi Netti (%)	9,6%	9,6%	13,2%
Altre informazioni			
Volumi di vendita (unità/000)	142,3	149,0	653,3
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	29,9	21,9	126,1
Ricerca e Sviluppo ¹	19,4	18,2	68,5
Dipendenti a fine esercizio (numero)	8.330	7.493	7.619

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

Risultati per area geografica

AREA GEOGRAFICA		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA SEA	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2012	64,1	50,7	27,5	142,3
	1° Trimestre 2011	69,9	61,7	17,4	149,0
	Variazione	(5,8)	(11,0)	10,1	(6,7)
	Variazione %	-8,3%	-17,8%	58,0%	-4,5%
Fatturato (milioni di euro)	1° Trimestre 2012	203,8	89,5	49,8	343,1
	1° Trimestre 2011	209,4	110,0	32,2	351,7
	Variazione	(5,6)	(20,5)	17,6	(8,6)
	Variazione %	-2,7%	-18,7%	54,8%	-2,4%
Personale (n.)	Al 31.03.2012	4.673	2.728	929	8.330
	Al 31.12.2011	4.356	2.331	932	7.619
	Variazione	317,0	397,0	(3,0)	711
	Variazione %	7,3%	17,0%	-0,3%	9,3%
Investimenti (milioni di euro)	1° Trimestre 2012	14,0	10,5	5,4	29,9
	1° Trimestre 2011	14,1	5,9	1,8	21,9
	Variazione	(0,1)	4,6	3,5	8,1
	Variazione %	-0,8%	78,5%	192,5%	36,9%
Ricerca e Sviluppo ² (milioni di euro)	1° Trimestre 2012	11,9	5,1	2,3	19,4
	1° Trimestre 2011	13,1	3,8	1,3	18,2
	Variazione	(1,1)	1,3	0,9	1,1
	Variazione %	-8,8%	35,2%	70,4%	6,2%

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

Organi sociali*

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno ⁽¹⁾

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Consiglieri

Michele Colaninno ⁽³⁾

Franco Debenedetti ^{(3), (4), (2)}

Daniele Discepolo ^{(2), (4), (5)}

Mauro Gambaro ⁽²⁾

Livio Corgi

Luca Paravicini Crespi ^{(3), (5), (2)}

Riccardo Varaldo ^{(4), (5), (2)}

Vito Varvaro ⁽²⁾

Andrea Paroli

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanni Barbara

Sindaci effettivi

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

Sindaci supplenti

Mauro Girelli

Elena Fornara

Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

¹⁾ Amministratore incaricato per il controllo interno

⁽²⁾ *Lead Independent Director*

⁽³⁾ Componente del Comitato per le proposte di nomina

⁽⁴⁾ Componente del Comitato per la remunerazione

⁽⁵⁾ Componente del Comitato per il controllo interno

*La presente informativa si riferisce alla data di approvazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2012

6 gennaio 2012 presentata all'Auto Expo di Delhi la Vespa per il mercato indiano. Spinta da un nuovo motore a basse emissioni da 60 km/litro, sarà prodotta negli stabilimenti Piaggio di Baramati (India) a partire da marzo 2012. Da aprile in vendita nelle 35 principali città indiane. Capacità produttiva iniziale di 150.000 veicoli/anno.

23 gennaio 2012 la linea di credito revolving sindacata di Euro 130 milioni sottoscritta il 29 dicembre 2011 è stata perfezionata avendo soddisfatto le condizioni sospensive. In particolare è stato rimborsato anticipatamente il finanziamento in pool per residui Euro 65 milioni avente scadenza finale nell'agosto 2012 ed è stata richiesta la cancellazione anticipata dell'apertura di credito da Euro 100 milioni, totalmente inutilizzata, in scadenza nel dicembre 2012.

24 gennaio 2012 il Gruppo ha assunto una organizzazione per aree geografiche, EMEA e Americas, Asia SEA e India.

3 febbraio 2012 Piaggio & C. S.p.A. è risultata aggiudicataria della gara indetta a livello comunitario da Poste Italiane S.p.A. mediante asta elettronica al fine di istituire un accordo quadro per la fornitura di 17.783 motoveicoli da adibire al recapito postale.

1 marzo 2012 inaugurazione a Vinh Phuc in Vietnam di un nuovo stabilimento destinato alla produzione di motori per scooter con una capacità produttiva iniziale di oltre 200.000 propulsori all'anno, che sarà portata a 300.000 in parallelo con l'incremento della capacità produttiva dello stabilimento veicoli.

14 marzo 2012 annunciata l'apertura di un Advanced Design Center a Pasadena in California (USA). Il centro californiano lavorerà in stretta sinergia con il Centro Stile del Gruppo Piaggio e con i centri di Ricerca e Sviluppo che il Gruppo ha in Italia, Cina, India e Vietnam.

23 marzo 2012 con riferimento alla linea di credito revolving a medio termine da 130 milioni di Euro sottoscritta il 29 dicembre 2011 da Piaggio & C. S.p.A., grazie all'adesione di Mediobanca e di Intesa Sanpaolo, l'importo è stato incrementato fino al valore massimo previsto di 200 milioni di Euro.

26 marzo 2012 avviata la produzione della Nuova gamma Moto Guzzi V7, nello stabilimento di Mandello del Lario.

Andamento economico-finanziario del Gruppo

Conto economico consolidato

	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Conto Economico (riclassificato)						
Ricavi Netti di Vendita	343,1	100,0%	351,7	100,0%	(8,6)	-2,4%
Costo del venduto	242,1	70,6%	249,1	70,8%	(7,0)	-2,8%
Margine Lordo Ind.le	101,0	29,4%	102,6	29,2%	(1,6)	-1,5%
Spese Operative	87,9	25,6%	90,4	25,7%	(2,5)	-2,7%
EBITDA	33,0	9,6%	33,7	9,6%	(0,7)	-2,1%
Ammortamenti	20,0	5,8%	21,6	6,1%	(1,6)	-7,4%
Risultato Operativo	13,0	3,8%	12,2	3,5%	0,9	7,3%
Risultato partite finanziarie	(7,2)	-2,1%	(6,5)	-1,9%	(0,7)	10,1%
Risultato Ante Imposte	5,8	1,7%	5,6	1,6%	0,2	4,0%
Imposte	2,6	0,8%	2,6	0,7%	(0,0)	-0,5%
Risultato Netto	3,2	0,9%	3,0	0,8%	0,2	7,9%

Veicoli

	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	64,1	69,9	(5,8)
India	50,7	61,7	(11,0)
Asia SEA	27,5	17,4	10,1
TOTALE VEICOLI	142,3	149,0	(6,7)
Due Ruote	88,6	83,7	5,0
Veicoli Commerciali	53,7	65,3	(11,6)
TOTALE VEICOLI	142,3	149,0	(6,7)

Ricavi Netti

	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	203,8	209,4	(5,6)
India	89,5	110,0	(20,5)
Asia SEA	49,8	32,2	17,6
TOTALE RICAVI NETTI	343,1	351,7	(8,6)
Due Ruote	233,5	215,2	18,4
Veicoli Commerciali	109,6	136,5	(26,9)
TOTALE RICAVI NETTI	343,1	351,7	(8,6)

Nel corso del primo trimestre 2012, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 142.300 veicoli, con una flessione in termini di volumi pari a circa il 4,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 149.000. In forte crescita sono risultati i veicoli venduti nell'area Asia SEA (+ 58,0%) grazie all'aumento della capacità produttiva dello stabilimento vietnamita e l'ingresso nel mercato indonesiano, mentre in diminuzione sono state le vendite sia nell'area Emea e Americas (- 8,3%) che in India (-17,8%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti venduti la flessione dei *Veicoli Commerciali* (-17,8%) è stata solo parzialmente compensata dalla crescita dei veicoli 2 Ruote (+5,9%).

Le vendite di veicoli *Due Ruote* sono state influenzate da un contesto di mercato e da uno scenario competitivo particolarmente complesso, per lo meno per quanto concerne i mercati europei. In particolare, il mercato due ruote in EMEA ha registrato una flessione pari a circa l'8,1% (- 8,3% relativamente agli scooter e - 7,7% relativamente alle moto). All'interno dell'area EMEA, il Gruppo Piaggio ha mantenuto la leadership di mercato con una quota del 17,3% (26,3% nel comparto scooter). Ottimi risultati di vendita sono stati ottenuti dal Gruppo sul mercato americano (+ 69,8%).

Le vendite di *Veicoli Commerciali* sono state appesantite dalla contemporanea flessione di tutti i mercati di riferimento (Italia - 38,7% Europa - 18,7% ed India -8,8%).

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2012 con ricavi netti in lieve flessione rispetto ai primi tre mesi 2011, e pari a 343,1 milioni di euro (- 2,4%). L' area Asia SEA ha conseguito un notevole aumento del fatturato (+54,8%). In flessione sono invece risultati i ricavi sia dell'area EMEA e Americas (-2,7%) che dell'India (-18,7%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti la flessione dei *Veicoli Commerciali* (-19,7%) è stata solo parzialmente compensata dalla crescita dei veicoli 2 Ruote (+8,5%).

Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli *Due Ruote* è passata dal 61,1% del primo trimestre 2011 al 68,1% dei primi tre mesi 2012; viceversa, l'incidenza dei *Veicoli Commerciali* è diminuita dal 38,9% dei primi tre mesi 2011 al 31,9% del primo trimestre 2012.

A livello di fatturato nell'area EMEA e Americas i risultati ottenuti sono stati positivamente influenzati dallo spostamento della domanda verso prodotti di più alta cilindrata.

Il **margine lordo industriale** del Gruppo, definito come la differenza tra "ricavi netti" e "costo del venduto" ha evidenziato in termini assoluti un decremento rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente: il margine è stato pari a 101,0 milioni di euro (- 1,6 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2011), mentre in rapporto al fatturato netto il margine è risultato pari al 29,4% (29,2% nei primi tre mesi 2011). La crescita del margine percentuale è dovuto principalmente al differente mix di prodotto fra veicoli *Due Ruote* e *Veicoli Commerciali* sopra descritto.

A titolo esplicativo, il "costo del venduto" include i costi dei materiali (diretti e di consumo), le spese accessorie all'acquisto degli stessi (trasporti in entrata, dogane, movimentazioni di magazzino), i costi del personale per manodopera diretta ed indiretta e relative spese, lavorazioni conto terzi, energie, ammortamenti di fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, spese di manutenzione e

pulizie, al netto del recupero costi per riaddebito a fornitori. Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 7,7 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

Le **spese operative** sostenute nel corso del 2012 sono state pari a 87,9 milioni di euro, inferiori di circa 2,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (90,4 milioni di euro), a conferma del focus che il Gruppo mantiene costantemente al fine di ridurre i costi e mantenere un elevato livello di redditività.

A titolo esplicativo, le spese operative includono i costi del personale, i costi per servizi e godimento di beni di terzi, nonché costi operativi al netto di proventi operativi non inclusi all'interno del margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 12,3 milioni di euro (13,5 milioni di euro nei primi tre mesi 2011).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato, definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti, in decrescita rispetto al primo trimestre 2011, e pari a 33,0 milioni di euro (33,7 milioni di euro nei primi tre mesi 2011). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 9,6%, in linea con il valore registrato nei primi tre mesi dello scorso anno. In termini di Risultato Operativo (**EBIT**), la performance dei primi tre mesi 2012 è migliore rispetto al primo trimestre 2011, con un EBIT consolidato pari a 13,0 milioni di euro, in crescita di 0,8 milioni di euro sul corrispondente periodo 2011; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 3,8%, rispetto all' 3,5% del primo trimestre 2011.

Il risultato della gestione finanziaria, in peggioramento di 0,7 milioni di euro rispetto al primo trimestre dello scorso esercizio, è influenzato dall'incremento dell'indebitamento congiuntamente ad un incremento del cost of funding e alle commissioni sostenute per il rifinanziamento del debito, parzialmente compensato dal positivo impatto della gestione valutaria e dalla valutazione ad equity della joint venture in Cina.

L'utile netto consolidato si attesta così a 3,2 milioni di euro (0,9% sul fatturato), sostanzialmente in linea con il risultato del primo trimestre 2011, pari a 3,0 milioni di euro (0,8% sul fatturato). Le imposte di periodo sono stimate pari a 2,6 milioni di euro, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 45%.

Dipendenti

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2012 risultano pari a 8.330 unità rispetto a 7.619 unità al 31 dicembre 2011.

La crescita della consistenza media degli organici è dovuta all'ampliamento degli stabilimenti in India e Vietnam.

<i>n. persone</i>	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011
Dirigenti	95	103	95	97
Quadri	567	487	570	515
Impiegati	2.174	2.083	2.161	2.127
Intermedi e operai	5.288	4.852	5.504	4.880
Totale	8.124	7.525	8.330	7.619

Situazione patrimoniale consolidata

In milioni di euro	Al 31 marzo 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione
Situazione Patrimoniale			
Capitale di Funzionamento Netto	37,7	(39,9)	77,6
Immobilizzazioni Tecniche Nette	281,0	274,9	6,1
Immobilizzazioni Immateriali Nette	652,8	649,4	3,4
Immobilizzazioni Finanziarie	4,2	2,6	1,6
Fondi	(104,7)	(104,9)	0,1
Capitale Investito Netto	871,0	782,1	88,9
Posizione Finanziaria Netta	422,4	335,9	86,5
Patrimonio Netto	448,6	446,2	2,3
Fonti di Finanziamento	871,0	782,1	88,9
Patrimonio di terzi	1,2	1,2	0,0

Il **capitale circolante netto** pari a 37,7 milioni di euro al 31 marzo 2012 ha assorbito cassa per circa 77,6 milioni di euro nel corso del 1° trimestre 2012. In particolare, il capitale circolante netto è definito come la somma di crediti commerciali, rimanenze di magazzino, debiti commerciali ed altre attività e passività non commerciali. Nel corso del trimestre, in un contesto di mercato particolarmente difficile, il Gruppo Piaggio ha saputo mantenere un equilibrio nell'evoluzione del capitale circolante netto, grazie soprattutto ad un'attenta gestione delle dinamiche di incassi dei crediti commerciali, nonché grazie ad un forte focus sulla gestione e sull'ottimizzazione dei propri magazzini.

Le **immobilizzazioni materiali**, costituite da immobili, impianti, macchinari ed attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento e dalle attività destinate alla vendita, ammontano a 281,0 milioni di euro al 31 marzo 2012, con una crescita pari a circa 6,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. Tale incremento è dovuto sostanzialmente agli investimenti in corso in India e Vietnam per l'ampliamento degli stabilimenti produttivi.

Le **immobilizzazioni immateriali**, costituite da costi di sviluppo capitalizzati, da costi per brevetti e know how, nonché da goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo nel corso degli ultimi anni, ammontano complessivamente a 652,8 milioni di euro, con un aumento di circa 3,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. Tale incremento è dovuto agli investimenti in ricerca e sviluppo effettuati nel periodo.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite come la somma delle voci "partecipazioni", "altre attività finanziarie non correnti" e "passività finanziarie non incluse nella posizione finanziaria" ammontano complessivamente a 4,2 milioni di euro. L'incremento di 1,6 milioni di euro è principalmente connesso alla valutazione ad equity della joint venture Zongshen Piaggio Foshan.

I **fondi**, costituiti dalla somma di fondi pensione e benefici a dipendenti, altri fondi a lungo termine, dalla quota corrente di altri fondi a lungo termine, nonché dalle passività fiscali differite, ammontano complessivamente a 104,7 milioni di euro pressoché in linea con il valore in essere al 31 dicembre 2011.

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2012 risulta pari a 422,4 milioni di euro, rispetto a 335,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011. L'incremento di circa 86,5 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuto principalmente alla stagionalità del mercato Due Ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. In aggiunta a tale effetto nei primi tre mesi del 2012 si registra un incremento di investimenti rispetto al medesimo periodo del 2011.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2012 ammonta a 448,6 milioni di euro, in aumento di circa 2,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Nel corso del periodo il capitale sociale risulta variato a seguito dell'acquisto di n. 401.062 azioni proprie.

Al 31 marzo 2012 la Capogruppo risulta in possesso di n. 7.245.142 azioni proprie, equivalenti all' 1,9% del capitale sociale.

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 2012"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

In milioni di euro	1° Trimestre		
	2012	2011	Variazione
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(335,9)	(349,9)	14,0
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	23,2	24,5	(1,4)
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	(77,6)	(57,6)	(20,0)
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(31,0)	(13,4)	(17,6)
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	(0,1)	(3,5)	3,3
Variazione Patrimonio Netto	(0,9)	(6,5)	5,6
Totale Variazione	(86,5)	(56,5)	(30,0)
Posizione Finanziaria Netta Finale	(422,4)	(406,4)	(16,0)

Nel corso dei primi tre mesi 2012 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 86,5 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 23,2 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 77,6 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 31,0 milioni di euro. Esse includono circa 13,4 milioni di euro di spese di ricerca e sviluppo capitalizzate e circa 16,5 milioni di euro di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 86,5 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 422,4 milioni di euro.

Risultati per tipologia di prodotto

Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	61,2	183,7	66,3	183,0	-7,7%	0,4%	(5,1)	0,7
di cui EMEA	57,8	166,6	64,3	176,3	-10,1%	-5,5%	(6,5)	(9,7)
<i>(di cui Italia)</i>	14,3	48,6	18,2	57,2	-21,8%	-15,0%	(4,0)	(8,6)
di cui America	3,3	17,1	2,0	6,7	69,8%	156,5%	1,4	10,4
Asia SEA	27,5	49,8	17,4	32,2	58,0%	54,8%	10,1	17,6
TOTALE	88,6	233,5	83,7	215,2	5,9%	8,5%	5,0	18,4
Scooter	79,2	154,0	73,4	142,0	7,9%	8,4%	5,8	12,0
Moto	9,4	44,4	10,3	40,2	-8,2%	10,4%	(0,8)	4,2
Ricambi e Accessori		29,9		29,7		1,0%		0,3
Altro		5,2		3,3		58,9%		1,9
TOTALE	88,6	233,5	83,7	215,2	5,9%	8,5%	5,0	18,4

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

Nei primi tre mesi del 2012, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 88.600 unità relative al mercato Due Ruote, per un fatturato netto pari a circa 233,5 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori (+18,4 milioni di euro, + 8,5% rispetto al primo trimestre 2011). Il Gruppo Piaggio si è confermato anche nel primo trimestre 2012 leader del mercato scooter in Europa. Va sottolineato l'ottimo risultato conseguito dal Gruppo nel comparto scooter, con volumi e fatturato in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2011, rispettivamente del 7,9% e del 8,4%. In generale in tutto il settore il mix dei prodotti venduti è mutato ed ha visto la crescita dei prodotti di alta cilindrata.

Nel corso del primo trimestre 2012 l'andamento del Gruppo Piaggio è stato fortemente penalizzato dal calo della domanda del mercato italiano ed europeo, sia nel business scooter (- 8,3% area EMEA) che nel business moto (- 7,7% area EMEA).

Viceversa, i risultati dell'area asiatica hanno registrato una forte crescita rispetto all'esercizio precedente. Grazie anche all'aumento della capacità produttiva dello stabilimento in Vietnam, vendite e fatturato sono risultati in crescita rispettivamente del 58,0% e del 54,8%.

In aumento sono stati anche i risultati conseguiti in America, dove vendite e fatturato sono cresciuti rispettivamente del 69,8% e del 156,5%.

Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011		Variazione %		Variazione	
	Volumi		Volumi		Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)				
EMEA e Americas	3,0	20,1	3,6	26,5	-17,9%	-24,1%	(0,6)	(6,4)
<i>(di cui Italia)</i>	<i>1,4</i>	<i>12,0</i>	<i>2,3</i>	<i>17,6</i>	<i>-36,7%</i>	<i>-31,9%</i>	<i>(0,8)</i>	<i>(5,6)</i>
<i>(di cui America)</i>	<i>0,4</i>	<i>1,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>110,8%</i>	<i>181,1%</i>	<i>0,2</i>	<i>0,7</i>
India	50,7	89,5	61,7	110,0	-17,8%	-18,7%	(11,0)	(20,5)
TOTALE	53,7	109,6	65,3	136,5	-17,8%	-19,7%	(11,6)	(26,9)
Ape	50,9	86,5	61,3	105,6	-17,0%	-18,1%	(10,4)	(19,1)
Porter	0,8	8,1	1,2	12,1	-35,1%	-32,8%	(0,4)	(4,0)
Quargo	0,6	2,6	0,7	3,6	-19,9%	-27,2%	(0,1)	(1,0)
Mini Truk	1,5	2,9	2,1	4,3	-30,4%	-33,0%	(0,6)	(1,4)
Altro	0,0	0,0						
Ricambi e Accessori		9,5		10,9		-13,40%		-1,5
TOTALE	53,7	109,6	65,3	136,5	-17,8%	-19,7%	(11,6)	(26,9)

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

Nel primo trimestre del 2012, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale 53.700 Veicoli Commerciali generando ricavi pari a circa 109,6 milioni di euro, inclusivi di circa 9,5 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori ed in flessione del 19,7% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Sul mercato europeo il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel corso del primo trimestre 2012 2.600 unità, per un fatturato netto totale di circa 19,0 milioni di euro. Il calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, pari a 600 unità, ed a circa 6.4 milioni di euro di fatturato, è dovuto sostanzialmente all'andamento fortemente negativo del segmento di riferimento cabinati (0-2,5t) che nei primi tre mesi del 2012 in Italia, mercato di riferimento, ha fatto registrare una contrazione di circa il 38,7%³. Negli altri mercati europei serviti la flessione è stata del 18,7%. Piaggio con i veicoli Porter e Porter Maxxi, ha registrato un calo del 27,6% mentre Ape ha mantenuto stabile il dato rispetto al corrispondente periodo del 2011, a 2.000 unità.

³ Elaborazione su dati Jato Dynamics

Sul mercato Sud Americano, la Divisione Veicoli Commerciali ha fatto registrare nei primi tre mesi del 2012 un incremento delle vendite veicoli a tre ruote, raggiungendo circa quota 450 unità, rispetto alle circa 200 unità registrate nel corrispondente periodo del 2011.

Sul mercato domestico Indiano delle tre ruote, in contrazione dell' 8,8% rispetto allo scorso anno, Piaggio Vehicles Private Limited ha registrato una quota del 33.6%. Le vendite dei veicoli a tre ruote sono passate da 61.690 unità dei primi tre mesi del 2011 a 50.704 unità dei primi tre mesi 2012 registrando un calo del 18.7%. Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio Vehicles Private Limited mantiene il suo ruolo di market leader nel segmento trasporto merci (cargo) raggiungendo il 49.8% (58.4% nel 2011). Resta rilevante la market share anche nel segmento Passenger, con una quota del 29.3% (32.8% nel 2011). Particolarmente significativa, infine, la performance dell'export, che cresce dalle 1.457 unità dei primi tre mesi del 2011 alle 1.929 unità del primo trimestre 2012.

Sul mercato delle 4 ruote, Piaggio Vehicles Private Limited, nei primi tre mesi del 2012, ha registrato 1.858 unità vendute (2.439 nel 2011).

Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2012

11 Aprile 2012 - A seguito dell'aggiudicazione della procedura competitiva ex art. 105-107 L.F., è stato sottoscritto l'atto d'acquisto del complesso aziendale "Tecnocontrol" sito in Pontedera, per un controvalore complessivo di euro 11.323.000.

13 Aprile 2012 - L'Assemblea degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per un triennio fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2014.

Il Consiglio di Amministrazione sarà composto da 11 membri, tratti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza Immsi S.p.A.: Roberto Colaninno, Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Andrea Paroli, Livio Corghi, Franco Debenedetti (consigliere indipendente), Daniele Discepolo (consigliere indipendente), Mauro Gambaro (consigliere indipendente), Luca Paravicini Crespi (consigliere indipendente), Riccardo Varaldo (consigliere indipendente), Vito Varvaro (consigliere indipendente).

L'Assemblea ha altresì nominato il Collegio Sindacale, che risulta così composto: Giovanni Barbara (presidente), Alessandro Lai e Francesco Arietti quali sindaci effettivi; Mauro Girelli ed Elena Fornara quali sindaci supplenti.

I Curricula Vitae dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono disponibili sul sito internet www.piaggiogroup.com, sezione Governance.

13 Aprile 2012 - L'Assemblea ha deliberato di conferire l'incarico di revisione legale dei conti alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi 2012-2020.

28 aprile 2012 - Due giorni dopo la presentazione alla stampa Indiana e internazionale tenutasi a Bombay, è stato inaugurato ufficialmente a Baramati (Stato del Maharashtra) il nuovo stabilimento del Gruppo Piaggio per la produzione della Vespa destinata al mercato indiano, avente una capacità produttiva iniziale di 150.000 veicoli/anno che sarà portata a 300.000 veicoli/anno nel corso del 2013.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il Piano 2011-2014 presentato il 14 dicembre 2011 prevede una forte crescita della produttività, al fine di generare valore per gli azionisti, i clienti ed i dipendenti, facendo leva sulla accresciuta presenza internazionale, per incrementare la competitività del costo del prodotto in processi chiave quali gli acquisti, il manufacturing, la progettazione.

Dal punto di vista dei business e delle differenti aree geografiche, il Piano prevede una strategia di sviluppo coerente con lo scenario economico mondiale, e punta a una crescita decisiva nei mercati emergenti ad alto tasso di sviluppo, accompagnata dal mantenimento e dal consolidamento delle posizioni di leadership sui mercati maturi.

In particolare:

- nell'area Asia SEA, l'ampliamento delle gamme veicoli a due ruote e motorizzazioni, nonché il completamento dell'ingresso sul mercato indonesiano e in nuovi mercati asiatici, grazie anche all'incremento della capacità produttiva di Piaggio Vietnam (300.000 unità/anno rispetto alle attuali 140.000 unità/anno);
- l'ingresso nel mercato indiano dello scooter, che presenta elevati tassi di crescita annua, con il premium brand Vespa e la presentazione (il 26 aprile 2012) del modello destinato al mercato domestico indiano, la cui produzione è partita – nel corso del primo trimestre 2012 – nel nuovo stabilimento di Baramati inaugurato ufficialmente il 28 aprile 2012;
- sui mercati occidentali maturi, un ulteriore rafforzamento della leadership europea del Gruppo a livello sia di mercato complessivo delle due ruote, sia del settore scooter, e la crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle gamme Aprilia e Moto Guzzi;
- nei veicoli commerciali, la crescita di vendite e quote di mercato in India (anche grazie all'introduzione di nuovi prodotti a 3 e 4 ruote nei segmenti a più alto tasso di crescita) e nei Paesi emergenti, e il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo, e un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani, asiatici e dell'America latina.

Dal punto di vista tecnologico, il Gruppo Piaggio è fortemente orientato allo sviluppo – nel business delle due ruote e in quello dei veicoli commerciali – di nuove motorizzazioni termiche fortemente innovative e caratterizzate da drastici abbattimenti dei consumi di carburante e delle emissioni inquinanti. Si svilupperà inoltre, anche grazie alla collaborazione tra i Centri di Ricerca e Sviluppo di cui il Gruppo dispone in Europa e in Asia e gli istituti universitari più avanzati nel settore a livello mondiale, lo sviluppo dell'offerta di veicoli dotati di motorizzazioni elettriche di nuova generazione e di propulsori ibridi, settore quest'ultimo in cui il Gruppo Piaggio è già oggi tra i costruttori mondiali all'avanguardia.

Forte impulso sarà dato – in coerenza con il crescente assetto globale delle operazioni industriali e commerciali – anche allo sviluppo di un sistema internazionale di competenze e ricerche negli ambiti del

marketing di prodotto e dello stile, con Centri del Gruppo in Europa, Asia e USA che riuniranno i migliori designer ed esperti di marketing provenienti da tutte le sedi mondiali del Gruppo Piaggio.

Rapporti con parti correlate

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2012 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate nella nota E del Bilancio consolidato.

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

Rapporti interscisi con la Controllante

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

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

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

Altre Informazioni

Societario

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

Stock option plan

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e successivamente modificato, riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("Piano 2007-2009"), si segnala che nel corso del trimestre sono decaduti 150.000 diritti di opzione.

Alla data del 31 marzo 2012 risultano pertanto essere assegnati complessivamente n. 3.940.000 diritti di opzione per un corrispondente numero di azioni.

Informazioni dettagliate sul Piano 2007-2009 sono disponibili nei documenti informativi pubblicati dall'Emittente ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob, consultabili anche sul sito istituzionale dell'Emittente www.piaggiogroup.com nella sezione Governance.

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2011	4.090.000		
° di cui esercitabili al 31.12.2011	300.000		
Nuovi diritti assegnati nel 1° trimestre 2012			
Diritti esercitati nel 1° trimestre 2012			
Diritti decaduti nel 1° trimestre 2012	(150.000)		
Diritti esistenti al 31.03.2012	3.940.000		
° di cui esercitabili al 31.03.2012	690.000		

Mantova, 8 maggio 2012

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno

Gruppo Piaggio

Bilancio Trimestrale abbreviato, Prospetti contabili consolidati e Note esplicative e integrative al 31 marzo 2012

Conto Economico Consolidato

In migliaia di euro	Note	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011	
		Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)	Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)
Ricavi Netti	4	343.122	248	351.679	191
Costo per materiali	5	201.475	6.737	211.901	7.674
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	65.789	1.103	64.873	999
Costi del personale	7	61.854		64.205	
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8	8.654		9.093	
Ammortamento delle attività immateriali	8	11.329		12.478	
Altri proventi operativi	9	23.656	43	26.279	182
Altri costi operativi	10	4.638		3.255	
Risultato operativo		13.039		12.153	
Risultato partecipazioni	11	1.056			
Proventi finanziari	12	776		1.126	
Oneri finanziari	12	9.464	58	7.209	79
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	422		(465)	
Risultato prima delle imposte		5.829		5.605	
Imposte del periodo	13	2.623		2.635	
Risultato derivante da attività di funzionamento		3.206		2.970	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
Utile (perdita) del periodo		3.206		2.970	
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante		3.210		2.995	
Azionisti di minoranza		(4)		(25)	
Risultato per azione (dati in €)	15	0,009		0,008	
Risultato diluito per azione (dati in €)	15	0,009		0,008	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		3.206	2.970	236
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	29	(525)	(1.440)	915
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		208	(5.421)	5.629
Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)*		(317)	(6.861)	6.544
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		2.889	(3.891)	6.780
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali				
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		2.890	(3.866)	6.756
Azionisti di minoranza		(1)	(25)	24

Stato Patrimoniale Consolidato

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2012		Al 31 dicembre 2011	
		Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)	Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)
ATTIVITA'					
Attività non correnti					
Attività Immateriali	16	652.779		649.420	
Immobili, impianti e macchinari	17	280.997		274.871	
Investimenti immobiliari	18				
Partecipazioni	19	3.532		2.482	
Altre attività finanziarie	20	9.156		11.836	
Crediti verso erario a lungo termine	21	1.118		976	
Attività fiscali differite	22	57.557		55.726	
Crediti Commerciali	23				
Altri crediti	24	17.270	405	15.165	405
Totale Attività non correnti		1.022.409		1.010.476	
Attività destinate alla vendita	28				
Attività correnti					
Crediti Commerciali	23	124.990	1.826	65.560	2.453
Altri crediti	24	27.958	6.496	28.028	6.456
Crediti vs erario breve	21	31.041		27.245	
Rimanenze	25	267.986		236.988	
Altre attività finanziarie	26	7.216		0	
Disponibilità e mezzi equivalenti	27	107.499		151.887	
Totale Attività Correnti		566.690		509.708	
TOTALE ATTIVITA'		1.589.099		1.520.184	

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2012		Al 31 dicembre 2011	
		Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)	Totale	di cui Parti correlate (Capitolo E)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Patrimonio netto					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	29	447.376		445.036	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	29	1.181		1.182	
Totale patrimonio netto		448.557		446.218	
Passività non correnti					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	30	412.184	2.900	329.200	2.900
Debiti Commerciali	31	234		235	
Altri fondi a lungo termine	32	12.536		12.429	
Passività fiscali differite	33	32.359		32.735	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	34	46.813		46.603	
Debiti tributari	35	1.931		2.539	
Altri debiti a lungo termine	36	5.429		5.948	
Totale Passività non correnti		511.486		429.689	
Passività correnti					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	30	133.407		170.261	
Debiti Commerciali	31	393.054	15.066	375.263	18.903
Debiti tributari	35	18.968		20.920	
Altri debiti a breve termine	36	70.602	93	64.718	75
Quota corrente altri fondi a lungo termine	32	13.025		13.115	
Totale passività correnti		629.056		644.277	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.589.099		1.520.184	

Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011	
		Totale	di cui Parti correlate (Capitolo F)	Totale	di cui Parti correlate (Capitolo F)
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		3.210		2.995	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		(4)		(25)	
Imposte dell'esercizio	13	2.623		2.635	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	8.654		9.093	
Ammortamento attività immateriali	8	11.329		12.478	
Costi non monetari per stock option		171		359	
Acc.to a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		5.622		4.526	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)		427		123	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		0		(13)	
Proventi finanziari	12	(483)		(1.126)	
Proventi per dividendi		(6)		0	
Oneri finanziari	12	8.521		5.852	
Proventi da contributi pubblici		(981)		(718)	
Quota risultato delle collegate		(1.050)		0	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	23	(59.430)	627	(46.853)	(94)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24	(2.075)	(40)	(7.039)	156
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25	(30.998)		18.891	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	31	17.790	(3.837)	(8.759)	3.766
Aumento/(Diminuzione) altri debiti		5.365	18	(11.787)	(8)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	32	(2.594)		(3.060)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	34	(2.663)		(3.779)	
Altre variazioni		(14.351)		9.053	
Disponibilità generate dall'attività operativa		(50.923)		(17.154)	
Interessi passivi pagati		(4.239)		(4.433)	
Imposte pagate		(5.077)		(11.286)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)		(60.239)		(32.873)	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(15.178)		(8.314)	
Prezzo di realizzo di immobili, impianti e macchinari		29		163	
Investimento in attività immateriali	16	(14.769)		(13.559)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		448		5	
Acquisto attività finanziarie		(7.216)		0	
Prezzo di realizzo attività finanziarie		0		8.443	
Interessi incassati		231		1.021	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)		(36.455)		(12.241)	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	29	(721)		0	
Finanziamenti ricevuti	30	130.000		53.811	
Esborso per restituzione di finanziamenti	30	(84.813)		(20.397)	
Finanziamenti leasing ricevuti	30	0		227	
Rimborso leasing finanziari	30	(219)		(196)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)		44.247		33.445	
Incremento/(Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(52.447)		(11.669)	
Saldo iniziale		151.802		154.758	
Differenza cambio					
Saldo finale		99.355		143.089	

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 31 marzo 2012 ed al 31 marzo 2011.

Importi in €/000	Note	Al 31 marzo 2012	Al 31 marzo 2011	Variazione
Disponibilità liquide	27	107.499	143.604	(36.105)
Scoperti di c/c	30	(8.144)	(515)	(7.629)
Saldo finale		99.355	143.089	(43.734)

Posizione Finanziaria Netta Consolidata (Indebitamento Finanziario Netto)

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione
Liquidità	27	107.499	151.887	(44.388)
Titoli	26	7.216		7.216
Crediti finanziari correnti		7.216	0	7.216
Debiti verso banche	30	(53.020)	(22.949)	(30.071)
Quota corrente di finanziamenti bancari	30	(57.656)	(122.428)	64.772
Debiti verso società di factoring	30	(17.950)	(20.085)	2.135
Debiti per leasing	30	(905)	(894)	(11)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	30	(3.876)	(3.905)	29
Indebitamento finanziario corrente		(133.407)	(170.261)	36.854
Indebitamento finanziario corrente netto		(18.692)	(18.374)	(318)
Debiti verso banche e istituti finanziatori	30	(200.100)	(112.768)	(87.332)
Prestito obbligazionario	30	(191.914)	(191.859)	(55)
Debiti per leasing	30	(6.515)	(6.745)	230
Debiti verso altri finanziatori	30	(5.191)	(6.153)	962
Indebitamento finanziario non corrente		(403.720)	(317.525)	(86.195)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		(422.412)	(335.899)	(86.513)

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura e l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte pari a €/000 8.464 (vedi nota 30 della Nota illustrativa).

La presente tabella riconcilia il movimento nel flusso della Posizione finanziaria netta con il flusso delle disponibilità liquide oggetto del Rendiconto finanziario.

In migliaia di euro

Incremento / decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow	(52.447)
Esborso per restituzione finanziamenti	84.813
Rimborso leasing finanziari	219
Finanziamenti ricevuti	(130.000)
Amortized cost su fin. a ML	2.856
Finanziamenti per leasing ricevuti	
Rimborso finanziamenti erogati	0
Acquisto attività finanziarie	7.216
Realizzo attività finanziarie	0
Differenze cambio	830
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	(86.513)

Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2012 / 31 marzo 2012

In migliaia di euro	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2012		202.209	3.493	12.241	(1.510)	(5.859)	993	(13.087)	12.700	233.856	445.036	1.182	446.218
Onere del periodo per piani di stock option	29								171		171		171
Riparto utile	29										0		0
Distribuzione dividendi	29										0		0
Acquisto azioni proprie	29	(223)								(498)	(721)		(721)
Totale utile (perdita) complessiva	29				(525)			205		3.210	2.890	(1)	2.889
Al 31 marzo 2012		201.986	3.493	12.241	(2.035)	(5.859)	993	(12.882)	12.871	236.568	447.376	1.181	448.557

Movimentazione 1 gennaio 2011 / 31 marzo 2011

<i>In migliaia di euro</i>	Note	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	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2011		203.348	3.493	11.299	(227)	(5.859)	993	(1.850)	11.929	218.151	441.277	1.613	442.890
Onere del periodo per piani di stock option	29								359		359		359
Riparto utile	29										0		0
Distribuzione dividendi	29										0		0
Acquisto azioni proprie	29												
Totale Utile (perdita) complessiva	29				(1.440)			(5.421)		2.995	(3.866)	(25)	(3.891)
Al 31 marzo 2011		203.348	3.493	11.299	(1.667)	(5.859)	993	(7.271)	12.288	221.146	437.770	1.588	439.358

Note esplicative e integrative alla Situazione Contabile Consolidata al 31 marzo 2012

A) ASPETTI GENERALI

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

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

1. Area di consolidamento

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al 31 marzo 2011 per effetto della costituzione, avvenuta il 1 dicembre 2011, di una nuova società in Cina. La variazione avvenuta, essendo di entità limitata, non compromette la confrontabilità dei dati con i precedenti periodi.

Il perimetro di consolidamento non risulta invece modificato rispetto al 31 dicembre 2011.

2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

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

Nella predisposizione del presente Bilancio Trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

Si segnala inoltre che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni

eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

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

2.1. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012

Nel primo trimestre 2012 non si segnalano nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati per la prima volta dal Gruppo.

2.2 Emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2012 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2012, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Bilancio Trimestrale abbreviato:

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

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

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari* lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo, secondo una nuova definizione dello stesso, il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare (controllo di fatto, voti potenziali, società a destinazione specifica, ecc.). Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite)

complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2013.

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

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*.

L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

Alla data della presente Relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

<i>Valuta</i>	<i>Cambio puntuale 31 marzo 2012</i>	<i>Cambio medio 1° Trimestre 2012</i>	<i>Cambio puntuale 31 dicembre 2011</i>	<i>Cambio medio 1° Trimestre 2011</i>
Dollari USA	1,3356	1,31100	1,2939	1,36693
Sterline G.Bretagna	0,8339	0,83451	0,8353	0,85323
Rupie Indiane	68,042	65,88632	68,713	61,89432
Dollari Singapore	1,6775	1,65731	1,6819	1,74572
Renminbi Cina	8,4089	8,27018	8,1588	8,99660
Kune Croazia	7,5125	7,55721	7,537	7,40237
Yen Giappone	109,56	103,98980	100,20	112,51545
Dong Vietnam	28.039,75	27.594,86003	27.699,67	28.829,94238
Dollari Canada	1,3311	1,31289	1,3215	1,34778
Rupie Indonesiane	12.245,20	11.901,86097	11.731,50	12.168,87

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori operativi

Dal 2008 e per tutto l'esercizio 2011 l'assetto organizzativo del Gruppo Piaggio è stato costituito dalle divisioni "Due Ruote" e "Veicoli commerciali" ulteriormente suddivise nelle diverse aree geografiche di operatività.

A partire dal 24 gennaio 2012 il Gruppo ha assunto una organizzazione per aree geografiche, EMEA e Americas, Asia SEA e India.

Nel presente documento l'informativa per settori operativi viene presentata nella nuova logica organizzativa del Gruppo Piaggio, per cui i valori del 1° trimestre 2011 a suo tempo pubblicati sono stati ove necessario opportunamente riclassificati al fine di consentire un confronto omogeneo.

Come già illustrato nell'ambito del commento all'andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio, l'**EBITDA consolidato** è definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato.

CONTO ECONOMICO PER SETTORI OPERATIVI

		Emea e Americas	India	Asia SEA	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1° Trimestre 2012	64,1	50,7	27,5	142,3
	1° Trimestre 2011	69,9	61,7	17,4	149,0
	Variazione	(5,8)	(11,0)	10,1	(6,7)
	Variazione %	-8,3%	-17,8%	58,0%	-4,5%
Fatturato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2012	203,8	89,5	49,8	343,1
	1° Trimestre 2011	209,4	110,0	32,2	351,7
	Variazione	(5,6)	(20,5)	17,6	(8,6)
	Variazione %	-2,7%	-18,7%	54,8%	-2,4%
Margine lordo (milioni di euro)	1° Trimestre 2012	60,6	21,1	19,4	101,0
	1° Trimestre 2011	62,1	28,8	11,7	102,6
	Variazione	(1,5)	(7,7)	7,7	(1,6)
	Variazione %	-2,5%	-26,8%	65,4%	-1,6%
EBITDA (milioni di euro)	1° Trimestre 2012				33,0
	1° Trimestre 2011				33,7
	Variazione				(0,7)
	Variazione %				-2,1%
EBIT (milioni di euro)	1° Trimestre 2012				13,0
	1° Trimestre 2011				12,2
	Variazione				0,8
	Variazione %				6,6%
Risultato netto (milioni di euro)	1° Trimestre 2012				3,2
	1° Trimestre 2011				3,0
	Variazione				0,2
	Variazione %				7,6%

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

4. Ricavi netti

€ / 000 343.122

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€ / 000 5.974) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€ / 000 1.079), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

I ricavi per cessioni di beni inerenti l'attività caratteristica del Gruppo sono essenzialmente riferiti alla commercializzazione di veicoli e ricambi sui mercati europei ed extra europei.

Ricavi per area geografica

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

<i>In migliaia di euro</i>	1° Trimestre 2012		1° Trimestre 2011		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
EMEA e Americas	203.797	59,4	209.446	59,6	(5.649)	-2,7
India	89.512	26,1	110.046	31,3	(20.534)	-18,7
Asia SEA	49.813	14,5	32.187	9,2	17.626	54,8
Totale	343.122	100,0	351.679	100,0	(8.557)	-2,4

Nei primo trimestre 2012 i ricavi netti di vendita hanno mostrato nel loro complesso una lieve flessione rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio. Gli incrementi registrati nel mercato asiatico hanno compensato le flessioni registrate nei mercati indiano ed europeo.

5. Costi per materiali

€ / 000 201.475

Ammontano complessivamente a € / 000 201.475, rispetto a € / 000 211.901 dei primi tre mesi del 2011.

L'incidenza percentuale sui ricavi netti è diminuita, passando dal 60,3% dei primi tre mesi del 2011 al 58,7% del corrente periodo a seguito del minor peso sulla produzione totale dei veicoli commerciali, in particolare di quelli relativi al mercato indiano, per i quali l'incidenza sul fatturato è maggiore rispetto alla media del Gruppo, dato il minor contenuto in termini di manodopera.

Tale voce comprende per € / 000 6.737 i costi relativi agli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€ / 000 65.789

Nei primi tre mesi del 2012 ammontano complessivamente a € / 000 65.789, evidenziando una crescita di € / 000 916 rispetto ai valori del primo trimestre 2011 a seguito dell'allargamento del perimetro a Piaggio Indonesia, società nata a fine marzo 2011.

7. Costi del personale

€ / 000 61.854

Il costo del personale è diminuito in valore assoluto di € / 000 2.351 rispetto ai valori registrati nel primo

trimestre del precedente esercizio (- 3,7%), pur in presenza di un incremento dell'organico medio, a seguito dell'ampliamento della capacità produttiva dei siti indiano e vietnamita. Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 171 relativi agli oneri per stock option così come richiesto dai principi contabili internazionali.

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

<i>Consistenza media</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>1° Trimestre 2012</i>	<i>1° Trimestre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	95	103	(8)
Quadri	567	487	80
Impiegati	2.174	2.083	91
Intermedi e operai	5.288	4.852	436
Totale	8.124	7.525	599

<i>Consistenza puntuale al</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>31 marzo 2012</i>	<i>31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	95	97	(2)
Quadri	570	515	55
Impiegati	2.161	2.127	34
Intermedi e operai	5.504	4.880	624
Totale	8.330	7.619	711

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

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

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 19.983

Dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*.

L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2011 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del marchio Aprilia per €/000 1.497 e del marchio Guzzi per €/000 762.

9. Altri proventi operativi

€/000 23.656

Gli altri proventi operativi evidenziano una diminuzione di €/000 2.623 rispetto ai valori del primo trimestre del 2011.

La flessione è principalmente connessa alla contrazione dei ricavi da diritti di licenza.

La voce comprende alcuni recuperi di spese, essenzialmente costi di trasporto e costi commerciali radddebitati ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

10. Altri costi operativi**€/000 4.638**

Complessivamente gli altri costi operativi evidenziano una crescita di €/000 1.383. Tale variazione è essenzialmente dovuta alle maggiori svalutazioni ed accantonamenti a fondi rischi rispetto a quelle operate nello scorso esercizio.

11. Proventi netti da partecipazioni**€/000 1.056**

Sono prevalentemente connessi alla valutazione ad equity della partecipazione nella joint-venture Zongshen Piaggio Foshan.

12. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (8.266)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2012 è stato negativo per €/000 8.266, in aumento rispetto al valore sempre negativo di €/000 6.548 del corrispondente periodo del precedente esercizio. Il peggioramento è correlato all'incremento dell'indebitamento congiuntamente ad un incremento del cost of funding e alle commissioni sostenute per il rifinanziamento del debito, parzialmente compensato dal positivo impatto della gestione valutaria.

13. Imposte**€/000 2.623**

Le imposte del primo trimestre del 2012, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 2.623, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 45%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

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

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

15. Risultato per azione

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

		<i>1° Trimestre 2012</i>	<i>1° Trimestre 2011</i>
Risultato netto	€/000	3.206	2.970
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	3.206	2.970
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		371.793.901	371.793.901
Risultato per azione ordinaria	€	0,009	0,008
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		372.418.030	374.504.617
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,009	0,008

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'**16. Attività immateriali****€ / 000 652.779**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>Costi di sviluppo</i>	<i>Diritti di brevetto</i>	<i>Marchi, concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	142.680	204.017	148.296	557.322	5.028	1.057.343
Fondo svalutazioni		0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(57.297)	(160.811)	(75.961)	(110.382)	(3.472)	(407.923)
Consistenza al 31.12.2011	85.383	43.206	72.335	446.940	1.556	649.420
Investimenti	13.393	1.316			60	14.769
Ammortamenti	(4.989)	(3.893)	(2.260)		(187)	(11.329)
Dismissioni	(425)	(23)				(448)
Svalutazioni						0
Differenze cambio	331	(20)			(29)	282
Altri movimenti	(79)	0			164	85
Totale variazioni	8.231	(2.620)	(2.260)	0	8	3.359
Costo storico	155.891	205.284	148.296	557.322	5.165	1.071.958
Fondo svalutazioni		0	0	0	0	0
Fondo ammortamento	(62.277)	(164.698)	(78.221)	(110.382)	(3.601)	(419.179)
Consistenza al 31.03.2012	93.614	40.586	70.075	446.940	1.564	652.779

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

17. Immobili, impianti e macchinari**€ / 000 280.997**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>Terreni</i>	<i>Fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Totale</i>
Costo storico	31.586	150.013	360.090	480.022	43.958	1.065.669
Rivalutazioni						
Fondo svalutazioni				(1.339)		(1.339)
Fondo ammortamento		(46.950)	(266.346)	(439.050)	(37.113)	(789.459)
Consistenza al 31.12.2011	31.586	103.063	93.744	39.633	6.845	274.871
Investimenti		3.371	7.546	3.626	635	15.178
Ammortamenti		(1.035)	(3.339)	(3.840)	(440)	(8.654)
Dismissioni		0	(2)	0	(27)	(29)
Svalutazioni						0
Differenze cambio		34	244	(20)	(12)	246
Altri movimenti		(770)	(11)	(2)	168	(615)
Totale variazioni	0	1.600	4.438	(236)	324	6.126
Costo storico	31.586	152.656	367.952	483.608	44.881	1.080.683
Rivalutazioni						0
Fondo svalutazioni				(1.339)	(192)	(1.531)
Fondo ammortamento		(47.993)	(269.770)	(442.872)	(37.520)	(798.155)
Consistenza al 31.03.2012	31.586	104.663	98.182	39.397	7.169	280.997

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo, nonché all'ampliamento degli stabilimenti produttivi in India e Vietnam.

Garanzie

Al 31 marzo 2012 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti.

18. Investimenti immobiliari

€/000 0

Al 31 marzo 2012 non risultano in essere investimenti immobiliari.

19. Partecipazioni

€/000 3.532

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate			
Partecipazioni in joint venture	3.338	2.288	1.050
Partecipazioni in società collegate	194	194	0
Totale	3.532	2.482	1.050

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

20. Altre attività finanziarie non correnti

€/000 9.156

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate			
Fair Value strumenti derivati di copertura	8.991	11.639	(2.648)
Crediti finanziari verso terzi		32	(32)
Partecipazioni in altre imprese	165	165	0
Totale	9.156	11.836	(2.680)

La voce *Fair Value* strumenti derivati di copertura è composta per €/000 7.032 dal fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato, per €/000 1.724 dal fair value del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata indiana e per €/000 235 dal fair value del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

La voce partecipazioni in altre imprese non ha subito variazioni rispetto ai valori dell'anno precedente.

21. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 32.159**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	30.368	26.873	3.495
Crediti verso l'Erario per imposte Sul reddito	1.031	645	386
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	760	703	57
Totale crediti tributari	32.159	28.221	3.938

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 1.118 rispetto a €/000 976 al 31 dicembre 2011, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 31.041 rispetto a €/000 27.245 al 31 dicembre 2011, prevalentemente per effetto della crescita del credito IVA della consociata indiana.

22. Attività fiscali differite**€/000 57.557**

Ammontano complessivamente a €/000 57.557, in crescita rispetto a €/000 55.726 al 31 dicembre 2011. Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente imposte anticipate riferite allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo e di Nacional Motor S.A., imposte anticipate su differenze temporanee della Capogruppo.

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

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

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

23. Crediti commerciali (correnti e non correnti)**€/000 124.990**

Al 31 marzo 2012 i crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 124.990 rispetto a €/000 65.560 al 31 dicembre 2011. La loro crescita è dovuta principalmente alla stagionalità del mercato Due Ruote.

In entrambi i periodi in analisi non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso clienti	123.164	63.107	60.057
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	1.794	2.408	(614)
Crediti verso controllante			0
Crediti verso imprese collegate	32	45	(13)
Totale	124.990	65.560	59.430

I crediti verso società del Gruppo ad Equity sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan.

La voce Crediti verso imprese collegate include i crediti verso la Fondazione Piaggio ed Immsi Audit.

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 26.335.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che il Gruppo ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino. Al 31 marzo 2012 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 114.868 sui quali il Gruppo ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 88.784. Al 31 marzo 2012 i crediti ceduti pro-solvendo sia da società di factor che da istituti di credito ammontano a €/000 17.950 e trovano contropartita nelle passività correnti.

24. Altri crediti (correnti e non correnti)

€/000 45.228

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 17.270 rispetto a €/000 15.165 al 31 dicembre 2011, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 27.958 ed erano €/000 28.028 al 31 dicembre 2011. La loro ripartizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
<u>Altri crediti non correnti:</u>			
Verso Soc. Gruppo ad equity	138	138	0
Verso imprese collegate	267	267	0
Risconti attivi	13.019	12.265	754
Anticipi a dipendenti	105	99	6
Depositi in garanzia	448	324	124
Verso Altri	3.293	2.072	1.221
Totale parte non corrente	17.270	15.165	2.105

I crediti verso società del Gruppo ad equity sono costituiti da crediti verso AWS do Brasil.

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Altri crediti correnti:			
Crediti verso controllante	6.288	6.259	29
Crediti verso Soc. Gruppo ad equity	137	140	(3)
Crediti verso imprese collegate	71	57	14
Ratei attivi	3.060	2.941	119
Risconti attivi	3.535	2.026	1.509
Anticipi a fornitori	572	2.543	(1.971)
Anticipi a dipendenti	692	576	116
Fair Value strumenti derivati di copertura	636	987	(351)
Depositi in garanzia	270	203	67
Crediti verso altri	12.697	12.296	401
Totale parte corrente	27.958	28.028	(70)

I crediti verso la Controllante sono connessi alla cessione dei crediti tributari avvenuta nell'ambito della procedura di consolidato fiscale di gruppo.

I crediti verso società del Gruppo ad equity sono costituiti da crediti verso Zongshen Piaggio Foshan.

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

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

25. Rimanenze

€ / 000 267.986

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	138.972	103.126	35.846
Fondo svalutazione	(13.716)	(13.152)	(564)
<i>Valore netto</i>	<i>125.256</i>	<i>89.974</i>	<i>35.282</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.405	23.246	(6.841)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>15.553</i>	<i>22.394</i>	<i>(6.841)</i>
Prodotti finiti e merci	152.062	150.649	1.413
Fondo svalutazione	(25.059)	(26.160)	1.101
<i>Valore netto</i>	<i>127.003</i>	<i>124.489</i>	<i>2.514</i>
Acconti	174	131	43
Totale	267.986	236.988	30.998

26. Altre attività finanziarie correnti

€ / 000 7.216

La voce è così composta.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Investimenti in titoli	7.216	-	7.216
Totale	7.216	0	7.216

La voce titoli si riferisce a quote di fondi di liquidità acquistate dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd.

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 107.499

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	107.105	151.394	(44.289)
Denaro e valori in cassa	96	52	44
Titoli	298	441	(143)
Totale	107.499	151.887	(44.388)

La voce Titoli al 31 marzo 2012 si riferisce a quote di fondi di liquidità acquistate dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd.

28. Attività destinate alla vendita

€/000 0

Al 31 marzo 2012 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

29. Capitale Sociale e riserve

€/000 448.557

Capitale sociale

€/000 201.986

Nel corso del periodo il capitale sociale risulta variato a seguito dell'acquisto di n. 401.062 azioni proprie. La sua composizione è la seguente:

In migliaia di euro

Capitale sottoscritto e versato	205.941
Azioni proprie in portafoglio al 31.12.2011	(3.732)
Acquisto azioni proprie del periodo	(223)

Capitale sociale al 31 marzo 2012 201.986

Al 31 marzo 2012 la Capogruppo risulta in possesso di n. 7.245.142 azioni proprie, equivalenti all'1,9% del capitale sociale.

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

Al 31 marzo 2011, secondo le risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Omniaholding S.p.A.	IMMSI S.p.A.	53,048	53,048
	Omniaholding S.p.A.	0,027	0,027
	Totale	53,075	53,075
Diego della Valle	Diego della Valle & C. S.a.p.a.	5,336	5,336
	Totale	5,336	5,336
Financiere de l'Echiquier	Financiere de l'Echiquier	5,050	5,050
	Totale	5,050	5,050

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2012 risulta invariata e pari a €/000 3.493.

Riserva legale €/000 12.241

La riserva legale al 31 marzo 2012 risulta invariata rispetto allo scorso esercizio.

Altre riserve €/000 (6.912)

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(12.882)	(13.087)	205
Riserva Stock Option	12.871	12.700	171
Riserva fair value strumenti finanziari	(2.035)	(1.510)	(525)
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(7.905)</i>	<i>(7.756)</i>	<i>(149)</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Totale	(6.912)	(6.763)	(149)

La riserva fair value strumenti finanziari è negativa per €/000 2.035 e si riferisce agli effetti della contabilizzazione del cash flow hedge attuato su divise estere, interessi e specifiche operazioni commerciali. Tali operazioni sono più ampiamente descritte nell'ambito del commento delle passività finanziarie.

La riserva di consolidamento si è generata a seguito dell'acquisizione, avvenuta nel mese di gennaio 2003, da parte di Piaggio & C. S.p.A. della partecipazione detenuta da Daihatsu Motor Co. Ltd in P&D S.p.A., pari al 49% del capitale sociale.

Riserve di risultato €/000 236.568

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 1.181

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo.

Altri utili (perdite)

€/000 (525)

Il valore degli Altri utili /(perdite) è così composto:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>1° Trimestre 2012</i>	<i>1° Trimestre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge generata nel periodo	(411)	(1.339)	928
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge riclassificata a conto economico	(114)	(101)	(13)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(525)	(1.440)	915

30. Passività finanziarie (correnti e non correnti)**€/000 545.591**

Nel corso dei primi tre mesi del 2012 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 46.130 passando da €/000 499.461 a €/000 545.591. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2012 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 49.341.

	Passività finanziarie al 31 marzo 2012			Passività finanziarie al 31 dicembre 2011			Variazione		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	133.407	403.720	537.127	170.261	317.525	487.786	(36.854)	86.195	49.341
Fair Value strumenti derivati di copertura		8.464	8.464		11.675	11.675		(3.211)	(3.211)
Totale	133.407	412.184	545.591	170.261	329.200	499.461	(36.854)	82.984	46.130

Tale aumento è riconducibile principalmente all'effetto della stagionalità del mercato Due Ruote che, come è noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda. L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 422.412 al 31 marzo 2012 rispetto a €/000 335.899 al 31 dicembre 2011, come si evince dal prospetto sulla Posizione Finanziaria Netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio. Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 403.720 rispetto a €/000 317.525 al 31 dicembre 2011, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 133.407 rispetto a €/000 170.261 al 31 dicembre 2011.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

<i>In migliaia di euro</i>	Saldo contabile al 31.12.2011		Nuove emissioni	Riclassifica a parte corrente	Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo contabile al
	Rimborsi						31.03.2012
Parte non corrente:							
Finanziamenti bancari	112.768		105.000	(14.471)	(60)	(3.137)	200.100
Obbligazioni	191.859					55	191.914
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:							
di cui leasing	6.745			(230)			6.515
di cui debiti verso altri finanziatori	6.153			(962)			5.191
Totale altri finanziamenti	12.898	0	0	(1.192)	0	0	11.706
Totale	317.525	0	105.000	(15.663)	(60)	(3.082)	403.720

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2011</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Riclassifica a parte corrente</i>	<i>Delta cambio</i>	<i>Altre Variazioni</i>	<i>Saldo contabile al 31.03.2012</i>
Parte corrente:							
Scoperti di c/c	85		8.059				8.144
Debiti di c/c	22.864	(2.218)	25.000		(770)		44.876
Obbligazioni	-						-
Debiti vs società di factoring	20.085	(2.135)					17.950
Quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	894	(219)		230			905
<i>di cui verso banche</i>	122.428	(79.469)		14.471		226	57.656
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	3.905	(991)		962			3.876
<i>Totale altri finanziamenti</i>	<i>127.227</i>	<i>(80.679)</i>	<i>0</i>	<i>15.663</i>	<i>0</i>	<i>226</i>	<i>62.437</i>
Totale	170.261	(85.032)	33.059	15.663	(770)	226	133.407

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 257.756 (di cui €/000 200.100 non corrente e €/000 57.656 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 85.714 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2009-2012. Il finanziamento scade a febbraio 2016 e prevede un piano di ammortamento in 14 rate semestrali al tasso variabile Euribor 6 mesi più spread di 1,323%. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Su tale finanziamento è stato posto in essere un Interest Rate Swap per la copertura del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 97.135 (del valore nominale di €/000 100.000) linea di credito revolving sindacata a medio termine concessa nel mese di dicembre 2011 ed erogata nel gennaio 2012 a seguito del perfezionamento delle condizioni sospensive. La linea di credito, del valore complessivo di €/000 200.000, ha una durata di 4 anni ed è stata sottoscritta con lo scopo di rifinanziare analoghe linee di credito esistenti e di prossima scadenza. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti.
- €/000 4.706 (del valore nominale di €/000 5.000) linea di credito revolving a medio termine concessa da Monte dei Paschi di Siena nel mese di dicembre 2011 ed erogata nel gennaio 2012 a seguito del perfezionamento delle condizioni sospensive. La linea di credito, del valore complessivo di €/000 40.000, ha una durata di 18 mesi meno un giorno ed è stata sottoscritta con lo scopo di rifinanziare analoghe linee di credito esistenti e di prossima scadenza. I termini contrattuali prevedono covenant finanziari mentre sono escluse garanzie. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti.
- €/000 28.415 (del valore nominale di €/000 28.500) finanziamento concesso da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo, sindacato ad un ristretto pool di banche, con scadenza dicembre 2012. Tale finanziamento era composto da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata (al 31 marzo 2012 in essere per €/000 28.500) e da una *tranche* di €/000

100.000 fruibile come apertura di credito a cui, nel gennaio 2012, la Capogruppo ha rinunciato anticipatamente rispetto alla scadenza. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;

- €/000 9.375 finanziamento concesso da GE Capital Interbanca stipulato nel settembre 2008 della durata di cinque anni e non assistito da garanzie;
- €/000 4.277 finanziamenti concessi da vari istituti bancari ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata;
- €/000 1.500 finanziamento agevolato ad otto anni concesso da ICCREA nel dicembre 2008 a valere sulla legge 100/90;
- €/000 12.207 (del valore nominale di €/000 12.435) finanziamento a medio termine per USD/000 19.000 concesso da International Finance Corporation (membro della Banca Mondiale) alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi ad un tasso variabile maggiorato di un margine del 2,55%. Il finanziamento scade il 15 gennaio 2018 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento di rate semestrali a partire dal gennaio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni parametri finanziari, secondo la prassi di mercato. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Nel mese di marzo 2012 è stato sottoscritto un addendum al contratto con il quale sono stati concessi ulteriori \$/000 17.850. Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 14.427 (del valore nominale di €/000 14.754) finanziamento a medio termine per USD/000 19.680 concesso da International Finance Corporation alla consociata Piaggio Vietnam su cui maturano interessi ad un tasso variabile maggiorato di un margine del 2,55%. Il finanziamento scade il 15 luglio 2018 e verrà rimborsato con un piano di ammortamento di rate semestrali a partire dal luglio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni parametri finanziari, secondo la prassi di mercato. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2011, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti. Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse.

La voce Obbligazioni per €/000 191.914 (del valore nominale di €/000 201.799) si riferisce:

- per €/000 140.487 (del valore nominale di €/000 150.000) al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 4 dicembre 2009 per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 1 dicembre 2016 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 7%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's nel 2011 hanno confermato rispettivamente un rating di BB con outlook negativo e Ba2 con outlook stabile;
- per €/000 51.427 (del valore nominale di €/000 51.799) al prestito obbligazionario privato (*US Private Placement*) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale al tasso nominale annuo fisso del 6,50%. Al 31 marzo 2012 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 58.687. Su tale prestito obbligazionario è

stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse.

•

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

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 16.487 di cui €/000 11.706 scadenti oltre l'anno e €/000 4.781 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing immobiliare per €/000 7.420 concesso da Unicredit Leasing (parte non corrente pari a €/000 6.515);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 9.067 concessi dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero dell'Università e della Ricerca a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 5.191).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 17.950.

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Il Gruppo opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in valute diverse dall'euro e ciò lo espone al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio. Il Gruppo già dal 2005 ha adottato una policy sulla gestione del rischio di cambio con l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale.

Tale *policy* prende in analisi:

- il rischio di cambio transattivo: la *policy* prevede la copertura integrale di tale rischio che deriva dalle differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento. Per la copertura di tale tipologia di rischio di cambio si ricorre in primo luogo alla compensazione naturale dell'esposizione (netting tra vendite ed acquisti nella stessa divisa estera) e, se necessario, alla sottoscrizione di contratti derivati di vendita o acquisto a termine di divisa estera oltre che ad anticipi di crediti denominati in divisa estera.

Al 31 marzo 2012 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento):

- per un valore di CHF/000 550 corrispondenti a €/000 456 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 30 aprile 2012;
- per un valore di GBP/000 3.200 corrispondenti a €/000 3.826 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 31 maggio 2012;
- per un valore di JPY/000 230.000 corrispondenti a €/000 2.140 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 14 maggio 2012;
- per un valore di USD/000 7.280 corrispondenti a €/000 5.494 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 18 aprile 2012;

e operazioni di vendita a termine:

- per un valore di CAD/000 1.150 corrispondenti a €/000 872 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 7 giugno 2012;
- per un valore di GBP/000 2.980 corrispondenti a €/000 3.551 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 5 giugno 2012;
- per un valore di JPY/000 45.000 corrispondenti a €/000 411 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 3 maggio 2012;
- per un valore di SEK/000 1.000 corrispondenti a €/000 113 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 31 maggio 2012;
- per un valore di SGD/000 180 corrispondenti a €/000 109 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 16 aprile 2012;
- ed infine per un valore di USD/000 4.950 corrispondenti a €/000 3.747 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 22 maggio 2012.

Di seguito il dettaglio delle operazioni in essere presso altre società del Gruppo:

- sulla società PT Piaggio Indonesia risultano acquisti per €/000 2.360, con scadenza media 25 aprile 2012;
- sulla società Piaggio Vietnam risultano acquisti per €/000 38.623, con scadenza media 22 aprile 2012;
- sulla società Piaggio Vehicles Private Limited risultano acquisti per USD/000 1.100 con scadenza media 29 giugno 2012 e acquisti per €/000 10.000 con scadenza media 17 giugno 2012. Relativamente alle operazioni di vendita risultano in essere vendite per USD/000 3.056 con scadenza media 5 maggio 2012;
- sulla società Piaggio Group Americas risultano vendite per cad/000 1.700, con scadenza media 30 aprile 2012.

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

- il rischio di cambio economico: deriva da variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget") e viene coperto mediante il ricorso a contratti derivati. Le poste oggetto di queste operazioni di copertura sono, quindi, rappresentate dai costi e ricavi in divisa estera previsti dal budget delle vendite e degli

acquisti dell'anno. Il totale dei costi e ricavi previsti viene mensilizzato e le relative coperture vengono posizionate esattamente sulla data media ponderata di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

Al 31 marzo 2012 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

- acquisti per CNY/000 127.000 corrispondenti a €/000 14.603 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 17 luglio 2012;
- vendite per GBP/000 10.800 corrispondenti a €/000 12.723 (valorizzate al cambio a termine), con scadenza media 1 luglio 2012.

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

Al 31 marzo 2012 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è pari a €/000 293.

Rischio di Tasso d'Interesse

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi anche ricorrendo a strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap, secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali.

Al 31 marzo 2012 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

- *Interest Rate Swap* a copertura del finanziamento a tasso variabile per nominali €/000 117.857 (al 31 marzo 2011 in essere per €/000 85.714) concesso da Banca Europea degli Investimenti. La struttura prevede tassi fissi crescenti (step-up) con l'obiettivo di stabilizzare i flussi finanziari associati al finanziamento; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *cash flow hedge* con accantonamento degli utili/perdite derivanti dalla valorizzazione a *fair value* in apposita riserva di Patrimonio Netto; al 31 marzo 2012 il fair value dello strumento è negativo e pari a €/000 3.348;
- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2012 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 7.032;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata Indiana per \$/000 19.000 concesso da International Finance Corporation. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso, trasformando il finanziamento da dollaro

americano in rupia indiana e per circa il 50% del valore nominale da tasso fisso a tasso variabile. Al 31 marzo 2012 il *fair value* dello strumento è pari a €/000 1.724;

- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 19.680 concesso da International Finance Corporation. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso fisso a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte minore (24%) a tasso variabile. Al 31 marzo 2012 il *fair value* dello strumento è pari a €/000 46.

	FAIR VALUE
<u><i>Piaggio & C. S.p.A.</i></u>	
Interest Rate Swap	(3.348)
Cross Currency Swap	7.032
<u><i>Piaggio Vehicles Private Limited</i></u>	
Cross Currency Swap	1.724
<u><i>Piaggio Vietnam</i></u>	
Cross Currency Swap	46

31. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 393.288

Al 31 marzo 2012 risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti per €/000 234 rispetto a €/000 235 al 31 dicembre 2011. Quelli compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 393.054 rispetto a €/000 375.263 al 31 dicembre 2011.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Debiti verso fornitori	378.222	356.595	21.627
Debiti commerciali v/soc. ad Equity	14.540	18.124	(3.584)
Debiti commerciali v/collegate	142	-	142
Debiti commerciali v/controllanti	384	779	(395)
Totale	393.288	375.498	17.790

32. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 25.561**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Saldo al 31 dicembre 2011</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Delta cambio</i>	<i>Saldo al 31 marzo 2012</i>
Fondo garanzia prodotti	14.735	2.749	(2.473)		(35)	14.976
Fondo incidenti di qualità	392					392
Fondo rischi su partecipazioni	195					195
Fondo rischi contrattuali	3.993					3.993
Fondo rischi per garanzie prestate	76					76
Fondo rischi per imposte	36					36
Altri fondi rischi	6.117		(121)		(103)	5.893
Totale	25.544	2.749	(2.594)	0	(138)	25.561

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente			
Fondo garanzia prodotti	4.770	4.523	247
Fondo incidenti di qualità	242	242	0
Fondo rischi su partecipazioni	195	195	0
Fondo rischi contrattuali	3.993	3.993	0
Fondo rischi per garanzie prestate			0
Fondo rischi per imposte			0
Altri fondi rischi e oneri	3.336	3.476	(140)
Totale quota non corrente	12.536	12.429	107

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente			
Fondo garanzia prodotti	10.206	10.212	(6)
Fondo incidenti di qualità	150	150	0
Fondo rischi su partecipazioni			
Fondo rischi contrattuali			
Fondo rischi per garanzie prestate	76	76	0
Fondo rischi per imposte	36	36	0
Altri fondi rischi e oneri	2.557	2.641	(84)
Totale quota corrente	13.025	13.115	(90)

Il fondo garanzia prodotti è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili che si stima saranno effettuati nel periodo di garanzia contrattualmente previsto. Tale periodo

varia in funzione della tipologia di bene venduto e del mercato di vendita, ed è inoltre determinato dall'adesione della clientela ad un impegno di manutenzione programmata.

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.749 ed è stato utilizzato per €/000 2.473 a fronte di oneri sostenuti nell'anno.

Il fondo incidenti di qualità copre i possibili oneri che potrebbero insorgere a seguito di componenti difettosi forniti dai fornitori.

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

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

Il fondo per rischi da imposte riguarda l'ICI sul sito di Scorzè.

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 3.556.

33. Passività fiscali differite

€/000 32.359

La voce ammonta a €/000 32.359 rispetto a €/000 32.735 al 31 dicembre 2011.

34. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 46.813

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	1.201	1.191	10
Fondo trattamento di fine rapporto	45.612	45.412	200
Totale	46.813	46.603	210

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi.

35. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 20.899

I "Debiti tributari" compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 18.968 rispetto a €/000 20.920 al 31 dicembre 2011. I debiti tributari non correnti ammontano a €/000 1.931 rispetto a €/000 2.539 al 31 dicembre 2011 e sono prevalentemente relativi alla contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate delle ritenute fiscali sul prestito obbligazionario emesso da Piaggio Finance e rimborsato nel 2009.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito dell' esercizio	1.815	5.763	(3.948)
Debito per imposte non sul reddito	75	-	75
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	9.407	5.217	4.190
- ritenute fiscali operate alla fonte	3.058	5.496	(2.438)
- altri	6.544	6.983	(439)
Totale	19.009	17.696	1.313
Totale	20.899	23.459	(2.560)

La voce accoglie i debiti d'imposta iscritti nei bilanci delle singole società consolidate, stanziati in relazione agli oneri di imposta afferenti le singole società sulla base delle legislazioni nazionali applicabili. I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono principalmente a ritenute su redditi di lavoro dipendente, su emolumenti di fine rapporto e su redditi da lavoro autonomo.

36. Altri debiti (correnti e non correnti) **€/000 76.031**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
<u>Quota non corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	28	25	3
Depositi cauzionali	401	332	69
Risconti passivi	2.089	2.344	(255)
Debiti verso istituti di previdenza			0
Fair Value strumenti derivati di copertura	2.511	2.847	(336)
Altri debiti	400	400	0
Totale parte non corrente	5.429	5.948	(519)

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 marzo 2012</i>	<i>Al 31 dicembre 2011</i>	<i>Variazione</i>
<u>Quota corrente:</u>			
Debiti verso dipendenti	34.944	25.772	9.172
Depositi cauzionali	1.464	1.492	(28)
Ratei passivi	17.840	15.424	2.416
Risconti passivi	1.842	1.315	527
Debiti verso istituti di previdenza	5.883	9.719	(3.836)
Fair Value strumenti derivati di copertura	1.038	961	77
Debiti diversi verso collegate	32	32	0
Debiti diversi verso controllanti	61	43	18
Altri debiti	7.498	9.960	(2.462)
Totale	70.602	64.718	5.884

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 13.870 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 7.829.

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

I debiti verso controllanti sono costituiti da debiti verso Immsi ed Omnia Holding.

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* (€/000 2.511 parte non corrente e €/000 837 parte corrente) di un *Interest Rate Swap* designato di copertura e contabilizzato secondo il principio del *cash flow hedge* secondo quanto disposto del principio IAS 39 e al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 201 parte corrente).

* * *

Mantova, 8 maggio 2012

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

E) RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 31 marzo 2012, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

<i>In migliaia di euro</i>	Fondazione Piaggio	Piaggio China	AWS do Brasil	Zongshen Piaggio Foshan	Rodriquez Cantieri Navali	IMMSI Audit	Studio D'Urso	Omniaholding	IMMSI	Totale	Incidenza % su voce bilancio
<u>Conto economico</u>											
ricavi delle vendite				248						248	0,07%
costi per materiali				6.737					-	6.737	3,34%
costi per servizi e godimento beni di terzi		-		7		210	117	25	744	1.103	1,68%
altri proventi operativi	-			-	-	30			13	43	0,18%
oneri finanziari				7				51		58	0,61%
<u>Attivo</u>											
altri crediti non correnti	267		138							405	2,35%
crediti commerciali correnti	5			1.794	-	27			-	1.826	1,46%
altri crediti correnti	27			137		44			6.288	6.496	23,23%
<u>Passivo</u>											
passività finanziarie scadenti oltre un anno								2.900		2.900	0,70%
debiti commerciali correnti	-	6		14.534	-		142	9	375	15.066	3,83%
altri debiti correnti	32			-		-		18	43	93	0,13%

F) EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2012 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2012.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

* * *

Mantova, 8 maggio 2012

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



PIAGGIO & C.s.p.a.

Direzione e coordinamento

IMMSI S.p.A.

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

CONTATTI

INVESTOR RELATIONS

Raffaele Lupotto

Email: investorrelations@piaggio.com

Tel. +390587 272286

Fax +390587 276093

Piaggio & C. SpA

Viale Rinaldo Piaggio 25

56025 Pontedera (PI)