



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

**Gruppo IMMSI**

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

**Relazione Finanziaria Trimestrale  
al 30 Settembre 2008**



## **INDICE**

### **Sommario**

Organi Sociali	Pag.	6
Financial Highlights	Pag.	7
Principali dati per linea di business al 30 settembre 2008	Pag.	8
Principali dati per area geografica al 30 settembre 2008	Pag.	9
Highligths risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2008	Pag.	10
Fatti di rilievo dei primi nove mesi del 2008	Pag.	12

### **Relazione sulla Gestione**

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	17
Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008	Pag.	22
Evoluzione della gestione: prospettive per l'esercizio in corso	Pag.	22
Rapporti con parti correlate	Pag.	23
Il Gruppo Piaggio	Pag.	24

### **Gruppo Piaggio –Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 30 Settembre 2008**

Conto Economico	Pag.	33
Stato patrimoniale	Pag.	34
Rendiconto finanziario	Pag.	36
Posizione finanziaria netta	Pag.	37
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag.	39
Note illustrative	Pag.	41



## **Sommario**

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente**

Roberto Colaninno (1)

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Amministratore Delegato**

Roberto Colaninno

**Consiglieri**

Giangiacomo Attolico Trivulzio

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Gianclaudio Neri

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

(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

### **Collegio Sindacale**

**Presidente**

Giovanni Barbara

**Sindaci effettivi**

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

**Sindaci supplenti**

Mauro Girelli

Elena Fornara (6)

(6) Nominata il 7 maggio 2008

### **Organismo di Vigilanza**

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Alessandro Bertolini

### **Direttori Generali**

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

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

Alessandra Simonotto

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1-1 / 30-9		2007
(importi in ML€)	2008	2007	statutory
<b>Conto Economico (riclassificato)</b>			
Ricavi Netti di Vendita	1.289,3	1.369,8	1.692,1
Margine Lordo Ind.le	390,5	412,7	498,4
Spese Operative	-280,4	-274,4	-361,8
Risultato Operativo	110,1	138,3	136,6
Risultato Ante Imposte	83,8	114,5	103,5
Risultato Netto	62,0	66,4	60
.Terzi	0,5	0,3	0,4
.Gruppo	61,5	66	59,6
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 30,3	30,1	29,5
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 8,5	10,1	8,1
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 4,8	4,8	3,5
<b>MOL=EBITDA (gestionale)</b>	<b>179,4</b>	<b>200,4</b>	<b>226,1</b>
MOL su Ricavi Netti	% 13,9	14,6	13,4
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale di Funzionamento Netto	9,1	-3,4	-0,4
Immobilizzazioni Tecniche Nette	238,3	249,6	248,6
Immobilizzazioni Immateriali Nette	634,6	636	637,5
Immobilizzazioni Finanziarie	0,9	1,3	1,0
Fondi	-128,9	-146	-145,4
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>754,0</b>	<b>737,5</b>	<b>741,2</b>
Posizione Finanziaria Netta	327,4	259,5	269,8
Patrimonio Netto	426,6	478,0	471,4
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>754,0</b>	<b>737,5</b>	<b>741,2</b>
Patrimonio di terzi	1,4	0,9	1,1
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>-269,8</b>	<b>-318,0</b>	<b>-318,0</b>
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	131,3	128,5	149,5
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	-9,5	23,6	20,6
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-56,1	-60,8	-88,3
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-16,5	-5,8	-6,3
Variazione Patrimonio Netto	-106,8	-27,1	-27,3
<b>Totale Variazione</b>	<b>-57,6</b>	<b>58,5</b>	<b>48,2</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>-327,4</b>	<b>-259,5</b>	<b>-269,8</b>

## PRINCIPALI DATI PER LINEA DI BUSINESS AL 30 SETTEMBRE 2008

BUSINESS	2R						ALTRO	TOTALE
	Piaggio				VEIC. COM			
	Gilera Vespa	Derbi	Aprilia	M. Guzzi				
Volumi vendita (unità/000)	1-1/30-9 2008	275,8	28,5	85,8	5,8	140,0	2,0	<b>537,9</b>
	1-1/30-9 2007	301,4	30,2	92,7	8,2	128,7	8,1	<b>569,3</b>
	Variazione	-25,6	-1,7	-6,9	-2,4	11,2	-6,1	<b>-31,4</b>
	Variazione %	-8,5	-5,6	-7,4	-29,2	8,7	-75,2	<b>-5,5</b>
Fatturato (ML €)	1-1/30-9 2008	634,1	53,4	237,7	47,1	299,0	18,1	<b>1.289,3</b>
	1-1/30-9 2007	666,4	54,5	261,1	66,3	282,6	39,0	<b>1.369,8</b>
	Variazione	-32,3	-1,1	-23,5	-19,2	16,4	-20,9	<b>-80,5</b>
	Variazione %	-4,8	-2,0	-9,0	-28,9	5,8	-53,6	<b>-5,9</b>
Personale (n.)	Al 30 set 2008	3.549	263	1.053	206	2.562		<b>7.633</b>
	Al 30 set 2007	3.307	345	1.085	221	2.206		<b>7.164</b>
	Variazione	242	-82	-32	-15	356		<b>469</b>
	Variazione %	7,3	-23,8	-2,9	-6,8	16,1		<b>6,5</b>
Investimenti								
- Attivo Fisso (ML €)	1-1/30-9 2008	3,6	1,0	6,1	0,8	3,3	9,9	<b>24,6</b>
	1-1/30-9 2007	5,5	2,6	3,7	1,4	1,8	8,7	<b>23,7</b>
	Variazione	-1,9	-1,6	2,4	-0,6	1,5	1,2	<b>0,9</b>
	Variazione %	-33,9	-63,0	63,5	-43,1	84,6	13,4	<b>3,9</b>
- R&S Capex (ML €)	1-1/30-9 2008	10,0	0,8	13,4	2,5	7,5		<b>34,2</b>
	1-1/30-9 2007	10,5	2,0	13,7	3,5	4,5		<b>34,2</b>
	Variazione	-0,471	-1,186	-0,276	-1,007	2,986		<b>0,0</b>
	Variazione %	-4,5	-59,3	-2,0	-28,8	66,7		<b>0,1</b>



## PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 30 SETTEMBRE 2008

	ITALIA	RESTO EUROPA	AMERICA	INDIA	ASIA PACIFIC	ALTRO	<b>TOTALE</b>
Volumi vendita 1-1/30-9 2008 (unità/000)	142,4	221,7	26,2	125,2	17,7	4,7	<b>537,9</b>
Volumi vendita 1-1/30-9 2007	160,0	251,8	19,1	113,8	20,6	3,9	<b>569,3</b>
Variazione	-17,6	-30,2	7,1	11,5	-2,9	0,8	<b>-31,4</b>
Variazione %	-11,0	-12,0	36,9	10,1	-14,1	21,2	<b>-5,5</b>
Fatturato 1-1/30-9 2008 (ML €)	425,9	546,6	78,0	189,2	35,7	13,8	<b>1.289,3</b>
Fatturato 1-1/30-9 2007	474,3	609,5	64,0	174,2	37,1	10,8	<b>1.369,8</b>
Variazione	-48,3	-62,9	14,0	15,0	-1,3	3,1	<b>-80,5</b>
Variazione %	-10,2	-10,3	21,8	8,6	-3,6	28,4	<b>-5,9</b>
Personale Al 30 set 2008 (n.)	4.683	594	68	2.180	86	22	<b>7.633</b>
Personale Al 30 set 2007	4.507	661	63	1.890	28	15	<b>7.164</b>
Variazione	176	-67	5	290	58	7	<b>469</b>
Variazione %	3,9	-10,1	7,9	15,3	207,1	46,7	<b>6,5</b>
Investimenti							
- Attivo Fisso 1-1/30-9 2008 (ML €)	15,9	1,3	0,1	2,5	4,8		<b>24,6</b>
- Attivo Fisso 1-1/30-9 2007	18,4	3,4	0,3	1,6	0,0		<b>23,7</b>
Variazione	-2,5	-2,1	-0,2	0,9	4,8		<b>0,9</b>
Variazione %	-13,6	-60,6	-61,7	54,8	100,0		<b>3,9</b>
- R&S Capex 1-1/30-9 2008 (ML €)	29,2	0,8	0,1	4,1			<b>34,2</b>
- R&S Capex 1-1/30-9 2007	28,9	2,0	0,4	2,9			<b>34,2</b>
Variazione	0,3	-1,2	-0,3	1,2			<b>0,0</b>
Variazione %	1,0	-59,3	-65,5	41,3			<b>0,1</b>

## HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2008

Il Gruppo Piaggio nei primi nove mesi del 2008 ha complessivamente venduto nel mondo 537.900 veicoli, di cui 395.900 nel business 2 Ruote, 140.000 nel business Veicoli Commerciali e 2.000 per la commessa quinquennale BMW.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sia in Italia (- 5,0%) sia in Europa (- 4,6%) che negli Stati Uniti (- 3,4% globalmente ma + 48,3% nel sottosegmento scooter). In questo contesto le vendite del marchio Vespa hanno raggiunto le 96.000 unità (+ 4,2% rispetto ai primi nove mesi del 2007) confermando il successo del marchio a livello internazionale sui mercati a più forte espansione.

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India è proseguita la crescita del business con un incremento del 10,1% delle unità vendute, pari a 11.500 veicoli.

A fronte delle dinamiche sopra evidenziate, nei primi nove mesi del 2008 i **ricavi consolidati** si attestano di conseguenza a 1.289,3 ML€ (- 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2007).

Su tale flessione di fatturato ha influito, oltre al decremento delle vendite del settore 2 Ruote, la pesante riduzione della commessa quinquennale BMW (- 17,9 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso) e la rivalutazione dell'euro nei confronti del dollaro, della rupia indiana e della sterlina, (con un impatto negativo sul fatturato di circa 34,4 ML € rispetto al 2007). Per quanto riguarda i ricambi e gli accessori, che mostrano un fatturato in leggera flessione, si precisa che il 2007 aveva beneficiato di una fase di ricostituzione degli stock dei concessionari.

Il **marginale lordo industriale** di periodo è pari a 390,5 ML€ rispetto a 412,7 ML€ registrati nei primi nove mesi del 2007. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato (30,3% rispetto a 30,1% nello stesso periodo del 2007).

Le **spese operative** risultano in crescita di 6,0 ML€ rispetto al 2007 (+ 2,2%), anche per effetto dei maggiori ammortamenti di periodo dovuti all'entrata in esercizio degli investimenti su nuovi modelli e motori effettuati negli ultimi anni.

L'**EBITDA consolidato** si attesta a 179,4 ML€, pari al 13,9% dei ricavi in calo rispetto a 200,4 ML€ pari al 14,6% dei ricavi dei primi nove mesi del 2007.

Il **risultato operativo** raggiunge i 110,1 ML€, rispetto a 138,3 ML€ dei primi nove mesi del 2007 (- 20,4%), con ammortamenti per 69,3 ML€ (+ 7,2 ML€ + 11,5% rispetto ai primi nove mesi del 2007).

Nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo Piaggio registra un **risultato ante imposte** pari a 83,8 ML€ (- 26,8% rispetto allo stesso periodo del 2007) ed un **utile netto** di 62,0 ML€ (- 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2007), dopo aver scontato imposte per 21,8 ML€, determinate sulla

base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio (48,1 ML€ al 30 settembre 2007) che tiene conto anche delle nuove attività fiscali differite iscrivibili entro il 31 dicembre 2008.

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -269,8 ML€ al 31 Dicembre 2007 a -327,4 ML€ al 30 settembre 2008. La crescita di 57,6 ML€, e di 67,9 ML€ rispetto a -259,5 ML€ registrato al 30 settembre 2007 riflette la decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004-2009 per complessivi 64,2 ML€, nonché la distribuzione dei dividendi per 23,5 ML.

## **FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI 2008**

**8 aprile 2008:** la quasi totalità delle banche titolari dei warrant Piaggio & C S.p.A. 2004-2009 emessi dalla società nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Aprilia S.p.A. ha provveduto all'esercizio degli stessi.

**29 aprile 2008:** è stata presentata a Milano la nuova Moto Guzzi V7 Classic, una moto dalle linee classiche e senza tempo, equipaggiata con il bicilindrico 750cc.

**9 maggio 2008:** è stato ridisegnato l'assetto organizzativo del Gruppo Piaggio al fine di focalizzare le risorse del Gruppo per "aree funzionali". In particolare la nuova struttura supera la precedente logica organizzativa delle Brand Unit, specializzandosi per linea di Business – 2Ruote e Veicoli Commerciali – e per aree geografiche.

**29 maggio 2008:** presentazione al Consiglio di Amministrazione del Piano Strategico Piaggio 2008-2010.

Il Gruppo Piaggio nel prossimo triennio si appresta ad affrontare le sfide del mercato internazionale della mobilità leggera, con particolare attenzione all'innovazione tecnologica, per competere sui diversi mercati mondiali come player innovatore attento ai consumi ed all'ambiente.

Le linee guida del Piano 2008-2010 si basano su:

- Concentrazione degli investimenti sull'innovazione tecnologica, rivolta alla sostenibilità ambientale dei prodotti del Gruppo ed a garantire un minor costo del trasporto urbano
- Espansione internazionale, in termini sia di presenza industriale e commerciale sui principali mercati mondiali, che di migliore efficienza di Gruppo nei settori della ricerca e sviluppo, della progettazione e degli acquisti. In particolare si punterà sullo sviluppo dei mercati asiatici
- Estensione del portafoglio prodotti nel business degli scooter, delle moto e dei veicoli commerciali
- Sviluppo dell'immagine del Gruppo e dei singoli brand, per valorizzare sui mercati globali l'unicità dei prodotti del Gruppo.

**4 giugno 2008:** è stata presentata la nuova famiglia di scooter Aprilia Sportcity:

- Aprilia Sportcity One, un prodotto all'avanguardia destinato a soddisfare le esigenze di chi ha bisogno di un mezzo agile, sicuro ed a costi contenuti per affrontare il traffico urbano equipaggiato con motori di 50 e 125cc.
- Aprilia Sportcity Cube, uno scooter confortevole e sportivo equipaggiato con motori di 125, 200 e 300cc.

**11 giugno 2008:** il Consiglio d'Amministrazione di Piaggio ha deliberato di procedere alla liquidazione mediante Cash Settlement dei warrant Piaggio & C S.p.A. 2004-2009 per 63,9 ML€ ed al pagamento degli Strumenti finanziari EMH.

**24 giugno 2008:** l'Assemblea degli azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha approvato il piano di acquisto e disposizione di azioni ordinarie della società. L'autorizzazione ad operazioni di acquisto e disposizione di azioni proprie è al fine di:

- stabilizzare l'andamento del titolo sul mercato azionario;
- consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse con la gestione corrente, ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche della Società, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, inclusa la destinazione di dette azioni al servizio di eventuali prestiti obbligazionari convertibili o con warrant.

L'autorizzazione è data per acquisti di azioni proprie fino ad un ammontare massimo tale per cui il numero di azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società e dalle sue controllate non superi il limite del 10% del capitale sociale della società di cui all'art. 2357, comma 3 c.c..

Rimane efficace in ogni sua parte l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa dall'Assemblea ordinaria degli azionisti di Piaggio & C. S.p.A. in data 7 maggio 2007 ai fini del Piano di Incentivazione Azionario 2007-2009.

**26 giugno 2008:** è stato presentato il nuovo Piaggio Carnaby 250 che va ad affiancarsi alle versioni 125 e 200cc riprendendone lo stile e completando la gamma dello scooter a ruote alte di Piaggio.

**3 luglio 2008:** è stato effettuato il pagamento per cassa dei warrant Piaggio & C S.p.A. 2004-2009 e degli Strumenti finanziari EMH.

**7 luglio 2008:** la Società ha concluso il programma di acquisto di n. 10.000.000 di azioni proprie ordinarie, pari al 2,52% del capitale sociale, destinato al servizio del Piano d'incentivazione e fidelizzazione del top management del Gruppo Piaggio approvato dall'assemblea della Società del 7 maggio 2007 ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/1998.

**Nel corso del mese di luglio** la Capogruppo ha finalizzato le attività propedeutiche alla definizione del processo di fusione per incorporazione di Moto Guzzi.

**29 luglio 2008:** il Gruppo Piaggio e lo Zongshen Industrial Group hanno firmato un memorandum of understanding finalizzato alla realizzazione di un piano di fattibilità per una nuova joint venture paritetica destinata a sviluppare e industrializzare a Chongqing nella Repubblica Popolare Cinese una gamma di veicoli commerciali Ape a tre e quattro ruote, con motorizzazioni benzina e diesel, per la commercializzazione sul mercato cinese.

**19 settembre 2008:** è stato presentato il nuovo Piaggio Porter Maxxi, l'ultima versione della gamma di veicoli commerciali Porter.



## **Relazione intermedia sulla Gestione**





## 1. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

### 1.1 Risultati economici del Gruppo Piaggio nei primi nove mesi del 2008

#### Ricavi Netti

Importi in ML€	1-1 / 30-9-2008	1-1 / 30-9-2007	Variazione
Due Ruote	972,2	1.048,2	-76,0
Veicoli Commerciali	299,0	282,6	16,4
Altro	18,1	39	-20,9
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.289,3</b>	<b>1.369,8</b>	<b>-80,5</b>

Il Gruppo Piaggio nei primi nove mesi del 2008 ha complessivamente venduto nel mondo 537.900 veicoli, di cui 395.900 nel business 2 Ruote, 140.000 nel business Veicoli Commerciali e 2.000 per la commessa quinquennale BMW.

Per quanto riguarda il business 2 Ruote, tale performance si è realizzata in un contesto di mercato particolarmente difficile nelle principali aree di riferimento del Gruppo. La domanda infatti è diminuita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio sia in Italia (- 5,0%) che in Europa (- 4,6%). In particolare le vendite del marchio Vespa hanno raggiunto le 96.000 unità (+ 4,2% rispetto ai primi nove mesi del 2007) confermando il successo del marchio a livello internazionale. In flessione sono invece risultati i volumi dei brand Gilera (- 5,1%), Piaggio (- 15,8%), che l'anno scorso aveva beneficiato del lancio di alcuni nuovi modelli avvenuti a fine 2006, Aprilia (- 7,4%), Moto Guzzi (- 29,2%) e Derbi (- 5,6%).

Per quanto riguarda il business Veicoli commerciali, in India è proseguita la crescita del business con un incremento dell' 10,1% delle unità vendute, pari a 11.500 veicoli.

Nei primi nove mesi del 2008 i ricavi consolidati si attestano a 1.289,3 ML€ in calo del 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2007. Analizzando l'andamento dei ricavi nei sottosegmenti di riferimento, il decremento è da attribuirsi soprattutto alla sopra citata riduzione della domanda nel settore 2 ruote ed alla pesante riduzione della commessa quinquennale BMW, che ha registrato un calo di 17,9 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, solo parzialmente attenuate dalla crescita del business dei veicoli commerciali. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la flessione del sottosegmento Due Ruote è dovuta essenzialmente alle riduzioni di fatturato registrate sia nel settore scooter (- 49,9 ML€ - 7,0% rispetto al settembre 2007) che nel settore moto (- 22,6 ML€, - 10,9%). La flessione è concentrata nei brand Aprilia e Moto Guzzi, in calo di 38,0 ML€, Piaggio - 59,2 ML€ e Derbi - 0,2 ML€, mentre Gilera e Vespa registrano un aumento dei ricavi pari rispettivamente a ML€ 14,9 e 9,8.

Da un punto di vista geografico, in forte crescita sono risultate le vendite del Gruppo negli Stati Uniti. Si segnala inoltre che proseguono le attività per la costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Vietnam che entrerà in funzione il prossimo anno.

La divisione veicoli commerciali ha chiuso i primi nove mesi del 2008 con 140.000 unità vendute, in crescita dell' 8,7% rispetto ai primi nove mesi del 2007. In particolare prosegue la crescita della consociata indiana che, nonostante i segnali di assestamento in un mercato in forte espansione negli ultimi anni, ha visto ulteriormente crescere i volumi del 10,1% (11.500 veicoli) e il fatturato

dell'8,6% rispetto al 30 settembre 2007. In valuta locale la crescita del fatturato di Piaggio Vehicles è stata del 22,4%.

La voce "Altro" comprende sostanzialmente il fatturato motori e il fatturato relativo alla commessa BMW, che cala di 17,9 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

Il  **margine lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 390,5 ML€, con un decremento del 5,4% rispetto ai primi nove mesi del 2007. Continua invece a crescere l'incidenza sul fatturato (30,3% rispetto a 30,1% nello stesso periodo del 2007) grazie ad una forte attività di controllo sui costi di produzione. Il margine lordo industriale comprende ammortamenti per 24,9 ML€ rispetto a 25,2 ML€ nei primi nove mesi del 2007.

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

Le  **Spese operative** al 30 settembre 2008 risultano pari a 280,4 ML€, in crescita di 6,0 ML€ rispetto ai 274,4 ML€ dello stesso periodo del 2007. Sono costituite da costi del personale, costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non ricompresi nel margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti per 44,4 ML€ (36,9 ML€ nei primi nove mesi del 2007).

La dinamica dei ricavi e dei costi sopra riportata porta di conseguenza ad un **'EBITDA consolidato** - 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 - in calo rispetto al 2007 (179,4 ML€, 13,9% dei Ricavi rispetto a 200,4 ML€, 14,6% dei Ricavi).

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il  **risultato operativo** al 30 settembre 2008 è positivo per 110,1 ML€, in flessione di 28,2 ML€ rispetto ai 138,3 ML€ dello stesso periodo del 2007 (- 20,4%). In calo anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 8,5%, contro il 10,1% dello stesso periodo del 2007.

Gli  **oneri finanziari netti** ammontano a 26,4 ML€, rispetto a 23,8 ML€ del corrispondente periodo 2007, ed includono 11,9 ML€ relativi al prestito obbligazionario emesso nel 2005. Il peggioramento è correlato prevalentemente ai maggiori oneri di attualizzazione del TFR.

Nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo Piaggio registra un  **risultato ante imposte** pari a 83,8 ML€ (- 30,7 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2007). Il peggioramento è correlato alla contrazione del risultato operativo.

Le Imposte di periodo, ammontano complessivamente a 21,8 ML€, (48,1 ML€ al 30 settembre 2007) e sono state determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio.

L' **utile netto** al 30 settembre 2008 è pari a 62,0 ML€ (- 4,4 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2007).

## 1.2 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 30 settembre 2008"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights.

Le **risorse finanziarie assorbite** nel periodo sono state pari a 57,6 ML€.

Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 131,3 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, è stato assorbito dalla crescita del capitale circolante, che passa da -0,4 ML€ al 31 dicembre 2007 a 9,1 ML€ al 30 settembre 2008, dalle attività di investimento per 56,1 ML€ dai dividendi distribuiti per 23,5 ML€, dall'acquisto di azioni proprie per 19,2 ML€ e dalla decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004-2009 per complessivi 64,2 ML€, di cui 63,9 ML€ pagati in data 3 luglio 2008 e 0,3 ML€ riclassificati tra i debiti finanziari correnti, che originariamente si prevedeva di regolare mediante emissione di nuove azioni.

## 1.3 Situazione Patrimoniale del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2008

Il **capitale di funzionamento** – definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è positivo per 9,1 ML€, in crescita sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2007 (9,5 ML€ la crescita netta), sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (12,5 ML€ la differenza consuntivata).

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota n. 16 e 27. Al 30 settembre 2008 ammontano complessivamente a 238,3 ML€ in diminuzione di 10,3 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007 e di 11,3 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è dovuta soltanto ad un disallineamento temporale tra l'effetto degli ammortamenti e nuove capitalizzazioni di lavori in corso di esecuzione.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo dal 2000 in avanti, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota specifica. Al 30 settembre 2008 ammontano complessivamente a 634,6 ML€, in riduzione di 2,9 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18 e 19), ammontano complessivamente a 0,9 ML€, senza variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2007 ed allo stesso periodo dell'anno precedente.

I **fondi** costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti (vedi "Note Illustrative" n. 33), Altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Quota corrente altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Passività fiscali differite (vedi "Note Illustrative" n. 32)

ammontano complessivamente a 128,9 ML€ in diminuzione di 16,5 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria** netta al 30 settembre 2008 risulta negativa per 327,4 ML€, rispetto a 269,8 ML€ del 31 dicembre 2007 e rispetto ai 259,5 ML€ dello stesso periodo 2007. L'incremento di 57,6 ML€ rispetto al 31 dicembre 2007 si è generato in seguito alla decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004-2009 per complessivi 64,2 ML€, che originariamente si prevedeva di regolare mediante emissione di nuove azioni. In aggiunta l'indebitamento risulta cresciuto anche a seguito della distribuzione dei dividendi, all'acquisto di azioni proprie e alle attività di investimento sopra descritte, solo parzialmente compensato dal positivo andamento del cash flow operativo già illustrato in precedenza.

La composizione della posizione finanziaria netta, più ampiamente descritta nell'apposita tabella delle "Note illustrative", è così sintetizzabile:

Importi in ML€	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	(160,4)	(177,5)
Prestito Obbligazionario	(145,8)	(145,4)
Debiti finanziari a breve	(91,8)	(66,6)
Attività finanziarie	12,7	18,4
Disponibilità	57,9	101,3
<b>Totale</b>	<b>(327,4)</b>	<b>(269,8)</b>

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2008 ammonta a 426,6 ML€, contro 471,4 ML€ al 31 dicembre 2007. In attuazione delle delibere assembleari del 7 maggio 2008, nel corso del mese di maggio sono stati distribuiti dividendi per 23,3 ML€. Inoltre sulla base della delibera del CdA dell'11 giugno 2008 che ha deciso di pagare per cassa i titolari dei warrant Piaggio & C S.p.A. 2004-2009 sono stati riclassificati dalla riserve a debiti finanziari 64,2 ML€. La liquidazione mediante "cash settlement" ha permesso di ottimizzare la struttura patrimoniale della società ed il suo costo medio del capitale ("WACC"). Il relativo impegno finanziario è stato agevolmente coperto mediante l'utilizzo di linee di credito bancarie in precedenza inutilizzate. Per contro, la liquidazione mediante attribuzione di azioni Piaggio, considerato la particolare depressione del prezzo di mercato del titolo azionario, avrebbe penalizzato l'azionariato.

Al 30 settembre 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del periodo la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 maggio 2007 e 24 giugno 2008, ha acquistato n. 14.326.000 azioni proprie, di cui n. 2.066.000 per consentire l'attuazione del piano nuovo piano di stock option 2007-2009 e n. 12.260.000 per sostenere l'andamento del titolo.

Pertanto al 30 settembre 2008 la Capogruppo risulta in possesso di n. 21.666.000 azioni proprie, equivalenti al 5,47% del capitale sociale.

Si precisa che negli ultimi giorni del mese di settembre la Capogruppo ha dato disposizioni d'acquisto per ulteriori 110.000 azioni proprie che, come previsto dai principi contabili, avendo data di regolazione nel mese di ottobre saranno contabilizzate nel mese di competenza.

#### **1.4 Dipendenti**

I **dipendenti** del Gruppo al 30 settembre 2008 risultano pari a 7.633 unità rispetto a 6.847 unità al 31 dicembre 2007.

L'evoluzione degli organici è in linea con la stagionalità del business che, concentrando l'attività di produzione e vendita nei mesi primaverili ed estivi, vede nei suddetti periodi un ricorso a personale con contratti a termine.

n. persone	Consistenza media		Consistenza puntuale al	
	<i>1-1 / 30-9-2008</i>	<i>1-1 / 30-9-2007</i>	<i>30-set-08</i>	<i>31-dic-07</i>
Dirigenti	111	115	112	111
Quadri	426	408	440	425
Impiegati	1.953	1.839	2.012	1.878
Intermedi e operai	4.992	5.066	5.069	4.433
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>7.482</i></b>	<b><i>7.428</i></b>	<b><i>7.633</i></b>	<b><i>6.847</i></b>

## **2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AI PRIMI NOVE MESI DEL 2008**

**Nel corso del mese di ottobre** la Capogruppo ha proseguito l'attività di acquisto di azioni proprie a servizio del piano di acquisto e disposizione di azioni ordinarie della Società deliberato dall'assemblea del 24 giugno 2008. Alla data del 29 ottobre 2008 il numero complessivo di azioni proprie in portafoglio della Società ammonta a 24.644.318 ad un prezzo medio di acquisto di € 2,0452.

Con riferimento al Piano di incentivazione Piaggio 2007-2009, in data **3 ottobre 2008** sono stati assegnati 300.000 diritti di opzione. Ad oggi risulta quindi completata l'assegnazione di tutti i 10.000.000 di diritti di opzione.

**6 ottobre 2008:** Aprilia ha conquistato il titolo mondiale costruttori nella classe 125cc con due gare d'anticipo a testimonianza di una superiorità tecnica indiscussa nella classe 125cc.

**6 ottobre 2008:** il pilota francese Mike Di Meglio in sella a Derbi ha vinto il Titolo Mondiale piloti per la classe 125 cc.

**19 ottobre 2008:** il pilota italiano Marco Simoncelli in sella a Gilera ha vinto il Titolo Mondiale piloti per la classe 250 cc.

**19 ottobre 2008:** Aprilia ha conquistato il titolo mondiale costruttori nella classe 250cc.

**Nel mese di ottobre** è stata completata l'unità produttiva ad Hanoi, in Vietnam, in anticipo rispetto ai tempi previsti, ed è stata avviata la pre-produzione della Vespa: la produzione di serie inizierà a gennaio 2009. E' in fase di completamento l'unità produttiva indiana (Baramati) per la produzione dei nuovi motori Diesel 1000-1200 di cilindrata, il cui avvio definitivo si prevede per la seconda metà del 2009. E' stata completata l'organizzazione commerciale nell'area del Sud-Est asiatico e dell'Australia, che svilupperà le vendite sia dei prodotti 2 ruote che di quelli 3-4 ruote.

## **3. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

L'evoluzione della gestione sarà particolarmente orientata all'aumento della produttività e al contenimento dei costi, in linea con quanto avvenuto nei primi nove mesi.

#### **4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2008 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 nell'allegato E alle note illustrative alla situazione contabile consolidata.

## 5. IL GRUPPO PIAGGIO

### 5.1 BUSINESS DUE RUOTE

	1-1 / 30-9-2008		1-1 / 30-9-2007		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Piaggio	148,5	274,6	176,4	333,8	-15,8%	-17,7%	-27,9	-59,2
Gilera	31,3	83,6	33,0	68,7	-5,1%	21,7%	-1,7	14,9
Vespa	96,0	197,4	92,1	187,6	4,2%	5,2%	3,9	9,8
Derbi	28,5	48,1	30,2	48,3	-5,6%	-0,3%	-1,7	-0,2
Aprilia	85,8	207,4	92,7	226,7	-7,4%	-8,5%	-6,9	-19,3
M. Guzzi	5,8	41,3	8,2	59,9	-29,2%	-31,1%	-2,4	-18,7
<b>Totale</b>	<b>395,9</b>	<b>852,3</b>	<b>432,5</b>	<b>924,9</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-36,7</b>	<b>-72,5</b>
<i>Di cui scooter</i>								
Piaggio/Vespa/Gilera	273,3	551,8	298,2	585,1	-8,4%	-5,7%	-25,0	-33,2
Derbi	6,6	10,0	6,2	7,8	5,9%	27,5%	0,4	2,2
Aprilia	62,8	106,3	69,5	125,2	-9,6%	-15,1%	-6,6	-18,9
<b>Totale Scooter</b>	<b>342,7</b>	<b>668,2</b>	<b>373,9</b>	<b>718,1</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-31,3</b>	<b>-49,9</b>
<i>Di cui moto</i>								
Piaggio/Vespa/Gilera	2,6	3,7	3,3	4,9	-21,8%	-24,8%	-0,7	-1,2
Derbi	21,9	38,1	24,0	40,4	-8,5%	-5,7%	-2,0	-2,3
Aprilia	23,0	101,1	23,2	101,5	-1,1%	-0,4%	-0,2	-0,4
M. Guzzi	5,8	41,3	8,2	59,9	-29,2%	-31,1%	-2,4	-18,7
<b>Totale Moto</b>	<b>53,2</b>	<b>184,1</b>	<b>58,6</b>	<b>206,7</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-5,4</b>	<b>-22,6</b>
Ricambi e Accessori		119,9		123,4		-2,9%	0,0	-3,5
<b>TOTALE</b>	<b>395,9</b>	<b>972,2</b>	<b>432,5</b>	<b>1.048,3</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-36,7</b>	<b>-76,0</b>

Nei primi nove mesi del 2008 il Gruppo Piaggio è stato fortemente penalizzato dal cattivo andamento del mercato italiano, che ha registrato un calo del 5,0% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. La flessione ha riguardato sia il sottosegmento scooter (- 3,0%) che il sottosegmento moto (- 9,7%). Considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi, il Gruppo ha commercializzato nel business due ruote un totale di 395.900 unità (- 8,5% rispetto ai primi nove mesi del 2007), con un fatturato netto di 972,2 ML€ (- 7,3%) comprensivo di ricambi ed accessori. In particolare i ricavi nel settore scooter sono stati pari a 668,2 ML€ (- 7,0%), mentre nel settore moto sono stati pari a 184,1 ML€ (- 10,9%).

Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, nei primi nove mesi del 2008 Vespa ha incrementato sia i volumi (+ 4,2%) che il fatturato (+ 5,2%).

Gilera pur riducendo lievemente le unità vendute (da 33.000 a 31.300 unità vendute; - 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) ha registrato un incremento del fatturato del 21,7% grazie alla commercializzazione di Fuoco e GP800.



I volumi del brand Piaggio risultano in calo del 15,8% rispetto ai primi nove mesi 2007.

Per quanto riguarda Derbi, sono in diminuzione, rispetto ai primi nove mesi del 2007, i volumi, 28,5 mila unità rispetto a 30,2 mila (-5,6%) mentre il fatturato rimane quasi costante, 48,1 ML€ rispetto a 48,3 ML€ (-0,3%).

Per quanto riguarda il Brand Aprilia, i risultati dei primi nove mesi 2008 con 85,8 mila unità vendute e 207,4 ML€ di fatturato (rispettivamente - 7,4% e - 8,5% rispetto allo stesso periodo del 2007) sono condizionati da una riduzione dei volumi concentrata essenzialmente nel sottosegmento scooter.

Nei primi nove mesi del 2008 Moto Guzzi raggiunge un volume di 5.800 moto vendute rispetto alle 8.200 moto dello stesso periodo del 2007 (- 29,2%) ed un fatturato di 41,3 ML€ rispetto ai 59,9 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (- 31,1%).

## 5.2 BUSINESS VEICOLI COMMERCIALI

	1-1/30-9 2008		1-1/30-9 2007		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
Ape	124,9	184,9	120,0	187,4	4,1%	-1,4%	4,9	-2,6
Minivan	5,5	54,3	5,2	46,4	6,8%	17,1%	0,4	7,9
Quargo/Ape Truk	9,3	31,7	3,2	18,9	190,5%	67,5%	6,1	12,8
Microcars	0,1	0,9	0,3	2,2	-60,5%	-60,4%	-0,2	-1,3
Atv	0,1	0,4	0,1	0,6	54,8%	-32,1%	0,0	-0,2
Ricambi e Accessori		26,8		27,1		-0,9%	0,0	-0,3
<b>TOTALE</b>	<b>140,0</b>	<b>299,0</b>	<b>128,7</b>	<b>282,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>11,2</b>	<b>16,4</b>
<i>Di cui India</i>								
<i>Veicoli</i>	125,2	178,1	113,8	161,3	10,1%	10,4%	11,5	16,8
<i>Ricambi e Accessori</i>		11,1		12,9		-14,0%	0,0	-1,8
<b>Totale India</b>	<b>125,2</b>	<b>189,2</b>	<b>113,8</b>	<b>174,2</b>	<b>10,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>11,5</b>	<b>15,0</b>
<i>Di cui Europa</i>								
<i>Veicoli</i>	14,7	94,1	15,0	94,3	-1,4%	-0,2%	-0,2	-0,1
<i>Ricambi e Accessori</i>		15,7		14,2		10,9%	0,0	1,5
<b>Totale Europa</b>	<b>14,7</b>	<b>109,8</b>	<b>15,0</b>	<b>108,4</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>
<b>TOTALE</b>	<b>140,0</b>	<b>299,0</b>	<b>128,7</b>	<b>282,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>11,2</b>	<b>16,4</b>

La Divisione Veicoli Commerciali ha chiuso i primi nove mesi 2008 con 140 mila unità vendute in crescita dell' 8,7% rispetto ai primi nove mesi del 2007, mentre nello stesso periodo il fatturato è

passato dai 282,6 ML€ dei primi nove mesi 2007 ai 299,0 ML€ dei primi nove mesi 2008 (+ 5,8%). Il fatturato generato in Europa è pari a 109,8 ML€ mentre l'India raggiunge i 189,2 ML€.

Sul mercato europeo Piaggio si attesta su 14.700 unità vendute con una leggera flessione rispetto all'analogo periodo del 2007 (- 1,1%). Da sottolineare un positivo "effetto mix" sul fatturato. Il buon successo della linea di prodotto Porter, grazie anche al lancio della nuova gamma "eco.solution" a basso impatto ambientale, stabilizza infatti la dinamica del fatturato (in crescita dell' 1,3% con 109,8 ML€ nel 2008 contro i 108,4 ML€ dell'analogo periodo del 2007).

Sul mercato domestico indiano delle 3 ruote, nonostante la flessione del mercato di circa il 5%, Piaggio Vehicles continua a crescere e diventa market leader. Le vendite sono passate da 111.403 dei primi nove mesi del 2007 a 115.161 nei primi nove mesi del 2008 registrando un incremento del + 3,4%.

In particolare, Piaggio Vehicles consolida il suo ruolo di market leader nel segmento Cargo (trasporto merci) e di follower di riferimento, dinamico ed innovativo, nel segmento Passenger (trasporto passeggeri).

Continua inoltre la positiva dinamica di Ape Truk, il veicolo quattro ruote destinato al mercato Indiano. Nei primi nove mesi dell'anno sono stati infatti venduti 7.511 unità destinati al mercato locale.

Per quanto riguarda la gamma prodotto in Europa, i primi mesi del 2008 sono stati caratterizzati dal lancio sul mercato di Porter Eco.power con doppia alimentazione benzina e GPL. La focalizzazione sulla gamma ecologica e l'impegno dell'azienda di Pontedera nello sviluppo di motorizzazioni eco-compatibili, ideali per l'impiego professionale e commerciale nelle aree urbane, stanno garantendo risultati positivi sulla gamma Porter sia in termini di pezzi venduti che di fatturato generato.

## **6. ALTRE INFORMAZIONI**

### **6.1 Societario**

Nel corso dell'esercizio la struttura societaria del Gruppo si è modificata a seguito delle seguenti operazioni:

- In data 12 marzo 2008 Simest S.p.A. ha acquisito una partecipazione in Piaggio Vietnam Co. Ltd., per effetto della quale il capitale sociale risulta così ripartito: Piaggio & C. S.p.A. per il 51%, Piaggio Vespa BV per il 36,5% e Simest S.p.A. per il 12,5% del capitale sociale.
- In data 8 aprile 2008 si è verificata l'estinzione della società Piaggio Indochina Pte Ltd., già in liquidazione volontaria.
- In data 25 settembre 2008 è stata omologata dalle autorità locali la fusione per incorporazione della Aprilia Motorrad GmbH in Piaggio Deutschland GmbH, tale fusione ha efficacia dal 1 gennaio 2008.

Si segnala, inoltre, la cessione, in data 10 gennaio 2008, della partecipazione (0,5%) detenuta in Geofor Patrimonio S.p.A. al Comune di Pisa.

### **6.2 Stock Option Plan**

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("**Piano 2007-2009**"), si segnala che in data 31 luglio 2008 sono state assegnate ulteriori n. 3.260.000 opzioni a favore di n. 24 beneficiari individuati dall'Amministratore Delegato della Società. Al 30 settembre 2008 i diritti di opzione complessivamente assegnati in base al Piano 2007-2009 risultano essere n. 9.700.000 per un corrispondente numero di azioni. Si evidenzia che alla data di pubblicazione della presente Relazione, a seguito dell'assegnazione dei residui n. 300.000 diritti di opzione avvenuta in data 3 ottobre 2008, tutti i diritti di opzione di cui al Piano 2007-2009 sono stati assegnati.

Con riguardo al Piano 2007-2009 la Società ha inoltre concluso, in data 7 luglio 2008, il programma di acquisto di complessive n. 10.000.000 di azioni proprie ordinarie, pari al 2,52% del capitale sociale, destinato al servizio del suddetto Piano 2007-2009. L'acquisto delle n. 10.000.000 di azioni proprie è avvenuto sul mercato regolamentato ad un prezzo medio ponderato di Euro 3,0367 ed ha comportato un esborso complessivo di Euro 30.367.026,00, di cui Euro 26.829.743,66 già sostenuto e contabilizzato nel Bilancio 2007.

Diritti	N° opzioni	Prezzo medio di esercizio (euro)	Prezzo di mercato (euro)
Diritti esistenti al 31.12.2007	6.510.000	3,55	2,309
° di cui esercitabili nel 2007	0		
Nuovi diritti assegnati nel periodo 1-1 / 30-6-2008	70.000	3,55	
Nuovi diritti assegnati al 31-7-2008	3.260.000	1,216	1,391
Diritti esercitati nel periodo 1-1 / 30-9-2008			
Diritti scaduti nel periodo 1-1 / 30-9-2008	(140.000)	3,55	
Diritti esistenti al 30.09.2008	9.700.000	2,77	
° di cui esercitabili al 30.09.2008	0		

### 6.3 Comitato Etico

Seguendo le migliori condotte internazionali in fatto di corporate social responsibility, nel corso del periodo, è stato nominato un comitato etico che sarà garante nei confronti di investitori, consumatori e opinion leader, del rispetto continuo delle leggi, della trasparenza dei bilanci, della correttezza e veridicità delle comunicazioni agli stakeholder.

Tale comitato, presieduto da Francesco Delzio, direttore delle Relazioni esterne e degli affari istituzionali del Gruppo, è composto da Alessandro Bertolini responsabile dell'Ufficio Legale e da Alessandra Simonotto dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

### 6.4 Piano di adeguamento dei sistemi di controllo interno per le società del Gruppo con sede in Paesi extra UE

Con riferimento alle previsioni di cui agli articoli 36 e 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 16191/2007 ed al Piano di Adeguamento adottato dalla Società ai sensi delle predette norme ("Piano"), si segnala che alla data di pubblicazione della presente relazione sono in via di definizione tutte le misure previste dal Piano al fine di garantire che le società controllate estere Piaggio Vehicles Pvt. Ltd e Piaggio Group of America Inc., dispongano di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e alla società di revisione di Piaggio i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari alla redazione del Bilancio Consolidato.

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

\* \* \*

Milano, 30 ottobre 2008

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



**Gruppo Piaggio**  
**Prospetti contabili consolidati**  
**e Nota illustrativa al 30 settembre 2008**





## CONTO ECONOMICO

In migliaia di euro	Note	1-1 / 30-9- 2008	1-1 / 30-9- 2007	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	4	<b>1.289.322</b>	<b>1.369.800</b>	<b>(80.478)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	56	0	56	
Costo per materiali	5	766.365	818.839	(52.474)
<i>di cui verso parti correlate</i>	39.985	35.293	4.692	
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	230.276	241.149	(10.873)
<i>di cui verso parti correlate</i>	852	1.119	(267)	
Costi del personale	7	193.552	182.942	10.610
Ammortamento delle Attività materiali	8	29.063	29.940	(877)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	40.237	32.185	8.052
Altri proventi operativi	9	101.805	95.415	6.390
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.649	3.285	(1.636)	
Altri costi operativi	10	21.508	21.897	(389)
<i>di cui verso parti correlate</i>	4	82	(78)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>110.126</b>	<b>138.263</b>	<b>(28.137)</b>
Risultato partecipazioni		49	2	47
Proventi finanziari	11	14.135	10.456	3.679
Oneri finanziari	11	(40.549)	(34.261)	(6.288)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>83.761</b>	<b>114.460</b>	<b>(30.699)</b>
<b>Imposte del periodo</b>	12	<b>21.778</b>	<b>48.074</b>	<b>(26.296)</b>
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>61.983</b>	<b>66.386</b>	<b>(4.403)</b>
<b>Attività destinate alla dismissione:</b>				
<b>Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione</b>	13			
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>61.983</b>	<b>66.386</b>	<b>(4.403)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>61.497</b>	<b>66.046</b>	<b>(4.549)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>486</b>	<b>340</b>	<b>146</b>
<b>Risultato per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Risultato diluito per azione (dati in €)</b>	14	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>	<b>0,00</b>

**STATO PATRIMONIALE**

In migliaia di euro	Note	AI 30 settembre 2008	AI 31 dicembre 2007	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	15	634.649	637.535	(2.886)
Immobili, impianti e macchinari	16	238.322	248.595	(10.273)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	719	725	(6)
Altre attività finanziarie	19	165	235	(70)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	58	(58)	
Crediti verso erario a lungo termine	20	14.873	7.821	7.052
Attività fiscali differite	21	23.116	33.532	(10.416)
Crediti Commerciali	22	96	0	96
Altri crediti	23	10.992	8.877	2.115
<i>di cui verso parti correlate</i>	830	830	0	
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>922.932</b>	<b>937.320</b>	<b>(14.388)</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	27			<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	22	203.307	121.412	81.895
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.500	2.042	(542)	
Altri crediti	23	18.096	20.345	(2.249)
<i>di cui verso parti correlate</i>	407	226	181	
Crediti vs erario breve	20	21.639	19.621	2.018
Rimanenze	24	269.136	225.529	43.607
Altre attività finanziarie	25	12.700	18.418	(5.718)
<i>di cui verso parti correlate</i>	58	58	0	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	57.965	101.334	(43.369)
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>582.843</b>	<b>506.659</b>	<b>76.184</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.505.775</b>	<b>1.443.979</b>	<b>61.796</b>

In migliaia di euro	Note	AI 30 settembre 2008	AI 31 dicembre 2007	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	425.230	470.397	(45.167)
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	1.368	1.050	318
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>426.598</b>	<b>471.447</b>	<b>(44.849)</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	306.196	322.921	(16.725)
Debiti Commerciali	30	0	0	0
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	61.820	62.204	(384)
Altri fondi a lungo termine	31	21.930	19.969	1.961
Debiti tributari	34	0	0	0
Altri debiti a lungo termine	35	7.525	20.746	(13.221)
Passività fiscali differite	32	24.049	39.514	(15.465)
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>421.520</b>	<b>465.354</b>	<b>(43.834)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	91.843	66.614	25.229
Debiti Commerciali	30	432.008	347.460	84.548
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>7.727</i>	<i>4.781</i>	<i>2.946</i>
Debiti tributari	34	24.910	9.683	15.227
Altri debiti a breve termine	35	87.753	59.662	28.091
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>261</i>	<i>180</i>	<i>81</i>
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	21.143	23.759	(2.616)
<b>Totale passività correnti</b>		<b>657.657</b>	<b>507.178</b>	<b>150.479</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.505.775</b>	<b>1.443.979</b>	<b>61.796</b>

## **RENDICONTO FINANZIARIO**

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.

In migliaia di euro	1-1 30-9 2008	1-1 30-9 2007
<i>Attività operative</i>		
Risultato netto consolidato	61.497	66.046
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	486	340
Imposte dell'esercizio	21.778	48.074
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	29.063	29.940
Ammortamento attività immateriali	40.237	32.185
Costi non monetari per stock option	1.677	1.415
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	19.633	20.421
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	2.194	2.366
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(32)	(82)
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali	(3.737)	(8)
Proventi finanziari	(2.584)	(10.456)
Oneri finanziari	25.412	34.261
Proventi da contributi pubblici	(4.770)	
Quota risultato delle collegate	6	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(81.991)	(91.315)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	134	48.310
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(43.607)	(11.951)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	84.548	57.224
(Aumento)/Diminuzione altri debiti		31.435
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(12.818)	(9.113)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.854)	(21.156)
Altre variazioni	(2.472)	(46.279)
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>126.800</b>	<b>181.657</b>
Interessi passivi pagati	(22.672)	(24.400)
Imposte pagate	(13.506)	(16.110)
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>90.622</b>	<b>141.147</b>
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(22.874)	(21.255)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	475	772
Investimento in attività immateriali	(35.729)	(36.595)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	3.741	41
Prezzo di realizzo di partecipazioni/attività finanziarie		20
Finanziamenti erogati		(5)
Rimborso finanziamenti erogati	58	
Acquisto attività finanziarie		2.910
Prezzo di realizzo attività finanziarie	5.730	
Interessi incassati	10.994	8.200
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(37.605)</b>	<b>(45.912)</b>
<i>Attività di finanziamento</i>		
Aumento di capitale		6.264
Acquisto azioni proprie	(19.207)	(26.830)
Esborso per dividendi pagati	(23.493)	(11.881)
Finanziamenti ricevuti	26.794	7.029
Esborso per restituzione di finanziamenti	(85.051)	(24.571)
Finanziamenti leasing ricevuti		13
Rimborso leasing finanziari	(518)	(706)
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(101.475)</b>	<b>(50.682)</b>
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(48.458)	44.553
<b>Saldo iniziale</b>	<b>94.862</b>	<b>66.639</b>
Differenza cambio	730	(1.312)
<b>Saldo finale</b>	<b>47.134</b>	<b>109.880</b>

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 30 settembre 2008 ed al 30 settembre 2007.

Importi in €/000	Al 30 settembre 2008	Al 30 settembre 2007
Disponibilità liquide	57.965	113.625
Scoperti di conto corrente	(10.831)	(3.745)
<b>Saldo finale</b>	<b>47.134</b>	<b>109.880</b>

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

In migliaia di euro	Note	Al 30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine:</b>				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	(133.374)	(147.912)	14.538
Debiti per leasing	29	(9.204)	(9.746)	542
Debiti verso altri finanziatori	29	(9.020)	(11.409)	2.389
Strumenti Aprilia	29	(8.831)	(8.474)	(357)
<i>Totale</i>		<i>(160.429)</i>	<i>(177.541)</i>	<i>17.112</i>
Prestito obbligazionario	29	(145.767)	(145.380)	(387)
<b>Debiti finanziari a breve:</b>				
Scoperti di conto corrente	29	(10.831)	(6.472)	(4.359)
Debiti di conto corrente	29	(36.811)	(12.601)	(24.210)
Debiti verso società di factoring	29	(11.916)	(9.332)	(2.584)
Finanziamenti bancari	29	(28.734)	(28.502)	(232)
Debiti per leasing	29	(719)	(695)	(24)
Debiti verso altri finanziatori	29	(2.569)	(2.690)	121
Strumenti Aprilia	29	(263)	(6.322)	6.059
<i>Totale</i>		<i>(91.843)</i>	<i>(66.614)</i>	<i>(25.229)</i>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>				
Crediti finanziari verso terzi	25	435	435	0
Crediti finanziari verso collegate	25	58	58	0
Titoli	25	12.207	17.925	(5.718)
<i>Totale</i>		<i>12.700</i>	<i>18.418</i>	<i>(5.718)</i>
Disponibilità	26	57.965	101.334	(43.369)
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>		<b>(327.374)</b>	<b>(269.783)</b>	<b>(57.591)</b>

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

Importi in €/000

<b>Incremento / decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow</b>	<b>(48.458)</b>
Esborso per restituzione finanziamenti	23.497
Rimborso leasing finanziari	518
Finanziamenti ricevuti	(26.794)
Finanziamenti per leasing ricevuti	0
Rimborso finanziamenti erogati	(58)
Acquisto attività finanziarie	0
Realizzo attività finanziarie	(5.730)
Differenze cambio	730
Effetto attualizzazione strumento finanziario EMH non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(178)
Effetto attualizzazione strumento finanziario AZIONISTI APRILIA non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(358)
Riclassifica Strumenti Aprilia	
Variazione non monetaria di crediti finanziari e debiti finanziari (valore incluso all'interno delle altre variazioni delle attività operative nel rendiconto finanziario)	(760)
<b>Variazione della Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(57.591)</b>

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2008 / 30 settembre 2008

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1° gennaio 2008	202.124	3.493	4.273	62.703	(5.859)	993	(293)	6.576	136.826	59.561	470.397	1.050	471.447
Traduzione bilanci in valuta							(4.178)				(4.178)	3	(4.175)
Variazione riserve IAS				(61.634)				1.677			(59.957)		(59.957)
Riparto utile			3.224						33.015	(36.239)	0		0
Distribuzione dividendi										(23.322)	(23.322)	(171)	(23.493)
Acquisto azioni proprie	(7.450)								(11.757)		(19.207)		(19.207)
Risultato del periodo										61.497	61.497	486	61.983
Al 30 settembre 2008	194.674	3.493	7.497	1.069	(5.859)	993	(4.471)	8.253	158.084	61.497	425.230	1.368	426.598

## **VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2007 / 30 settembre 2007**

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>
Al 1° gennaio 2007	203.170	32.961	723	59.819	(4.113)	993	(852)	4.827	70.587	69.976	438.091	607	438.698
Traduzione bilanci in valuta							277				277	3	280
Variazione riserve IAS				3.679				1.415			5.094		5.094
Riparto utile			3.550						66.426	(69.976)	0		0
Distribuzione dividendi									(11.881)		(11.881)		(11.881)
Esercizio Stock Option	2.771	3.493									6.264		6.264
Acquisto azioni proprie	(3.817)								(23.013)		(26.830)		(26.830)
Copertura perdite		(32.961)			(1.746)				34.707		0		0
Risultato del periodo										66.046	66.046	340	66.386
Al 30 settembre 2007	202.124	3.493	4.273	63.498	(5.859)	993	(575)	6.242	136.826	66.046	477.061	950	478.011



---

**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA**  
**AL 30 settembre 2008**

---

<b>Capitolo</b>	<b>Nota n.°</b>	<b>DESCRIZIONE</b>
<i>A</i>		<i>ASPETTI GENERALI</i>
	1	Area di consolidamento
	2	Conformità ai principi contabili internazionali
	3	Altre informazioni
<i>B</i>		<i>INFORMATIVA SETTORIALE</i>
<i>C</i>		<i>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</i>
	4	Ricavi Netti
	5	Costi per materiali
	6	Costi per servizi e godimento beni di terzi
	7	Costi del personale
	8	Ammortamenti e costi da impairment
	9	Altri proventi operativi
	10	Altri costi operativi
	11	Proventi/(Oneri) finanziari netti
	12	Imposte
	13	Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
	14	Risultato per azione
<i>D</i>		<i>INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO:</i>
<i>D1</i>		<i>ATTIVITA'</i>
	15	Attività immateriali
	16	Immobili, impianti e macchinari
	17	Investimenti immobiliari
	18	Partecipazioni
	19	Altre attività finanziarie non correnti
	20	Crediti verso l'Erario (correnti e non correnti)
	21	Attività fiscali differite
	22	Crediti Commerciali (correnti e non correnti)
	23	Altri crediti (correnti e non correnti)
	24	Rimanenze
	25	Altre Attività finanziarie correnti
	26	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	27	Attività destinate alla vendita

<i>D2</i>	<i>PASSIVITA'</i>
	28 Capitale sociale e riserve
	29 Passività finanziarie (correnti e non correnti)
	30 Debiti commerciali (correnti e non correnti)
	31 Fondi (quota corrente e non corrente)
	32 Passività fiscali differite
	33 Fondi pensione e benefici a dipendenti
	34 Debiti tributari (correnti e non correnti)
	35 Altri debiti (correnti e non correnti)
<i>E</i>	<i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>	<i>EVENTI SUCCESSIVI</i>

## **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. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del fascicolo della Relazione Finanziaria Trimestrale. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

La presente situazione contabile è espressa in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nella situazione contabile consolidata secondo i principi indicati nelle note che seguono.

### **1. Area di consolidamento**

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed al 30 settembre 2007 per effetto della chiusura della procedura di liquidazione della società Piaggio Indochina PTE Ltd. Tale variazione di entità alquanto limitata non altera la comparabilità dei risultati economici e patrimoniali tra i due periodi di riferimento.

### **2. Conformità ai PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

La relazione contabile consolidata del Gruppo Piaggio al 30 settembre 2008 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione 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").

La presente Relazione Finanziaria Trimestrale è stata pertanto redatta in applicazione dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*.

I principi contabili internazionali sono inoltre stati applicati omogeneamente per tutte le società del Gruppo.

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

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività 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 sottosettore due ruote, presenta significative variazioni stagionali delle vendite nel corso dell'anno.

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

### **3. Altre informazioni**

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

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### **Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Alla luce delle sopra indicate considerazioni si può ritenere che le attività del Gruppo Piaggio e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al Controllo Direzionale, sono state definite nel settore unico della "mobilità leggera su gomma".

La seguente tabella presenta i dati economici e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2008:

<i>In milioni di euro</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>	
Vendite a terzi	1.289,2
Vendite intersettoriali	0,1
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.289,3</b>
Margine lordo industriale	390,5
Oneri finanziari netti	(26,4)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	83,8
Imposte sul reddito	(21,8)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(0,5)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>61,5</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	58,8

#### **Settore secondario: segmenti di mercato**

<i>In milioni di euro</i>	<i>2R</i>	<i>VTL</i>	<i>Altro</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>				
Vendite a terzi	972,1	299,0	18,1	1.289,2
Vendite intersettoriali	0,1			0,1
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>972,2</b>	<b>299,0</b>	<b>18,1</b>	<b>1.289,3</b>
Margine lordo industriale				390,5
Oneri finanziari netti				(26,4)
Risultato partecipazioni				
Risultato prima delle imposte				83,8
Imposte sul reddito				(21,8)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				(0,5)
<b>RISULTATO NETTO</b>				<b>61,5</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				58,8

### Settore terziario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche di "destinazione" al 30 settembre 2008 ovvero, prendendo a riferimento la nazionalità del cliente o del fornitore/finanziatore.

<i>In milioni di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>Resto d'Europa</i>	<i>America</i>	<i>India</i>	<i>Asia Pacific</i>	<i>Resto del mondo</i>	<i>Consolidato</i>
<b>RICAVI</b>							
Vendite a terzi	425,8	546,6	78,0	189,2	35,7	13,8	1.289,2
Vendite intersettoriali	0,1						0,1
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>425,9</b>	<b>546,6</b>	<b>78,0</b>	<b>189,2</b>	<b>35,7</b>	<b>13,8</b>	<b>1.289,3</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>							
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.127,8</b>	<b>214,2</b>	<b>34,4</b>	<b>101,8</b>	<b>20,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1.505,8</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.200,0</b>	<b>185,7</b>	<b>5,2</b>	<b>86,4</b>	<b>28,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1.505,8</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 4. Ricavi netti

**€/000 1.289.322**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 30.401) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 7.728), 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 linea di area di business

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>1-1 / 30-9-2008</i>		<i>1-1 / 30-9-2007</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 ruote	972.214	75,41	1.048.221	76,52	(76.007)	-7,25
VTL	299.030	23,19	282.600	20,63	16.430	5,81
Altro	18.078	1,40	38.979	2,85	(20.901)	-53,62
<b>TOTALE</b>	<b>1.289.322</b>	<b>100,0</b>	<b>1.369.800</b>	<b>100,0</b>	<b>(80.478)</b>	<b>-5,88</b>

#### Ricavi per area geografica

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>1-1 / 30-9-2008</i>		<i>1-1 / 30-9-2007</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	425.945	33,04	474.258	34,62	(48.313)	-10,19
Resto d'Europa	546.563	42,39	609.458	44,49	(62.895)	-10,32
America	78.018	6,05	64.045	4,68	13.973	21,82
India	189.208	14,67	174.194	12,72	15.014	8,62
Asia Pacific	35.747	2,77	37.080	2,71	(1.333)	-3,59
Resto del Mondo	13.841	1,07	10.765	0,79	3.076	28,57
<b>TOTALE</b>	<b>1.289.322</b>	<b>100,0</b>	<b>1.369.800</b>	<b>100,0</b>	<b>(80.478)</b>	<b>-5,88</b>

Nei primi nove mesi del 2008 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una riduzione di €/000 80.478, attribuibile alla contrazione della domanda generale di veicoli 2 ruote registrata sul mercato europeo a causa della crisi economica che ha colpito tutto il mondo occidentale, alla riduzione della commessa BMW per €/000 17.900, nonché all'effetto cambi legato alla rivalutazione dell'euro che ha inciso per circa €/000 34.400.



**5. Costi per materiali****€ /000 766.365**

Ammontano complessivamente a € /000 766.365, rispetto a € /000 818.839 al 30 settembre 2007. La riduzione del 6,4% è correlata sia alla diminuzione dei volumi di produzione e vendita che alla modifica dei contratti sulle importazioni, che fino allo scorso anno non distinguevano il costo del trasporto rispetto al costo del componente. Conseguentemente l'incidenza percentuale sui ricavi netti è diminuita, passando dal 59,8% dei primi nove mesi 2007 al 59,4% del corrente periodo. Tale voce comprende per € /000 39.985 i costi relativi agli acquisti di scooter e motori dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono rispettivamente commercializzati sui mercati europei ed asiatici e montati sugli scooter prodotti in Italia.

**6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi****€ /000 230.276**

Nei primi nove mesi del 2008 ammontano complessivamente a € /000 230.276, evidenziando un contenimento di € /000 10.873 rispetto ai valori del 30 settembre 2007.

**7. Costi del personale****€ /000 193.552**

Nei primi nove mesi del 2008 i costi sostenuti per il personale sono pari a € /000 193.552, mentre erano € /000 182.942 nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati € /000 1.677 relativi agli oneri per stock option così come richiesto dai principi contabili internazionali.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Variazione</i>
	<i>1-1 / 30-9-2008</i>	<i>1-1 / 30-9-2007</i>	
Dirigenti	111	115	(4)
Quadri	426	408	18
Impiegati	1.953	1.839	114
Intermedi e operai	4.992	5.066	(74)
<i>Totale</i>	<i>7.482</i>	<i>7.428</i>	<i>54</i>

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		
	<i>30 settembre 2008</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	112	111	1
Quadri	440	425	15
Impiegati	2.012	1.878	134
Intermedi e operai	5.069	4.433	636
<i>Totale</i>	<i>7.633</i>	<i>6.847</i>	<i>786</i>

### **8. Ammortamenti e costi da impairment**

**€/000 69.300**

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad *impairment test*. L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2007 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 4.490 e del marchio Guzzi per €/000 1.619.

### **9. Altri proventi operativi**

**€/000 101.805**

Gli altri proventi operativi mostrano un incremento di €/000 6.390 rispetto ai valori dei primi nove mesi del 2007, parzialmente dovuto alla registrazione tra i contributi del beneficio derivante dal Credito d'imposta per attività di Ricerca e Sviluppo previsto dall'art. 1, c. 280-284 della L. n. 296/2006.

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

### **10. Altri costi operativi**

**€/000 21.508**

Complessivamente gli altri costi operativi si mantengono sugli stessi livelli dei primi nove mesi del 2007.

### **11. Proventi (Oneri) finanziari netti**

**€/000 26.414**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi del 2008 è stato negativo per €/000 26.414, in aumento rispetto ai €/000 23.805 dell'analogo periodo del 2007. Il peggioramento di €/000 2.609 rispetto al periodo citato deriva dai maggiori oneri di attualizzazione del TFR, nonché dai maggiori interessi collegati alla crescita dell'indebitamento netto medio di periodo.

**12. Imposte****€/000 21.778**

Le imposte sul reddito dei primi nove mesi del 2008, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate pari a €/000 21.778, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 26%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

**13. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione**

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

**14. Risultato per azione**

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

		<i>1-1 / 30-9-2008</i>	<i>1-1 / 30-9-2007</i>
Risultato netto	€/000	61.983	66.386
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	61.983	66.386
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		396.040.908	390.712.148
Numero di azioni emesse nel periodo		-	5.328.760
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		396.040.908	395.435.811
Risultato per azione ordinaria	€	0,157	0,168
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		396.191.245	414.482.344
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,156	0,160

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'

### 15. Attività immateriali

**€/000 634.649**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<u>Importi in €/000</u>	<u>Valore di carico al 31 dicembre 2007</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Ammortamenti</u>	<u>Dismissioni</u>	<u>Riclassifiche</u>	<u>Diff. Cambio</u>	<u>Valore di carico al 30 settembre 2008</u>
Costi di ricerca e sviluppo	68.833	34.224	(24.205)	(3)	54	(621)	78.282
Diritti di brevetto	25.390	1.478	(9.625)	(2)	(2)		17.239
Marchi, concessioni licenze	98.172		(6.229)				91.943
Avviamento	444.480	2.292					446.772
Altre	660	27	(178)		(96)		413
<b>Totale</b>	<b>637.535</b>	<b>38.021</b>	<b>(40.237)</b>	<b>(5)</b>	<b>(44)</b>	<b>(621)</b>	<b>634.649</b>

Gli incrementi del periodo registrati nelle voci costi di sviluppo e diritti di brevetto sono rispettivamente relativi alla capitalizzazione dei costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, e per l'acquisizione di software. L'incremento evidenziato dalla voce avviamento è connesso alla valorizzazione degli strumenti finanziari emessi in sede di acquisizione di Aprilia.

Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione di Aprilia, nel dicembre 2004 la Società aveva emesso warrant e strumenti finanziari a favore delle Banche creditrici di Aprilia e degli azionisti venditori, esercitabili in periodi determinati dai rispettivi regolamenti a partire dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, ed i cui impegni sono riepilogabili come segue:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevedevano un valore di realizzo commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Era inoltre stabilito che il valore di realizzo del warrant non potesse mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo, pari a €/000 64.206 e potesse essere regolato, con facoltà riservata all'emittente, sia per cassa che per mezzo di consegna di azioni della Società se quotate presso l' MTA di Borsa Italiana. La Società già a partire dal bilancio di esercizio 2005 aveva contabilizzato in un'apposita riserva di patrimonio il fair value di tale impegno ipotizzando di regolare il valore di realizzo con consegna di azioni avendo nel frattempo avviato il processo per la quotazione della Società ed avendo una delibera dell'Assemblea Straordinaria per l'aumento di capitale riservato mediante emissione fino ad un massimo di 25 milioni di azioni. Nel corso dei primi nove mesi 2008 la quasi totalità delle banche titolari del warrant ha provveduto all'esercizio degli stessi. Il valore di realizzo dei diritti patrimoniali spettanti ai

titolari dei 9.959 warrant esercitati è risultato pari a € 63.942.755,40 così come da valutazione resa da un valutatore indipendente in data 5 giugno 2008. In data 3 luglio si è proceduto alla liquidazione mediante Cash Settlement. A seguito di tale decisione si è provveduto a riclassificare ad indebitamento finanziario quanto precedentemente classificato tra le riserve di patrimonio netto. Al 30 settembre 2008 risultano non ancora esercitati 41 warrant per un valore di € 263.244.60.

- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a €/000 10.000, che danno diritto al pagamento successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di una somma minima garantita di €/000 3.500 oltre ad un valore di realizzo massimo di €/000 6.500 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia, superiori a quelli stabiliti per i Warrant Piaggio 2004/2009, variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Il valore di realizzo dei diritti patrimoniali spettanti ai titolari degli Strumenti EMH è risultato pari a € 6.500.000 così come da valutazione resa da un valutatore indipendente in data 5 giugno 2008. In data 3 luglio si è proceduto alla liquidazione mediante Cash Settlement.
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo massimo di €/000 10.000 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia e subordinato alla totale corresponsione da parte della Società dell'importo massimo, inclusivo del minimo garantito, del valore previsto per i Warrant Piaggio 2004/2009 e per gli Strumenti finanziari EMH 2004/2009.

La rettifica del costo di acquisto iniziale connessa al pagamento dei Warrant e degli Strumenti Finanziari EMH pari a €/000 70.706 è stata iscritta ad avviamento. Inoltre è stata iscritta ad avviamento anche la rettifica del costo di acquisto iniziale correlata agli Strumenti Azionisti Aprilia, stimata in €/000 8.831 in quanto ritenuta probabile alla luce dei risultati consuntivati e delle previsioni del Piano 2008-2010.

Essendo tale corrispettivo differito il costo è rappresentato dal valore attuale dello stesso determinato secondo i seguenti parametri:

<i>Importi in €/000</i>	Importo	al 30 settembre 2008			al 31 dicembre 2007	Variazione
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)	(A-B)
Warrant	64.206	64.206			62.450	1.756
Strumento EMH	6.500	6.500			6.322	178
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	8.831	1,85	6,94%	8.473	358
<b>Totale</b>	<b>80.706</b>	<b>79.537</b>			<b>77.245</b>	<b>2.292</b>

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione di Piaggio dell'11 giugno 2008, è stata iscritta a debiti finanziari.

**16. Immobili, impianti e macchinari****€/000 238.322**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2007</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammor-tamenti</i>	<i>Dismis-sioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Diff. Cambio</i>	<i>Valore al 30 settembre 2008</i>
Terreni	32.848						32.848
Fabbricati	86.949	5.283	(2.704)	(15)	208	(1.105)	88.616
Impianti e macchinari	68.341	5.501	(9.539)	(95)	39	(2.608)	61.639
Attrezzature	51.949	10.995	(14.958)	(22)	179	(485)	47.658
Altri	8.508	1.260	(1.862)	(311)	217	(251)	7.561
<b>Totale</b>	<b>248.595</b>	<b>23.039</b>	<b>(29.063)</b>	<b>(443)</b>	<b>643</b>	<b>(4.449)</b>	<b>238.322</b>

Gli incrementi sono principalmente relativi alla realizzazione degli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

**Garanzie**

Al 30 settembre 2008 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi a favore di Interbanca a garanzia di un finanziamento per €/000 1.106 concesso ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata ottenuto in anni precedenti.

**17. Investimenti immobiliari****€/000 0**

Alla data di chiusura del bilancio intermedio non risultano in essere investimenti immobiliari.

**18. Partecipazioni****€/000 719**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate			
Partecipazioni in joint venture			
Partecipazioni in società collegate	719	725	(6)
<b>Totale</b>	<b>719</b>	<b>725</b>	<b>(6)</b>

La riduzione €/000 6 registrata nel periodo è dovuta all'accantonamento al fondo svalutazione operato in relazione alla partecipazione Motoride S.p.A. a fronte delle perdite subite dalla stessa.

**19. Altre attività finanziarie non correnti****€/000 165**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	-	58	(58)
Partecipazioni in altre imprese	165	177	(12)
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>165</i></b>	<b><i>235</i></b>	<b><i>(70)</i></b>

La voce crediti finanziari verso collegate includeva la parte non corrente del finanziamento concesso alla Fondazione Piaggio.

La riduzione di €/000 12 della voce partecipazioni in altre imprese è dovuta alla cessione, in data 10 gennaio 2008, della partecipazione (0,5%) detenuta in Geofor Patrimonio S.p.A. al Comune di Pisa.

## **20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)** **€/000 36.512**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 36.512 sono così composti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	19.997	18.496	1.501
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	9.023	7.689	1.334
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	7.492	1.257	6.235
<b><i>Totale crediti tributari</i></b>	<b><i>36.512</i></b>	<b><i>27.442</i></b>	<b><i>9.070</i></b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 14.873 rispetto a €/000 7.821 al 31 dicembre 2007, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 21.639 rispetto a €/000 19.621 al 31 dicembre 2007.

## **21. Attività fiscali differite** **€/000 23.116**

Ammontano complessivamente a €/000 23.116 rispetto a €/000 33.532 al 31 dicembre 2007. 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, nonché l'adeguamento del carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

## **22. Crediti commerciali (correnti e non correnti)** **€/000 203.403**

Al 30 settembre 2008 i crediti commerciali compresi nelle attività a lungo termine ammontano a €/000 96. Al 31 dicembre 2007 erano stati pari a €/000 0.

I crediti commerciali compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 203.307 rispetto a €/000 121.412 al 31 dicembre 2007. Essi sono rappresentati da:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Crediti commerciali correnti:			
- verso clienti	201.807	119.370	82.437
- verso Soc. Gruppo ad Equity	721	1.064	(343)
- verso controllante	713	920	(207)
- verso imprese collegate	66	58	8
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>203.307</i></b>	<b><i>121.412</i></b>	<b><i>81.895</i></b>

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 24.088.

La crescita di €/000 81.895 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite, concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

I crediti commerciali verso società ad equity sono rappresentati da crediti verso Piaggio Foshan relativi alla vendita di materie prime e semilavorati.

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

Il Gruppo Piaggio 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 30 settembre 2008 i crediti commerciali ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 134.896 sui quali il Gruppo ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 47.350 Al 30 settembre 2008 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 11.916 e trovano contropartita nelle passività correnti.

### **23. Altri crediti (correnti e non correnti)**

**€/000 29.088**

Gli altri crediti compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 10.992 rispetto a €/000 8.877 al 31 dicembre 2007, mentre quelli compresi nelle attività correnti sono pari a €/000 18.096 ed erano €/000 20.345 al 31 dicembre 2007. La loro ripartizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	Al 30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
Altri crediti non correnti:			
- verso Soc. Gruppo ad Equity	440	440	0
- verso imprese collegate	390	390	0
- verso Altri	10.162	8.047	2.115
<b><i>Totale parte non corrente</i></b>	<b><i>10.992</i></b>	<b><i>8.877</i></b>	<b><i>2.115</i></b>

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>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
<b>Altri crediti correnti:</b>			
Crediti verso controllante	264	226	38
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	2	-	2
Crediti verso imprese collegate	141	-	141
Crediti verso altri	17.689	20.119	(2.430)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>18.096</b>	<b>20.345</b>	<b>(2.249)</b>

#### **24. Rimanenze**

**€/000 269.136**

La voce al 30 settembre 2008 ammonta a €/000 269.136 rispetto a €/000 225.529 di fine periodo 2007 ed è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	119.732	99.214	20.518
Fondo svalutazione	(8.565)	(8.072)	(493)
	<b>111.167</b>	<b>91.142</b>	<b>20.025</b>
Prodotti in corso di lavorazione	13.713	21.737	(8.024)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
	<b>12.861</b>	<b>20.885</b>	<b>(8.024)</b>
Prodotti finiti e merci	164.331	131.156	33.175
Fondo svalutazione	(19.406)	(17.899)	(1.507)
	<b>144.925</b>	<b>113.257</b>	<b>31.668</b>
Acconti	183	245	(62)
<b>Totale</b>	<b>269.136</b>	<b>225.529</b>	<b>43.607</b>

La crescita complessiva di €/000 43.607 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

**25. Altre attività finanziarie correnti****€/000 12.700**

La voce è così composta.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	58	58	0
Titoli	12.207	17.925	(5.718)
Altri	435	435	0
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>12.700</i></b>	<b><i>18.418</i></b>	<b><i>(5.718)</i></b>

La voce titoli si riferisce per €/000 12.207 a certificati di deposito emessi da un ente previdenziale pubblico indiano e acquistati dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd. al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea.

La voce crediti finanziari verso collegate include la parte corrente del finanziamento concesso alla Fondazione Piaggio.

**26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 57.965**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 57.965 contro €/000 101.334 al 31 dicembre 2007 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	57.854	101.161	(43.307)
Denaro e valori in cassa	111	173	(62)
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>57.965</i></b>	<b><i>101.334</i></b>	<b><i>(43.369)</i></b>

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.

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

Al 30 settembre 2008 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITA'

### **28. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 426.598**

#### Capitale sociale

€/000 194.674

La movimentazione del capitale sociale avvenuta nel corso del periodo è la seguente:

---

#### *In migliaia di euro*

Capitale sottoscritto e versato	205.941
Acquisto azioni proprie 2007	(3.817)
Al 1° gennaio 2008	202.124
Acquisto azioni proprie 1-1 / 30-9 2008	(7.450)
Al 30 settembre 2008	194.674

Al 30 settembre 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del periodo la Capogruppo, sulla base delle deliberazioni prese dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 maggio 2007 e 24 giugno 2008, ha acquistato n. 14.326.000 azioni proprie, di cui n. 2.066.000 per consentire l'attuazione del piano nuovo piano di stock option 2007-2009 e n. 12.260.000 per sostenere l'andamento del titolo.

Pertanto al 30 settembre 2008 la Capogruppo risulta in possesso di n. 21.666.000 azioni proprie, equivalenti al 5,47% del capitale sociale.

Si precisa che negli ultimi giorni del mese di settembre la Capogruppo ha dato disposizioni d'acquisto per ulteriori 110.000 azioni proprie che, come previsto dai principi contabili, avendo data di regolazione nel mese di ottobre saranno contabilizzate nel mese di competenza.

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

Al 30 settembre 2008, sulla base delle risultanze del libro soci e delle informazioni a disposizione, non risultano iscritti oltre ad Immsi S.p.A. (con il 57,15% del capitale sociale, alla Diego Della Valle e C. S.a.p.a. (con il 2,01% del capitale sociale) e alla Società stessa (con il 5,47% del capitale sociale), azionisti che possedano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 3.493

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2008 risulta invariata e pari a €/000 3.493.

Riserva legale€/000 7.497

La riserva legale si è incrementata di €/000 3.224 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Altre riserve e risultato a nuovo€/000 158.069

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(4.471)	(293)	(4.178)
Riserva Stock Option	8.253	6.576	1.677
Riserva fair value strumenti finanziari	1.069	62.703	(61.634)
Riserva di transizione IFRS	(5.859)	(5.859)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(1.008)</i>	<i>63.127</i>	<i>(64.135)</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	158.084	136.826	21.258
<b>Totale</b>	<b>158.069</b>	<b>200.946</b>	<b>(42.877)</b>

La riserva *fair value* strumenti finanziari pari a €/000 1.069 è relativa all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*. La variazione di €/000 61.634 è principalmente originata dalla decisione di regolare per cassa i warrant Piaggio 2004-2009 per un valore di €/000 64.206.

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.

Dividendi distribuiti€/000 23.322

Nel corso del mese di maggio 2008 sono stati pagati dividendi per €/000 23.322. Nel corso del 2007 erano stati pagati dividendi per €/000 11.881.

Utili (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo€/000 61.497Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi€/000 1.368

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

**29. Passività finanziarie (correnti e non correnti)****€/000 398.039**

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 306.196, in diminuzione rispetto a €/000 322.921 del 31 dicembre 2007, in relazione all'ammortamento del finanziamento Mediobanca Banca Intesa San Paolo, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 91.843, in crescita rispetto a €/000 66.614 del 31 dicembre 2007 in seguito alla decisione di regolare per cassa i warrant Piaggio 2004-2009 per un valore di €/000 64.206, precedentemente iscritti in una specifica riserva di patrimonio netto. Come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi contabili, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è passato da €/000 269.783 al 31 dicembre 2007 a €/000 327.374 al 30 settembre 2008. L'incremento di €/000 57.591 è conseguente la decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004-2009 per complessivi €/000 64.206 (€/000 63.943 pagati in data 3 luglio 2008 e €/000 263 riclassificati tra i debiti finanziari correnti), che originariamente si prevedeva di regolare mediante emissione di nuove azioni. In aggiunta l'indebitamento risulta incrementato anche a seguito della distribuzione dei dividendi, all'acquisto di azioni proprie e alle attività di investimento sopra descritte, solo parzialmente compensato dal positivo andamento del cash flow operativo.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>
<b>Parte non corrente:</b>						
Finanziamenti a medio e lungo termine	147.912			(14.719)	181	133.374
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	145.380				387	145.767
Altri finanziamenti a medio-lungo termine						
<i>di cui leasing</i>	9.746			(542)		9.204
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	11.409			(2.389)		9.020
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	8.474				357	8.831
<b>Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno</b>	<b>29.629</b>			<b>(2.931)</b>	<b>357</b>	<b>27.055</b>
<b>Totale</b>	<b>322.921</b>			<b>(17.650)</b>	<b>925</b>	<b>306.196</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl. da non corrente.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>
<i>Parte corrente:</i>						
Scoperti di conto corrente	6.472		4.359			10.831
Debiti di conto corrente	12.601		24.210			36.811
Debiti vs. società di factoring	9.332		2.584			11.916
<i>Quota corrente di finanziamenti a ML termine:</i>						
- di cui leasing	695	(518)		542		719
- verso banche	28.502	(14.487)		14.719		28.734
- verso altri	2.690	(2.510)		2.389		2.569
<i>. di cui strumenti Aprilia</i>	6.322	(70.443)			64.384	263
<b>Totale quota corrente fin. ML termine</b>	<b>38.209</b>	<b>(87.958)</b>	<b>0</b>	<b>17.650</b>	<b>64.384</b>	<b>32.285</b>
<b>Totale</b>	<b>66.614</b>	<b>(87.958)</b>	<b>31.153</b>	<b>17.650</b>	<b>64.384</b>	<b>91.843</b>

L'indebitamento del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 8.504 riconducibile principalmente alla già citata decisione di pagare per cassa i titolari dei Warrant Piaggio 2004-2009 e degli strumenti EMH.

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 162.108 (di cui €/000 133.374 non corrente e €/000 28.734 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 121.976 (valore nominale €/000 123.000) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo. Tale finanziamento è parte di un più articolato pacchetto finanziario, che nell'aprile 2006 è stato sindacato ad un ristretto pool di banche. Tale pacchetto è composto da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito che al 30 settembre 2008 risulta completamente inutilizzata. I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. In relazione ai dati del primo semestre 2008 tale margine è confermato a 0,90% a valere su tutto il secondo semestre 2008. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di

mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari;

- €/000 29.000 finanziamento concesso alla Capogruppo da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009;
- €/000 1.106 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili;
- €/000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia ed a seguito dell'acquisizione accollato dalla Capogruppo avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- €/000 1.545 finanziamento agevolato concesso da Efibanca e scadente il 27 dicembre 2009;
- €/000 2.290 finanziamento agevolato concesso da Banca Intesa San Paolo a valere sulla legge 346/88 sulla ricerca applicata;
- €/000 3.500 debiti verso Interbanca nella sua qualità di titolare degli strumenti EMH.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 145.767 valore netto contabile) si riferisce al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005 dalla controllata Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione obbligazionaria è garantita dalla Capogruppo e nel settembre 2007 ha beneficiato di un miglioramento di giudizio (*upgrade*) di Standard & Poor's che ha assegnato al prestito un rating di BB (precedentemente BB-) allineato al rating dell'emittente e connotato da *outlook* "stabile"; anche l'agenzia di rating Moody's nel luglio 2007 ha elevato il giudizio all'emissione assegnandoli un *rating* di Ba2 (precedentemente Ba3) connotato da un *outlook* "stabile".

I debiti verso altri finanziatori sono complessivamente pari a €/000 42.522 (€/000 27.055 altri finanziamenti oltre l'anno; €/000 15.467 parte corrente altri finanziamenti). La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 9.923 di cui €/000 9.916 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A. e €/000 7 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Moto Guzzi & C. S.p.A.;
- Warrant Piaggio 2004-2009 per €/000 263;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 8.831 ;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 11.589 concessi dalla Simest e dal Ministero delle Attività Produttive a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 9.020 );

- operazioni finanziarie factor pro-solvendo e rinegoziato €/000 11.916 .

### Strumenti finanziari

#### Rischio di cambio

Nei primi nove mesi del 2008 l'esposizione valutaria è stata gestita in coerenza alla *policy* introdotta nel 2006 che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le 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 del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

L'esposizione al rischio economico è costituita dai previsti debiti e crediti in divisa estera, ricavati dal budget delle vendite e degli acquisti riclassificati per divisa e mensilizzati per competenza economica.

L'esposizione al rischio transattivo è costituita dai crediti e dai debiti in divisa acquisiti nel sistema contabile ad ogni momento. Le coperture devono essere pari, in ogni momento, al 100% dell'esposizione transattiva import, export o netta per ciascuna divisa.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 30 settembre 2008 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 30.650, corrispondenti a €/000 20.543 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 7.200, corrispondenti a €/000 9.006 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di NOK/000 765, corrispondenti a €/000 92 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di DKK/000 6.700, corrispondenti a €/000 898 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 6.430, corrispondenti a €/000 4.031 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CAD/000 3.750, corrispondenti a €/000 2.400 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 30, corrispondenti a €/000 191 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SGD/000 1.485, corrispondenti a €/000 713. (valorizzate al cambio a termine);



e operazioni di acquisto a termine:

- per un valore di CHF/000 1.700, corrispondenti a €/000 1.075 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 140, corrispondenti a €/000 881 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CAD/000 110, corrispondenti a €/000 73 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di SEK/000 550, corrispondenti a €/000 57 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di USD/000 2.000, corrispondenti a €/000 1.307 (valorizzate al cambio a termine)

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 30 settembre 2008 risultano in essere sulla Capogruppo operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 550 corrispondenti a €/000 3.493 e operazioni di vendita a termine di CHF/000 2.370 corrispondenti complessivamente a €/000 1.457 (valorizzate al cambio a termine), CAD/000 1.750 corrispondenti a €/000 1.264 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 6.400 corrispondenti a €/000 9.059 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda le altre società del Gruppo risultano in essere al 30 settembre 2008 sulla società Piaggio Group Americas operazioni di vendita a termine di USD/000 4.120 corrispondenti complessivamente a €/000 2.832 (valorizzate al cambio a termine).

**30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 432.008**

Al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti.

Al 30 settembre 2008 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 432.008 rispetto a €/000 347.460 al 31 dicembre 2007.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
<b>Passività correnti:</b>			
Debiti verso fornitori	424.281	342.679	81.602
Debiti commerciali v/soc. Equity	7.360	4.071	3.289
Debiti commerciali v/collegate	89	119	(30)
Debiti commerciali v/controllanti	278	591	(313)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>432.008</b>	<b>347.460</b>	<b>84.548</b>

La crescita complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 84.548 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

**31. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 43.073**

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Saldo al 31 dicembre 2007</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Riclassifica</i>	<i>Differenza cambio</i>	<i>Saldo al 30 settembre 2008</i>
Fondo garanzia prodotti	20.317	10.503	(9.955)			20.865
Fondo rischi su partecipazioni	5.907					5.907
Fondi di ristrutturazione	1.605		(1.605)			0
Fondo rischi contrattuali	7.151		(36)			7.115
Altri fondi rischi e oneri	8.748	3.421	(2.983)			9.186
<b>Totale</b>	<b>43.728</b>	<b>13.924</b>	<b>(14.579)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.073</b>

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
<b>Quota non corrente:</b>			
Fondo garanzia prodotti	4.483	3.612	871
Fondo rischi su partecipazioni	5.605	5.605	0
Fondo rischi contrattuali	7.115	7.151	(36)
Altri fondi rischi e oneri	4.727	3.601	1.126
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>21.930</b>	<b>19.969</b>	<b>1.961</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Fondo garanzia prodotti	16.382	16.705	(323)
Fondo rischi su partecipazioni	302	302	0
Fondi di ristrutturazione		1.605	(1.605)
Altri fondi rischi e oneri	4.459	5.147	(688)
<b><i>Totale quota corrente</i></b>	<b><i>21.143</i></b>	<b><i>23.759</i></b>	<b><i>(2.616)</i></b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 10.503 ed è stato utilizzato per €/000 9.955 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

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 operazioni di liquidazione/fusione di alcune società estere del Gruppo.

Il fondo oneri per ristrutturazione aziendale si riferisce ai futuri oneri che si prevede di sostenere con riferimento a interventi di riorganizzazione aziendale opportunamente identificati.

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

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 4.550.

### **32. Passività fiscali differite**

**€/000 24.049**

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 17.865 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee.

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

**€/000 61.820**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.543	2.594	(51)
Fondo trattamento di fine rapporto	59.277	59.610	(333)
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>61.820</i></b>	<b><i>62.204</i></b>	<b><i>(384)</i></b>

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

**34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 24.910**

Al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti.

I "Debiti tributari" compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 24.910, rispetto a €/000 9.683 al 31 dicembre 2007 .

La loro composizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	3.247	1.462	1.785
Debito per imposte non sul reddito		161	(161)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	9.082	5.876	3.206
- ritenute fiscali operate	3.276	1.468	1.808
- altri	9.305	716	8.589
<b>Totale</b>	<b>21.663</b>	<b>8.060</b>	<b>13.603</b>
<b>TOTALE</b>	<b>24.910</b>	<b>9.683</b>	<b>15.227</b>

La voce accoglie i debiti d'imposta iscritti dalle 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.

**35. Altri debiti (correnti e non correnti)****€/000 95.278**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Depositi cauzionali			
Debiti verso istituti di previdenza	1.003	1.003	0
Altri debiti	6.522	19.743	(13.221)
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>7.525</b>	<b>20.746</b>	<b>(13.221)</b>

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 30 settembre 2008</i>	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Debiti verso dipendenti	44.273	26.445	17.828
Debiti verso istituti di previdenza	5.172	10.784	(5.612)
Debiti diversi verso collegate	180	180	0
Debiti diversi verso controllanti	81		81
Atri	38.047	22.253	15.794
<b>Totale parte corrente</b>	<b>87.753</b>	<b>59.662</b>	<b>28.091</b>

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 7.525 rispetto a €/000 20.746 al 31 dicembre 2007 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a

€/000 87.753 rispetto a €/000 59.662 al 31 dicembre 2007.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 13.013 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 31.260.

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

Milano, 30 ottobre 2008

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

## **E) RAPPORTI CON 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 30 settembre 2008, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Importi in Incidenza % su €/000 voce bilancio	
<b><u>Rapporti con società collegate</u></b>			
<b>Fondazione Piaggio</b>	altri crediti correnti	141	0,78%
	altre attività finanziarie correnti	58	0,46%
	altri crediti non correnti	390	3,55%
	crediti commerciali correnti	66	0,03%
	debiti commerciali correnti	19	0,00%
	altri debiti correnti	180	0,21%
	altri proventi operativi	8	0,01%
<b>Piaggio China</b>	debiti commerciali correnti	6	0,00%
<b>AWS do Brasil</b>	altri crediti non correnti	440	4,00%
<b>Piaggio Foshan</b>	altri crediti correnti	2	0,01%
	costi per materiali	39.985	5,22%
	altri proventi operativi	1.584	1,56%
	crediti commerciali correnti	721	0,35%
	debiti commerciali correnti	7.354	1,70%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	32	0,01%
<b>Rodriquez Cantieri Navali</b>	altri proventi operativi	2	0,00%
	ricavi delle vendite	56	0,00%
<b>Studio D'Urso</b>	debiti commerciali correnti	70	0,02%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	70	0,03%
<b><u>Rapporti con società controllanti</u></b>			
<b>IMMSI</b>	costi per servizi e godimento beni di terzi	750	0,33%
	altri proventi operativi	55	0,05%
	altri costi operativi	4	0,02%
	crediti commerciali correnti	713	0,35%
	altri crediti correnti	264	1,46%
	debiti commerciali correnti	278	0,06%
	altri debiti correnti	81	0,09%

## **F) EVENTI SUCCESSIVI**

In data successiva al 30 settembre 2008 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio intermedio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30 settembre 2008.