



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2017**

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:  
[www.piaggiogroup.com](http://www.piaggiogroup.com)

### Contatti

Responsabile Investor Relations  
Raffaele Lupotto  
Email: [investorrelations@piaggio.com](mailto:investorrelations@piaggio.com)  
Tel. +390587 272286  
Fax +390587 276093

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione intermedia sulla gestione .....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa .....</i>	<i>6</i>
<i>Mission .....</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali .....</i>	<i>8</i>
<i>Organi Sociali .....</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2017 .....</i>	<i>11</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo .....</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato) .....	13
Dati operativi .....	15
Veicoli venduti .....	15
Organico .....	15
Ricerca e sviluppo .....	16
Situazione patrimoniale consolidata .....	17
Rendiconto finanziario consolidato .....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” .....	20
<i>Risultati per tipologia di prodotto .....</i>	<i>21</i>
Due Ruote .....	21
Veicoli Commerciali .....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....</i>	<i>27</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione .....</i>	<i>28</i>
<i>Rapporti con parti correlate .....</i>	<i>29</i>
<i>Glossario economico .....</i>	<i>30</i>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2017 .....</b>	<b>33</b>
Conto Economico Consolidato .....	34
Conto Economico Complessivo Consolidato .....	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata .....	36
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato .....	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata .....	41



Gruppo Piaggio

## **Relazione intermedia sulla gestione**

## Premessa

Il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato nella riunione tenutasi il 15 dicembre 2016 di continuare a pubblicare, su base volontaria, informazioni trimestrali adottando a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione:

a) Contenuti dell'informativa trimestrale:

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

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

b) Strumenti e modalità di comunicazione:

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

## **Mission**

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

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

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

## Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		
	2017	2016	2016
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	309,1	307,1	1.313,1
Margine Lordo Industriale	95,1	90,8	389,2
Risultato Operativo	10,9	10,9	60,9
Risultato Ante Imposte	2,5	2,1	25,5
Risultato Netto	1,5	1,3	14,0
.Terzi			
.Gruppo	1,5	1,3	14,0
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	931,1	950,9	884,7
Posizione Finanziaria Netta	(532,4)	(554,4)	(491,0)
Patrimonio Netto	398,7	396,6	393,7
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,8%	29,6%	29,6%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	0,5%	0,4%	1,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	3,5%	3,5%	4,6%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	0,4%	0,3%	3,6%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,2%	1,1%	6,9%
EBITDA	41,2	37,4	170,7
EBITDA su Ricavi Netti (%)	13,3%	12,2%	13,0%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	121,2	121,7	532,0
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	18,3	26,2	96,7
Ricerca e Sviluppo <sup>1</sup>	16,3	17,9	50,1
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.470	7.074	6.706

<sup>1</sup> La voce Ricerca e Sviluppo comprende sia gli investimenti del periodo a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2017	56,5	49,2	15,5	<b>121,2</b>
	1-1/31-3-2016	53,5	50,2	18,0	<b>121,7</b>
	Variazione	2,9	(0,9)	(2,5)	<b>(0,5)</b>
	Variazione %	5,5%	-1,8%	-13,9%	<b>-0,4%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2017	191,9	79,3	38,0	<b>309,1</b>
	1-1/31-3-2016	184,6	82,0	40,5	<b>307,1</b>
	Variazione	7,3	(2,7)	(2,5)	<b>2,1</b>
	Variazione %	3,9%	-3,3%	-6,1%	<b>0,7%</b>
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2017	3.749,6	1.990,0	820,7	<b>6.560,3</b>
	1-1/31-3-2016	3.860,6	2.238,7	862,7	<b>6.962,0</b>
	Variazione	(111,0)	(248,7)	(42,0)	<b>(401,7)</b>
	Variazione %	-2,9%	-11,1%	-4,9%	<b>-5,8%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2017	13,2	3,8	1,2	<b>18,3</b>
	1-1/31-3-2016	20,8	3,2	2,2	<b>26,2</b>
	Variazione	(7,6)	0,6	(1,0)	<b>(8,0)</b>
	Variazione %	-36,3%	18,0%	-45,1%	<b>-30,4%</b>
Ricerca e Sviluppo <sup>2</sup> (milioni di euro)	1-1/31-3-2017	12,9	2,2	1,2	<b>16,3</b>
	1-1/31-3-2016	14,6	1,8	1,4	<b>17,9</b>
	Variazione	(1,7)	0,4	(0,2)	<b>(1,5)</b>
	Variazione %	-11,7%	19,4%	-13,0%	<b>-8,6%</b>

<sup>2</sup> La voce Ricerca e Sviluppo comprende sia gli investimenti dell'anno a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

# Organi Sociali

## Consiglio di Amministrazione

### Presidente e Amministratore Delegato

Roberto Colaninno <sup>(1), (2)</sup>

### Vice Presidente

Matteo Colaninno

### Consiglieri

Michele Colaninno

Giuseppe Tesauro <sup>(3), (4), (5), (6)</sup>

Graziano Gianmichele Visentin <sup>(4), (5), (6)</sup>

Maria Chiara Carrozza <sup>(4)</sup>

Federica Savasi

Vito Varvaro <sup>(5), (6)</sup>

Andrea Formica

## Collegio Sindacale

### Presidente

Piera Vitali

### Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

### Sindaci supplenti

Giovanni Naccarato

Elena Fornara

## Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

## Chief Financial Officer

Simone Montanari

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandra Simonotto

## Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

<sup>(1)</sup> Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

<sup>(2)</sup> Amministratore Esecutivo

<sup>(3)</sup> Lead Independent Director

<sup>(4)</sup> Componente del Comitato per le Proposte di Nomina

<sup>(5)</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione

<sup>(6)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi

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

## Fatti di rilievo del primo trimestre 2017

**19 gennaio 2017** – Prosegue rapido il rafforzamento della rete distributiva degli *store multibrand* del Gruppo Piaggio lanciati solo due anni fa. In pochi mesi il Gruppo, grazie all'adesione della rete distributiva al progetto, ha infatti inaugurato 60 nuovi punti vendita e ha chiuso il 2016 raggiungendo l'importante traguardo di 200 Motoplex aperti nel mondo in Europa, nelle Americhe, in Oceania, in Asia e nel sub-continente indiano, che si affiancano alla rete distributiva tradizionale. Il 15 febbraio 2017, inoltre, è stato inaugurato a Bangkok uno dei Motoplex più importanti al mondo. Grazie al Motoplex di Bangkok il Gruppo Piaggio ha ampliato la propria offerta nel mercato thailandese, introducendo il business delle moto con i brand Aprilia e Moto Guzzi, che si affiancano al segmento consolidato degli scooter Piaggio e Vespa, con l'obiettivo di rafforzarsi ulteriormente in un mercato in forte espansione.

**2 febbraio 2017** – Il Gruppo Piaggio ha presentato a Boston, a pochi passi da Harvard e dal M.I.T., GITA e KILO, i primi progetti sviluppati da Piaggio Fast Forward (PFF), società costituita e controllata da Piaggio e avanzato centro di ricerca americano sulla mobilità del futuro. Il Gruppo esplora così l'evoluzione del mondo della mobilità e lo fa pensando al futuro, allargando la propria visione a soluzioni tecnologiche decisamente più ampie rispetto al proprio attuale core business.

GITA è un veicolo autonomo, intelligente, ideato per assistere le persone. Trasporta fino a 18 kg, osserva, comunica. Può seguire una persona raggiungendo i 35km/h e sa muoversi in autonomia in un ambiente mappato. La forma sferica ed il design pulito ne caratterizzano la personalità.

KILO è il "fratello maggiore" di GITA, e grazie ad una più ampia capacità di carico può trasportare fino a 100 kg di peso nel suo vano da 120 lt. Ha una straordinaria stabilità grazie all'appoggio su tre ruote.

La rivoluzione di GITA e KILO risiede nel supporto che saranno in grado di dare alle persone nelle diverse attività che contraddistinguono i loro spostamenti nella vita di tutti i giorni, ampliandone di fatto il raggio di azione e le limitate capacità di carico dell'uomo. Sono, infatti, concepiti come una vera e propria piattaforma per la mobilità, che potrà essere personalizzata e integrata per rispondere a diverse esigenze in molteplici scenari.

**1 marzo 2017** – Con decorrenza dal 1° marzo 2017 Simone Montanari ha assunto l'incarico di CFO di Gruppo in sostituzione di Gabriele Galli, che ha lasciato il Gruppo al termine di un ciclo di oltre 10 anni, in cui ha contribuito con la sua esperienza e competenza al raggiungimento di importanti traguardi.

**30 marzo 2017** – Il Gruppo Piaggio rende noto di aver già avviato da alcuni mesi la produzione di veicoli 2, 3 e 4 ruote conformi alla nuova normativa sulle emissioni, Bharat Stage IV, che entrerà in vigore dal prossimo primo aprile. Nello specifico lo scooter Aprilia SR 150 immesso sul mercato indiano lo scorso agosto rispondeva fin dagli esordi della produzione alla normativa stringente in tema di emissioni, mentre i modelli di Vespa e i veicoli commerciali a tre e quattro ruote prodotti nello stabilimento di Baramati (nello stato del Maharashtra), vengono prodotti conformi agli standard Bharat Stage IV già dal febbraio scorso. Da sempre il Gruppo Piaggio pone una particolare attenzione

all'ingegnerizzazione dei propri prodotti per ridurre al minimo le emissioni e grazie a questa attenta politica è riuscita a rispettare con anticipo la nuova normativa senza rischiare di avere ricadute in termini di produzione e vendita. I concessionari presenti nel Sub-Continente indiano dispongono già di veicoli del Gruppo Piaggio "Bharat Stage IV" e l'eventuale stock dei dealer residuo (al massimo equivalente a poche settimane di vendita) verrà gestito in conformità con la direttiva sulle emissioni emanata dalla Corte Suprema indiana.

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre del 2017		1° Trimestre del 2016		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	309,1	100,0%	307,1	100,0%	2,1	0,7%
Costo del venduto <sup>3</sup>	214,0	69,2%	216,2	70,4%	(2,2)	-1,0%
<b>Margine Lordo Ind.le<sup>3</sup></b>	<b>95,1</b>	<b>30,8%</b>	<b>90,8</b>	<b>29,6%</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7%</b>
Spese Operative	84,2	27,2%	80,0	26,0%	4,2	5,3%
<b>EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>41,2</b>	<b>13,3%</b>	<b>37,4</b>	<b>12,2%</b>	<b>3,8</b>	<b>10,2%</b>
Ammortamenti	30,3	9,8%	26,5	8,6%	3,8	14,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>10,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>10,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7%</b>
Risultato partite finanziarie	(8,5)	-2,7%	(8,8)	-2,9%	0,3	-3,4%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,1</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4</b>	<b>17,9%</b>
Imposte	1,0	0,3%	0,8	0,3%	0,2	17,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2</b>	<b>17,9%</b>

### Ricavi Netti

	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	191,9	184,6	7,3
India	79,3	82,0	(2,7)
Asia Pacific 2W	38,0	40,5	(2,5)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>309,1</b>	<b>307,1</b>	<b>2,1</b>
Due Ruote	218,9	208,2	10,7
Veicoli Commerciali	90,2	98,9	(8,7)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>309,1</b>	<b>307,1</b>	<b>2,1</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2017 con ricavi netti in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2016 (+ 0,7%).

A livello di aree geografiche la crescita dei ricavi nell'area Emea e Americas (+ 3,9%) ha più che compensato la flessione registrata in India a causa del calo delle vendite di veicoli commerciali (- 3,3%; - 7,4% a cambi costanti) e quella registrata in Asia Pacific (- 6,1%; - 8,1% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'aumento del fatturato dei veicoli due ruote (+ 5,2%) ha compensato la riduzione dei Veicoli Commerciali (- 8,8%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli due ruote è passata dal 67,8% dei primi tre mesi del 2016 all'attuale 70,8%; viceversa, l'incidenza dei Veicoli Commerciali è scesa dal 32,2% dei primi tre mesi del 2016 al 29,2% attuale.

<sup>3</sup> Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un incremento in valore assoluto rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+ 4,7%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 30,8% (29,6% al 31 marzo 2016).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 8,9 milioni di euro (9,0 milioni di euro nel primo trimestre 2016).

Le **spese operative** sostenute nel periodo sono anch'esse in crescita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 84,2 milioni di euro. L'incremento deriva principalmente dalla crescita degli ammortamenti compresi nelle spese operative (21,3 milioni di euro nel primo trimestre 2017 rispetto a 17,5 milioni di euro al 31 marzo 2016).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 41,2 milioni di euro (37,4 milioni di euro nel primo trimestre 2016). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 13,3%, (12,2% nel primo trimestre 2016). Il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 10,9 milioni di euro, è in linea con il primo trimestre 2016; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 3,5% (3,5% nel primo trimestre 2016).

Il risultato delle **attività finanziarie** migliora lievemente rispetto ai primi mesi dello scorso esercizio, registrando Oneri Netti per 8,5 milioni di euro (8,8 milioni di euro al 31 marzo 2016). La minore capitalizzazione degli oneri finanziari ha annullato gli effetti positivi derivanti dalla gestione valutaria e dalla riduzione degli interessi netti legati al minor costo del funding. Il miglioramento risulta quindi generato dalla valutazione ad equity della partecipazione nella joint-venture che opera sul mercato cinese.

Le **imposte** di periodo sono pari a 1,0 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 40%.

L'**utile netto** si attesta a 1,5 milioni di euro (0,5% sul fatturato) anch'esso in lieve miglioramento rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 1,3 milioni di euro (0,4% sul fatturato).

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	56,5	53,5	2,9
India	49,2	50,2	(0,9)
Asia Pacific 2W	15,5	18,0	(2,5)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>121,2</b>	<b>121,7</b>	<b>(0,5)</b>
Due Ruote	82,5	74,8	7,7
Veicoli Commerciali	38,8	47,0	(8,2)
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>121,2</b>	<b>121,7</b>	<b>(0,5)</b>

Nel corso del primo trimestre 2017, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 121.200 veicoli, registrando una lieve flessione rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 121.700. In crescita sono risultate le vendite in Emea e Americas (+5,5%) mentre in flessione sono risultati i veicoli venduti sia in India (- 1,8%) che in Asia Pacific 2W (- 13,9%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti il calo delle vendite dei veicoli commerciali (- 17,4%) è stato solo parzialmente compensato dalla crescita delle vendite di veicoli due ruote (+ 10,3%).

### Organico

Il Gruppo nel corso del 2017 ha proseguito nelle operazioni di razionalizzazione ed efficientamento organizzativo.

La riduzione dell'organico medio di 401,7 unità è concentrata principalmente in India, dove a seguito di una diminuzione della domanda dei veicoli commerciali si è fatto un minor ricorso alla manodopera temporanea.

#### Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Variazione
EMEA e Americas	3.749,6	3.860,6	(111,0)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.513,0</i>	<i>3.627,3</i>	<i>(114,3)</i>
India	1.990,0	2.238,7	(248,7)
Asia Pacific 2W	820,7	862,7	(42,0)
<b>Totale</b>	<b>6.560,3</b>	<b>6.962,0</b>	<b>(401,7)</b>

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2017 risultano pari a 6.470 unità, con una riduzione complessiva di 236 unità rispetto al 31 dicembre 2016, dovuta essenzialmente all'area Indiana.

#### Consistenza puntuale della popolazione aziendale per area geografica

<i>n. persone</i>	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 marzo 2016</b>
EMEA e Americas	3.745	3.752	3.852
<i>di cui Italia</i>	3.509	3.518	3.620
India	1.914	2.113	2.361
Asia Pacific 2W	811	841	861
<b>Totale</b>	<b>6.470</b>	<b>6.706</b>	<b>7.074</b>

#### Ricerca e sviluppo

Anche nel primo trimestre 2017 il Gruppo Piaggio ha continuato la propria politica volta al presidio della leadership tecnologica nel settore, destinando all'attività di R&S risorse complessive per 16,3 milioni di euro, di cui 11,2 milioni di euro capitalizzati nelle attività immateriali come costi di sviluppo.

	<b>1° Trimestre 2017</b>			<b>1° Trimestre 2016</b>		
	Capitalizzato	Spese	<b>Totale</b>	Capitalizzato	Spese	<b>Totale</b>
<i>In milioni di euro</i>						
Due Ruote	9,8	3,8	<b>13,6</b>	11,1	4,3	<b>15,5</b>
Veicoli Commerciali	1,4	1,3	<b>2,7</b>	1,7	0,7	<b>2,4</b>
<b>Totale</b>	<b>11,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,3</b>	<b>12,8</b>	<b>5,1</b>	<b>17,9</b>
EMEA e Americas	8,9	4,0	<b>12,9</b>	9,9	4,7	<b>14,6</b>
India	1,3	0,9	<b>2,2</b>	1,7	0,1	<b>1,8</b>
Asia Pacific 2W	1,0	0,2	<b>1,2</b>	1,2	0,2	<b>1,4</b>
<b>Totale</b>	<b>11,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,3</b>	<b>12,8</b>	<b>5,1</b>	<b>17,9</b>

## Situazione patrimoniale consolidata <sup>4</sup>

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	18,0	(36,3)	54,3
Immobilizzazioni Materiali	309,1	312,8	(3,7)
Immobilizzazioni Immateriali	663,0	668,7	(5,7)
Immobilizzazioni Finanziarie	8,2	7,9	0,3
Fondi	(67,2)	(68,4)	1,1
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>931,1</b>	<b>884,7</b>	<b>46,4</b>
Indebitamento Finanziario Netto	532,4	491,0	41,4
Patrimonio Netto	398,7	393,7	5,0
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>931,1</b>	<b>884,7</b>	<b>46,4</b>
Patrimonio di terzi	(0,3)	(0,3)	(0,0)

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2017 è pari a 18 milioni di euro, con un assorbimento di cassa pari a circa 54,3 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2017.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 309,1 milioni di euro al 31 marzo 2017, con un decremento pari a circa 3,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale riduzione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 5,8 milioni di euro gli investimenti del periodo, parzialmente compensato dall'effetto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 2,1 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 663,0 milioni di euro, in diminuzione di circa 5,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale flessione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 6,2 milioni di euro gli investimenti del periodo, parzialmente compensato dall'effetto della rivalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 0,3 milioni di euro) e da altre variazioni per il valore residuo.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 8,2 milioni di euro, mostrando una crescita di 0,3 milioni di euro rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 67,2 milioni di euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2016 (68,4 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2017 risulta pari a 532,4 milioni di euro, rispetto a 491,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'incremento di circa 41,4 milioni di euro è principalmente riconducibile alla stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno

<sup>4</sup> Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

e ne genera nella seconda. Rispetto al 31 marzo 2016 l'indebitamento si è ridotto di circa 22,0 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2017 ammonta a 398,7 milioni di euro, in crescita di circa 5,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

## Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2017"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2017	1° Trimestre 2016	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(491,0)</b>	<b>(498,1)</b>	<b>7,2</b>
Cash Flow Operativo	30,6	30,2	0,4
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante	(54,3)	(56,8)	2,5
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(21,2)	(20,7)	(0,5)
Variazione Patrimonio Netto	3,5	(9,0)	12,4
<b>Totale Variazione</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>14,8</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(532,4)</b>	<b>(554,4)</b>	<b>22,0</b>

Nel corso del primo trimestre 2017 il Gruppo Piaggio ha assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 41,4 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 30,6 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 54,3 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>5</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 26,7 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 48,6 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 27,2 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 6,2 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 21,2 milioni di euro. Gli investimenti consistono in circa 11,2 milioni di euro di costi di sviluppo capitalizzati e circa 7,1 milioni di euro di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 41,4 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 532,4 milioni di euro.

<sup>5</sup> Al netto degli anticipi da clienti.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

## Risultati per tipologia di prodotto

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

Ogni Area Geografica è dotata di stabilimenti produttivi e di una rete commerciale specificamente dedicati ai clienti dell'area geografica di competenza. In particolare:

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

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

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

### Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2017		1° Trimestre 2016		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	53,5	170,2	50,2	162,1	6,7%	4,9%	3,3	8,0
di cui EMEA	51,0	157,2	48,0	151,4	6,3%	3,8%	3,0	5,8
(di cui Italia)	10,9	37,1	10,3	33,5	5,5%	10,8%	0,6	3,6
di cui America	2,5	13,0	2,2	10,8	15,2%	20,9%	0,3	2,2
India	13,4	10,8	6,5	5,6	105,0%	93,3%	6,9	5,2
Asia Pacific 2W	15,5	38,0	18,0	40,5	-13,9%	-6,1%	(2,5)	(2,5)
<b>TOTALE</b>	<b>82,5</b>	<b>218,9</b>	<b>74,8</b>	<b>208,2</b>	<b>10,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,7</b>	<b>10,7</b>
Scooter	73,7	145,5	66,3	136,2	11,1%	6,8%	7,4	9,3
Moto	8,7	42,8	7,8	41,4	12,0%	3,5%	0,9	1,4
Wi-bike	0,1	0,3	0,7	1,6	-82,5%	-83,5%	(0,6)	(1,3)
Ricambi e Accessori		29,7		28,4		4,6%		1,3
Altro		0,6		0,6		-1,9%		(0,0)
<b>TOTALE</b>	<b>82,5</b>	<b>218,9</b>	<b>74,8</b>	<b>208,2</b>	<b>10,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,7</b>	<b>10,7</b>

I veicoli due ruote sono raggruppabili principalmente in due segmenti di prodotto: scooter e moto. Ad essi si affiancano il relativo indotto dei ricambi e degli accessori, la vendita di motori a terze parti, la partecipazione alle principali competizioni sportive due ruote e i servizi di assistenza.

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

In Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso il primo trimestre 2017 a 260.273 veicoli venduti, in calo del 2,3% rispetto ai primi tre mesi del 2016 (+0,3% il comparto moto e -5% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter mostra un aumento del 2,3%, mentre le moto registrano un incremento dello 0,8%; sia per il mercato scooter che per quello moto si hanno crescite omogenee in tutti i sottosegmenti.

In Nord America il mercato delle due ruote è calato del 4,1% nel primo trimestre del 2017 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato delle moto, che rappresenta il 95% del mercato totale, è calato del 3,6%, mentre quello degli scooter è diminuito del 13,4%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una crescita complessiva del 2,2%, ed in particolare il segmento degli scooter automatici è cresciuto del 3,3%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un lieve calo (-2,3%) nel primo trimestre 2017 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. In particolare il segmento degli scooter ha segnato una flessione dello 0,8% ed il comparto moto del 4,2%.

### **Commento ai principali risultati**

Nel corso del primo trimestre 2017, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 82.500 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 218,9 milioni di euro (+ 10,3%), inclusivo di ricambi ed accessori (29,7 milioni di euro, + 4,6%).

La crescita complessiva è stata trainata dall'ottimo andamento delle vendite nell'area Emea e Americas (+ 6,7%), spinta in particolar modo dal mercato americano (+ 15,2%) ed in India (+ 105,0%). In controtendenza sono, invece risultate le consegne di veicoli due ruote in Asia Pacific (- 13,9%).

I risultati conseguiti nel mercato indiano sono dovuti al successo del nuovo scooter Aprilia SR 150 presentato a luglio 2016.

## **Posizionamento di mercato<sup>6</sup>**

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha incrementato nel primo trimestre 2017 la propria quota complessiva portandola al 14,2% (13,6% la quota nel primo trimestre 2016), confermando la leadership nel segmento degli scooter (26,4% nel primo trimestre 2017 rispetto al 24,5% del primo trimestre 2016). In Italia il Gruppo Piaggio ha mantenuto la leadership nel mercato delle due ruote aumentando la propria quota dal 19% del primo trimestre 2016 al 19,4% dello stesso periodo del 2017, grazie ai buoni risultati ottenuti nel segmento degli scooter, dove Piaggio ha raggiunto una quota del 31,8% (31,6% nel primo trimestre 2016) e nel segmento delle moto in cui ha conseguito una penetrazione del 3,3% (3,1% nel primo trimestre 2016).

In Vietnam nel primo trimestre 2017 il Gruppo ha diminuito i volumi di sell-out degli scooter del 22,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In India nel primo trimestre del 2017 il Gruppo ha più che raddoppiando i volumi rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 12.849 veicoli grazie all'ingresso del nuovo modello Aprilia SR 150.

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 22,3% (19,6% nel primo trimestre 2016) e dove il Gruppo è impegnato a rafforzare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

## **Investimenti**

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

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

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

---

<sup>6</sup> I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2016 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2017		1° Trimestre 2016		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	2,9	21,7	3,4	22,4	-12,3%	-3,2%	(0,4)	(0,7)
di cui EMEA	1,4	7,5	1,6	8,7	-16,0%	-14,3%	-0,3	-1,2
(di cui Italia)	1,3	13,6	1,3	12,8	2,2%	6,1%	0,0	0,8
di cui America	0,3	0,6	0,5	0,9	-38,3%	-28,2%	(0,2)	(0,3)
India	35,8	68,5	43,6	76,4	-17,8%	-10,4%	(7,8)	(8,0)
<b>TOTALE</b>	<b>38,8</b>	<b>90,2</b>	<b>47,0</b>	<b>98,9</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(8,7)</b>
Ape	37,1	65,8	44,8	73,9	-17,2%	-11,0%	(7,7)	(8,1)
Porter	1,0	11,1	0,8	9,2	17,0%	21,3%	0,1	2,0
Quargo	0,1	0,7	0,3	1,8	-57,4%	-60,3%	(0,2)	(1,1)
Mini Truk	0,6	1,4	1,1	2,4	-43,8%	-41,5%	(0,5)	(1,0)
Ricambi e Accessori		11,2		11,6		-3,8%		-0,4
<b>TOTALE</b>	<b>38,8</b>	<b>90,2</b>	<b>47,0</b>	<b>98,9</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(8,7)</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nel primo trimestre del 2017 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 521.248 di unità vendute, registrando un aumento rispetto ai primi tre mesi del 2016 pari all' 8,1% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Germania (+8,9%), Francia (+10,2%), Italia (+9,4%) e Spagna (+23,6%).

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 139.800 unità nel primo trimestre 2016 a 105.700 unità nello stesso periodo del 2017, con un calo del 24,4%.

All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli passeggeri ha manifestato un trend negativo del 32,9%, chiudendo a 75.200 unità. Opposto è invece risultato il trend del segmento cargo che ha presentato un incremento (+10%), passando da 27.750 unità nei primi tre mesi del 2016 ad oltre 30.500 unità nel primo trimestre 2017. Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione

del mercato LCV cargo con una massa inferiore alle 2 tonnellate è stata di 32.500 unità nel corso del primo trimestre 2017, registrando un calo dello 0,5% rispetto ai primi tre mesi del 2016.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre 2017 un fatturato pari a circa 90,2 milioni di euro, inclusivi di circa 11,2 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in flessione dell'8,8% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Nel corso del periodo sono state vendute 38.800 unità, in diminuzione rispetto ai primi tre mesi del 2016 (-17,4%).

Sul mercato Emea e Americas il Gruppo Piaggio ha registrato un decremento del fatturato netto totale di circa 0,7 milioni di euro, a seguito di una contrazione delle vendite del 12,3%.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 32.647 unità (39.291 nel primo trimestre 2016) per un fatturato netto di circa 56,5 milioni di euro (63,2 milioni di euro nel primo trimestre 2016).

La stessa consociata ha inoltre esportato 2.532 veicoli tre ruote (3.163 al 31 marzo 2016); la flessione è principalmente legata ad un rallentamento delle vendite in alcuni paesi africani.

Sul mercato domestico delle 4 ruote, le vendite di PVPL nel primo trimestre 2017 sono calate del 42,4% rispetto ai primi tre mesi del 2016, attestandosi a 667 unità.

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nel primo trimestre 2017 68,5 milioni di euro, rispetto ai 76,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

### **Posizionamento di mercato<sup>7</sup>**

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

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si attesta ad una quota pari al 30,9% (28,1% nel primo trimestre 2016). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 48,2% (51,6% nel primo trimestre 2016). Invece nel comparto passeggeri Piaggio ha incrementato la sua quota, chiudendo al 23,9% (22,3% nel primo trimestre 2016).

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con Porter 600 e Porter 1000. Su tale mercato la quota del Gruppo è stata pari al 2,1% (3,5% nel primo trimestre 2016).

---

<sup>7</sup> I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2016 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## **Investimenti**

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

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

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

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

**6 aprile 2017** - Il Tribunale di Torino, con una sentenza che passerà alla storia, ha dichiarato la piena validità del marchio tridimensionale dello scooter Vespa e riconosciuto il carattere creativo e il valore artistico propri della sua forma. La sentenza giunge alla conclusione di una vicenda iniziata nel 2013, quando, in coincidenza con l'apertura al pubblico del salone milanese delle due ruote EICMA, la Guardia di Finanza, Compagnia di Rho - Nucleo Mobile, sequestrò 11 scooter esposti e appartenenti a 7 espositori differenti, le cui forme costituivano un'imitazione di Vespa. La Guardia di Finanza aveva proceduto al sequestro dopo aver rilevato che i prodotti violavano il diritto di esclusiva del Gruppo Piaggio costituito dal cosiddetto "marchio tridimensionale" registrato da Piaggio, che protegge la forma distintiva di Vespa. Un titolo che rappresenta un fondamentale elemento di difesa delle linee uniche e caratterizzanti di Vespa, ed è il più completo strumento di tutela dell'iconica forma di questo prodotto globale. Una delle società coinvolte nel sequestro, la cinese Taizhou Zhongneng, aveva citato a sua volta Piaggio davanti al Tribunale di Torino richiedendo l'annullamento del marchio costituito dalla forma tridimensionale dello scooter, nonché una pronuncia che escludesse la configurabilità della contraffazione del marchio stesso rispetto allo scooter "Ves" sequestrato all'EICMA, ma la sentenza del Tribunale di Torino ha rigettato le richieste e messo fine alla causa.

**12 aprile 2017** - In data 12 aprile 2017 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha deliberato l'annullamento di 3.054.736 azioni proprie. Il capitale sociale della Società (interamente sottoscritto e versato) che rimane invariato e pari a euro 207.613.944,37 è ora suddiviso in n° 358.153.644 azioni. La variazione è stata depositata per l'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese in data 18 aprile 2017 ed iscritta in data 19 aprile 2017.

## Prevedibile evoluzione della gestione

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un probabile rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea e a rischi di rallentamento in alcuni paesi del Far East asiatico, il Gruppo dal punto di vista commerciale e industriale si impegna a:

- confermare la posizione di leadership nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso:
  - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti;
  - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei veicoli commerciali;
- consolidare la presenza nell'area Asia Pacific, grazie anche all'apertura di nuovi Motoplex, esplorando nuove opportunità nei segmenti delle moto di media cilindrata e incrementando la penetrazione nel segmento premium del mercato cinese;
- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter grazie all'offerta di prodotti Vespa ed al successo del nuovo Aprilia SR 150;
- incrementare le vendite dei veicoli commerciali in India e nei paesi emergenti puntando ad un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America Latina.

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

In Europa, i Centri di Ricerca e Sviluppo del Gruppo più tradizionalmente orientati alla definizione dei nuovi prodotti e al loro avvio produttivo, focalizzeranno le loro attività nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, in particolare quelle elettriche, in cui Piaggio vanta una tradizione pionieristica che risale alla metà degli anni settanta.

In linea più generale resta, infine, fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2017 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2017 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2017.

## **Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo**

Si segnala che i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente non detengono partecipazioni dirette nell'Emittente.

## Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Gruppo Piaggio

## **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2017**

## Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2017		1° Trimestre 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	<b>309.124</b>	<b>54</b>	<b>307.061</b>	<b>336</b>
Costo per materiali	5	177.027	8.472	179.719	7.450
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	53.299	965	55.690	940
Costi del personale	7	54.454		53.339	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	11.573		11.301	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	18.676		15.211	
Altri proventi operativi	9	22.439	82	23.015	191
Altri costi operativi	10	5.587	3	3.942	5
<b>Risultato operativo</b>		<b>10.947</b>		<b>10.874</b>	
Risultato partecipazioni	11	352	352	7	
Proventi finanziari	12	256		406	
Oneri finanziari	12	9.111	33	9.038	34
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	24		(156)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>2.468</b>		<b>2.093</b>	
Imposte del periodo	13	987		837	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>1.481</b>		<b>1.256</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>1.481</b>		<b>1.256</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>1.481</b>		<b>1.256</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>					
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,004</b>		<b>0,003</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,004</b>		<b>0,003</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

In migliaia di euro	Note	1°Trimestre 2017	1°Trimestre 2016
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>			
		<b>1.481</b>	<b>1.256</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	1.000	(2.110)
Totale		<b>1.000</b>	<b>(2.110)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	2.062	(2.897)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	(58)	
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	466	(277)
Totale		<b>2.470</b>	<b>(3.174)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>3.470</b>	<b>(5.284)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>4.951</b>	<b>(4.028)</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>4.955</b>	<b>(4.016)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>(4)</b>	<b>(12)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2017		Al 31 dicembre 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	16	662.984		668.665	
Immobili, impianti e macchinari	17	297.411		301.079	
Investimenti immobiliari	18	11.710		11.710	
Partecipazioni	33	7.739		7.445	
Altre attività finanziarie	34	17.562		19.209	
Crediti verso erario a lungo termine	23	15.826		15.680	
Attività fiscali differite	19	60.271		60.372	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	13.541	133	13.170	133
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.087.044</b>		<b>1.097.330</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	25				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	21	101.997	2.038	75.166	3.350
Altri crediti	22	23.620	9.677	24.151	8.753
Crediti verso erario a breve	23	30.255		26.783	
Rimanenze	20	257.058		208.459	
Altre attività finanziarie	35	4.538		7.069	
Disponibilità e mezzi equivalenti	36	134.735		191.757	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>552.203</b>		<b>533.385</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>1.639.247</b>		<b>1.630.715</b>	

	Note	Al 31 marzo 2017		Al 31 dicembre 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	398.974		394.019	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(309)		(305)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>398.665</b>		<b>393.714</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	37	561.509	2.900	535.105	2.900
Debiti Commerciali	26				
Altri fondi a lungo termine	27	10.759		10.566	
Passività fiscali differite	28	3.958		3.880	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	47.051		48.924	
Debiti tributari	30				
Altri debiti a lungo termine	31	5.613	163	5.485	162
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>628.890</b>		<b>603.960</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	37	127.285		173.445	
Debiti Commerciali	26	422.904	12.468	395.649	9.935
Debiti tributari	30	3.940		8.128	
Altri debiti a breve termine	31	48.136	7.191	46.936	7.152
Quota corrente altri fondi a lungo termine	27	9.427		8.883	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>611.692</b>		<b>633.041</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>1.639.247</b>		<b>1.630.715</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2017		1° Trimestre 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		1.481		1.256	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza		0		0	
Imposte dell'esercizio	13	987		837	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	11.573		11.301	
Ammortamento attività immateriali	8	18.676		15.211	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione		4.478		3.924	
Svalutazioni / (Ripristini)		235		241	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(6)		(35)	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali		0		(17)	
Proventi finanziari	12	(183)		(266)	
Proventi per dividendi		0		(7)	
Oneri finanziari	12	8.470		8.491	
Proventi da contributi pubblici		(957)		(541)	
Quota risultato delle collegate		(352)		0	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(26.671)	1.312	(28.035)	133
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	235	(924)	232	(77)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(48.599)		(45.683)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	26	27.255	2.533	33.642	(1.271)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	31	1.328	40	3.924	(5)
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	27	(1.922)		(1.965)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione	29	(3.679)		614	
Altre variazioni		(7.173)		(20.087)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>(14.824)</b>		<b>(16.963)</b>	
Interessi passivi pagati		(6.296)		(4.909)	
Imposte pagate		(2.829)		(5.137)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>(23.949)</b>		<b>(27.009)</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(5.832)		(12.491)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		49		95	
Investimento in attività immateriali	16	(12.437)		(13.753)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		0		17	
Interessi incassati		162		155	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(18.058)</b>		<b>(25.977)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38	0		(3.671)	
Finanziamenti ricevuti	37	42.488		64.079	
Esborso per restituzione di finanziamenti	37	(57.564)		(15.553)	
Rimborso leasing finanziari	37	(279)		(7)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>(15.355)</b>		<b>44.848</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(57.362)		(8.138)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>191.400</b>		<b>101.302</b>	
Differenza cambio		560		(1.865)	
<b>Saldo finale</b>		<b>134.598</b>		<b>91.299</b>	

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2017 / 31 marzo 2017

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
<b>Al 1° gennaio 2017</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>18.395</b>	<b>(388)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(14.116)</b>	<b>(5.646)</b>	<b>186.848</b>	<b>394.019</b>	<b>(305)</b>	<b>393.714</b>
Utile del periodo									1.481	<b>1.481</b>		<b>1.481</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	39				466		2.008		1.000	<b>3.474</b>	<b>(4)</b>	<b>3.470</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>2.008</b>	<b>0</b>	<b>2.481</b>	<b>4.955</b>	<b>(4)</b>	<b>4.951</b>
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	38									<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	38									<b>0</b>		<b>0</b>
Acquisto azioni proprie	38									<b>0</b>		<b>0</b>
										<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Al 31 marzo 2017</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>18.395</b>	<b>78</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(12.108)</b>	<b>(5.646)</b>	<b>189.329</b>	<b>398.974</b>	<b>(309)</b>	<b>398.665</b>

## Movimentazione 1 gennaio 2016 / 31 marzo 2016

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
<b>Al 1° gennaio 2016</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>17.643</b>	<b>(586)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(15.608)</b>	<b>(34)</b>	<b>194.194</b>	<b>404.535</b>	<b>(242)</b>	<b>404.293</b>
Utile del periodo									1.256	<b>1.256</b>		<b>1.256</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	39				(277)		(2.885)		(2.110)	<b>(5.272)</b>	(12)	<b>(5.284)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(277)</b>	<b>0</b>	<b>(2.885)</b>	<b>0</b>	<b>(854)</b>	<b>(4.016)</b>	<b>(12)</b>	<b>(4.028)</b>
Operazioni con gli azionisti:												
Riparto utile	38									<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	38									<b>0</b>		<b>0</b>
Acquisto azioni proprie	38							(3.671)		<b>(3.671)</b>		<b>(3.671)</b>
Altri movimenti	38									<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Al 31 marzo 2016</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>17.643</b>	<b>(863)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(18.493)</b>	<b>(3.705)</b>	<b>193.340</b>	<b>396.848</b>	<b>(254)</b>	<b>396.594</b>

## **Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata**

### A) ASPETTI GENERALI

Piaggio & C. S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del fascicolo di bilancio. Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella relazione sulla gestione.

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

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 ed al 31 marzo 2016.

### **2. Conformità ai Principi Contabili Internazionali**

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

Nella predisposizione del presente Bilancio trimestrale abbreviato, redatto in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, predisposto in base agli IFRS.

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

circostanze effettive verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui tali circostanze variassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016.

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, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

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

#### Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2017

Nel presente bilancio trimestrale non si segnala l'applicazione di nuovi principi contabili internazionali o di modifiche a quelli già adottati nella preparazione del bilancio 2016.

#### Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Alla data del presente Bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti". Tale principio si propone di migliorare l'informativa sui ricavi e la loro comparabilità tra i diversi bilanci. Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. E' consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo ha avviato un'approfondita analisi delle diverse tipologie contrattuali relative alla cessione di veicoli 2/3/4 ruote, ricambi, accessori e componenti a concessionari, importatori o clienti diretti che rappresentano la componente più significativa. Sono anche in corso le analisi su tipologie contrattuali di minore impatto economico (ad. esempio le royalties). Il Management ritiene di poter fare una valutazione più attendibile degli impatti contabili entro i prossimi 12 mesi. Si precisa, infine, che il Gruppo non ha in essere né significativi contratti relativi a piani di manutenzione programmata, né piani di estensione di garanzia del veicolo oltre il periodo obbligatorio di legge.
- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa

dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leasing". Questo nuovo principio sostituirà l'attuale IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra un leasing finanziario (in bilancio) e un leasing operativo (off bilancio). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo verrà equiparato al leasing finanziario. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.  
Tale principio sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019. L'applicazione anticipata sarà possibile se congiuntamente sarà adottato l'IFRS 15 "Ricavi da contratti da clienti".
- Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 12 "Imposte sul reddito". Queste modifiche chiariscono come contabilizzare le imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati al fair value.  
Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2017.
- Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 7 "Informativa sul Rendiconto finanziario". Queste modifiche allo IAS 7 introducono un'ulteriore informativa che permetterà agli utilizzatori del bilancio di valutare i cambiamenti nelle passività derivanti da attività di finanziamento. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2017.
- Nel mese di giugno 2016 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni". Queste modifiche chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.
- Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 40 "Investimenti immobiliari". Queste modifiche chiariscono che il cambio d'uso è condizione necessaria per il trasferimento da/a Investimenti immobiliari. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.
- Nel mese di settembre 2016 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 4, 'Contratti assicurativi' per quanto riguarda l'applicazione dell'IFRS 9, 'Strumenti finanziari'.  
Le modifiche al principio consentiranno a tutte le aziende che emettono i contratti di assicurazione l'opzione di riconoscere nel conto economico complessivo, piuttosto che

nel conto economico, la volatilità che potrebbe sorgere quando verrà applicato l'IFRS 9 prima che il nuovo principio sui contratti assicurativi sia emanato. Inoltre, permetterà alle imprese la cui attività è prevalentemente collegata con i contratti assicurativi una deroga temporanea opzionale nell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che rinverranno l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare lo IAS 39. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

- A dicembre 2016 lo IASB ha emesso una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2014-2016. Le modifiche riguardano:
  - IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità (applicabile dal 1° gennaio 2017);
  - IFRS 1- *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* (applicabile dal 1° gennaio 2018);
  - IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures. (applicabile dal 1° gennaio 2018).

Gli emendamenti chiarificano, correggono o rimuovono il testo ridondante nei correlati principi IFRS e non si prevede abbiano un impatto significativo né nel Bilancio né nell'informativa.

- Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha emesso l'Interpretazione IFRIC 22 - Considerazioni su transazioni ed anticipi in valuta estera. La modifica tratta il tasso di cambio da utilizzare nelle transazioni e negli anticipi pagati o ricevuti in valuta estera. L'emendamento sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

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

### Altre informazioni

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

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nell'apposita tabella.

<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale 31 marzo 2017</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2017</b>	<b>Cambio puntuale 31 dicembre 2016</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2016</b>
Dollari USA	1,0691	1,06480	1,0541	1,10200
Sterline G.Bretagna	0,85553	0,86009	0,85618	0,77037
Rupie India	69,3965	71,28420	71,5935	74,42696
Dollari Singapore	1,4940	1,50804	1,5234	1,54665
Renminbi Cina	7,3642	7,33527	7,3202	7,21015
Kune Croazia	7,4465	7,46682	7,5597	7,61702
Yen Giappone	119,55	121,01385	123,40	126,997258
Dong Vietnam	24.119,91	24.007,37631	23.894,71	24.442,43419
Dollari Canada	1,4265	1,41012	1,4188	1,51490
Rupie Indonesia	14.244,68	14.214,14569	14.167,10	14.902,15387
Real Brasile	3,3800	3,34676	3,4305	4,30405

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

### **3. Informativa per settori operativi**

La struttura organizzativa del Gruppo è basata su 3 Aree Geografiche, che si occupano della produzione e vendita di veicoli, dei relativi ricambi e dei servizi di assistenza nelle specifiche regioni di competenza: Emea e Americas, India e Asia Pacific 2W. I settori operativi sono stati identificati dal management, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato.

In particolare, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal Presidente ed Amministratore Delegato ai fini della gestione del business.

Ogni Area Geografica è dotata di stabilimenti produttivi e di una rete commerciale specificamente dedicati ai clienti dell'area geografica di competenza. In particolare:

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

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

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2017	56,5	49,2	15,5	<b>121,2</b>
	1-1/31-3-2016	53,5	50,2	18,0	<b>121,7</b>
	Variazione	2,9	(0,9)	(2,5)	<b>(0,5)</b>
	Variazione %	5,5%	-1,8%	-13,9%	<b>-0,4%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2017	191,9	79,3	38,0	<b>309,1</b>
	1-1/31-3-2016	184,6	82,0	40,5	<b>307,1</b>
	Variazione	7,3	(2,7)	(2,5)	<b>2,1</b>
	Variazione %	3,9%	-3,3%	-6,1%	<b>0,7%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2017	58,5	20,5	16,1	<b>95,1</b>
	1-1/31-3-2016	53,9	22,0	14,9	<b>90,8</b>
	Variazione	4,6	(1,5)	1,2	<b>4,3</b>
	Variazione %	8,6%	-6,9%	7,9%	<b>4,7%</b>
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2017				<b>41,2</b>
	1-1/31-3-2016				<b>37,4</b>
	Variazione				<b>3,8</b>
	Variazione %				<b>10,2%</b>
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2017				<b>10,9</b>
	1-1/31-3-2016				<b>10,9</b>
	Variazione				<b>0,1</b>
	Variazione %				<b>0,7%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2017				<b>1,5</b>
	1-1/31-3-2016				<b>1,3</b>
	Variazione				<b>0,2</b>
	Variazione %				<b>17,9%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 309.124**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.576) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 843), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

#### Ricavi per area geografica

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

	1° Trimestre 2017		1° Trimestre 2016		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	191.858	62,1	184.571	60,1	7.287	3,9
India	79.301	25,6	82.039	26,7	(2.738)	-3,3
Asia Pacific 2W	37.965	12,3	40.451	13,2	(2.486)	-6,1
<b>Totale</b>	<b>309.124</b>	<b>100,0</b>	<b>307.061</b>	<b>100,0</b>	<b>2.063</b>	<b>0,7</b>

Nel primo trimestre 2017 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita dello 0,7% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

### **5. Costi per materiali**

**€/000 177.027**

I costi per materiali diminuiscono di €/000 2.692 rispetto al primo trimestre 2016. La voce include per €/000 8.472 (€/000 7.450 nel primo trimestre 2016) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

### **6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi**

**€/000 53.299**

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una flessione di €/000 2.391 rispetto ai primi tre mesi del 2016. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 483.

I costi di godimento, pari a €/000 4.291, comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 1.886, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

### **7. Costi del personale**

**€/000 54.454**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.094 relativi prevalentemente agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e

Noale.

	<b>1° Trimestre 2017</b>	<b>1° Trimestre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	40.313	40.321	(8)
Oneri sociali	11.054	10.457	597
Trattamento di fine rapporto	1.806	1.836	(30)
Altri costi	1.281	725	556
<b>Totale</b>	<b>54.454</b>	<b>53.339</b>	<b>1.115</b>

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

<b>Consistenza media</b>			
	<b>1° Trimestre 2017</b>	<b>1° Trimestre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	97,0	102,7	(5,7)
Quadri	587,7	561,3	26,4
Impiegati	1.729,0	1.874,0	(145,0)
Operai	4.146,6	4.424,0	(277,4)
<b>Totale</b>	<b>6.560,3</b>	<b>6.962,0</b>	<b>(401,7)</b>

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

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

<b>Consistenza puntuale al</b>			
	<b>31 marzo 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	96	97	(1)
Quadri	584	599	(15)
Impiegati	1.729	1.731	(2)
Operai	4.061	4.279	(218)
<b>Totale</b>	<b>6.470</b>	<b>6.706</b>	<b>(236)</b>

Emea e Americas	3.745	3.752	(7)
India	1.914	2.113	(199)
Asia Pacific 2W	811	841	(30)
<b>Totale</b>	<b>6.470</b>	<b>6.706</b>	<b>(236)</b>

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

**€/000 30.249**

La voce mostra un incremento di €/000 3.737 rispetto ai primi tre mesi del 2016. Tale voce include:

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni immateriali per €/000 18.676 (€/000 15.211 nel primo trimestre 2016);

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni materiali per €/000 11.573 (€/000 11.301 nel primo trimestre 2016).

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

**€/000 22.439**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una flessione di €/000 576 rispetto al primo trimestre 2016.

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

**€/000 5.587**

La voce ha mostrato una crescita di €/000 1.645.

#### **11. Risultato partecipazioni**

**€/000 352**

I proventi da partecipazione, pari nel trimestre ad €/000 352, derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

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

**€/000 (8.831)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari del primo trimestre 2017 è stato negativo per €/000 8.831, pressochè in linea con i valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 8.788).

La minore capitalizzazione degli oneri finanziari (€/000 100 nel 1° trimestre 2017; €/000 396 nel 1° trimestre 2016) ha annullato gli effetti positivi derivanti dalla gestione valutaria e dalla riduzione degli interessi netti legati al minor costo del funding.

Il tasso medio utilizzato nel corso del 2017 per la capitalizzazione degli oneri finanziari (poiché in presenza di finanziamenti generici) è stato pari al 18,75% e fa riferimento ai finanziamenti ottenuti dalla società vietnamita in divisa locale.

#### **13. Imposte**

**€/000 987**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

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

**€/000 0**

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

## **15. Utile per azione**

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

		<b>1° Trimestre 2017</b>	<b>1° Trimestre 2016</b>
Risultato netto	€/000	1.481	1.256
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	1.481	1.256
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		358.153.644	359.618.687
Utile per azione ordinaria	€	0,004	0,003
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		358.153.644	359.618.687
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,004	0,003

## D) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE

### 16. Attività immateriali

€ / 000 662.984

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2017, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Costi di sviluppo</i>	<i>Diritti di brevetto</i>	<i>Marchi, concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Altre</i>	<i>Imm. in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
<b>Al 1° gennaio 2017</b>							
Costo storico	207.024	331.054	149.074	557.322	7.568	26.079	1.278.121
Fondo svalutazioni	(379)						(379)
Fondo ammortamento	(136.057)	(254.475)	(100.854)	(110.382)	(7.309)		(609.077)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>70.588</b>	<b>76.579</b>	<b>48.220</b>	<b>446.940</b>	<b>259</b>	<b>26.079</b>	<b>668.665</b>
<b>1° Trimestre 2017</b>							
Investimenti	3.271	162			17	8.987	12.437
Passaggi in esercizio	880	1			7	(888)	0
Ammortamenti	(9.844)	(7.567)	(1.206)		(59)		(18.676)
Dismissioni							0
Svalutazioni							0
Differenze cambio	126	27			(1)	143	295
Altri movimenti	263						263
<b>Totale movimenti del 1° Trimestre 2017</b>	<b>(5.304)</b>	<b>(7.377)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>0</b>	<b>(36)</b>	<b>8.242</b>	<b>(5.681)</b>
<b>Al 31 marzo 2017</b>							
Costo storico	212.240	331.435	149.074	557.322	7.522	34.321	1.291.914
Fondo svalutazioni							0
Fondo ammortamento	(146.956)	(262.233)	(102.060)	(110.382)	(7.299)		(628.930)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>65.284</b>	<b>69.202</b>	<b>47.014</b>	<b>446.940</b>	<b>223</b>	<b>34.321</b>	<b>662.984</b>

La ripartizione delle immobilizzazioni immateriali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2017			Valore al 31 dicembre 2016			Variazione		
	<i>In esercizio</i>	<i>In corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>In corso e acconti</i>	<i>Totale</i>	<i>In esercizio</i>	<i>In corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
Costi di sviluppo	65.284	30.368	95.652	70.588	23.185	93.773	(5.304)	7.183	1.879
Diritti di brevetto	69.202	3.952	73.154	76.579	2.890	79.469	(7.377)	1.062	(6.315)
Marchi, concessioni licenze	47.014		47.014	48.220		48.220	(1.206)	0	(1.206)
Avviamento	446.940		446.940	446.940		446.940	0	0	0
Altre	223	1	224	259	4	263	(36)	(3)	(39)
<b>Totale</b>	<b>628.663</b>	<b>34.321</b>	<b>662.984</b>	<b>642.586</b>	<b>26.079</b>	<b>668.665</b>	<b>(13.923)</b>	<b>8.242</b>	<b>(5.681)</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 5.681 per effetto principalmente degli ammortamenti di competenza del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli investimenti del periodo.

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

Nel primo trimestre 2017 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 48.

**17. Immobili, impianti e macchinari****€/000 297.411**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2017, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 1° gennaio 2017</b>							
Costo storico	28.083	169.539	478.775	509.102	50.630	17.169	1.253.298
Fondo svalutazioni			(483)	(2.526)	(64)		(3.073)
Fondo ammortamento		(70.012)	(351.637)	(485.101)	(42.396)		(949.146)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>28.083</b>	<b>99.527</b>	<b>126.655</b>	<b>21.475</b>	<b>8.170</b>	<b>17.169</b>	<b>301.079</b>
<b>1° Trimestre 2017</b>							
Investimenti		0	24	367	1.001	4.440	5.832
Passaggi in esercizio		1	3.689	1.166	1	(4.857)	0
Ammortamenti		(1.282)	(5.996)	(3.047)	(1.248)		(11.573)
Dismissioni	0	0	(20)	0	(23)	0	(43)
Svalutazioni			0	0	0		0
Differenze cambio		400	1.468	0	35	202	2.105
Altri movimenti	0	0	(27)	0	38	0	11
<b>Totale movimenti del 1° Trimestre 2017</b>	<b>0</b>	<b>(881)</b>	<b>(862)</b>	<b>(1.514)</b>	<b>(196)</b>	<b>(215)</b>	<b>(3.668)</b>
<b>Al 31 marzo 2017</b>							
Costo storico	28.083	170.091	485.236	510.518	51.673	16.954	1.262.555
Fondo svalutazioni			(483)	(2.408)	(64)		(2.955)
Fondo ammortamento		(71.445)	(358.960)	(488.149)	(43.635)		(962.189)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>28.083</b>	<b>98.646</b>	<b>125.793</b>	<b>19.961</b>	<b>7.974</b>	<b>16.954</b>	<b>297.411</b>

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali tra in esercizio ed in corso è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2017			Valore al 31 dicembre 2016			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Terreni	28.083		28.083	28.083		28.083	0	0	0
Fabbricati	98.646	2.406	101.052	99.527	2.035	101.562	(881)	371	(510)
Impianti e macchinari	125.793	9.241	135.034	126.655	9.800	136.455	(862)	(559)	(1.421)
Attrezzature	19.961	5.151	25.112	21.475	5.229	26.704	(1.514)	(78)	(1.592)
Altri beni	7.974	156	8.130	8.170	105	8.275	(196)	51	(145)
<b>Totale</b>	<b>280.457</b>	<b>16.954</b>	<b>297.411</b>	<b>283.910</b>	<b>17.169</b>	<b>301.079</b>	<b>(3.453)</b>	<b>(215)</b>	<b>(3.668)</b>

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Baramati (India) e Vinh Phuc (Vietnam).

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli lanciati nel periodo.

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nel primo trimestre 2017 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 52.

Al 31 marzo 2017 il valore netto dei beni detenuti tramite contratti di leasing è il seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2017</b>
Impianto di verniciatura Vespa	12.197
Automezzi	102
<b>Totale</b>	<b>12.299</b>

Gli impegni per canoni di leasing a scadere sono dettagliati nella nota 37.

### **18. Investimenti immobiliari**

**€/000 11.710**

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

*In migliaia di euro*

<b>Saldo iniziale al 1° gennaio 2017</b>	<b>11.710</b>
Adeguamento al fair value	-
<b>Saldo finale al 31 marzo 2017</b>	<b>11.710</b>

Nel corso del trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio 2016, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a €/000 11.710.

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

**19. Attività fiscali differite****€/000 60.271**

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

Esse ammontano complessivamente a €/000 60.271, in riduzione rispetto ad €/000 60.372 al 31 dicembre 2016.

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

1. delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse;
2. dei redditi imponibili previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali. In tale scenario sono stati assunti quale riferimento i piani derivanti dalla rielaborazione del piano di Gruppo.

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

**20. Rimanenze****€/000 257.058**

La voce è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	126.311	99.137	27.174
Fondo svalutazione	(15.084)	(14.464)	(620)
<i>Valore netto</i>	<i>111.227</i>	<i>84.673</i>	<i>26.554</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.747	16.624	(1.877)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>13.895</i>	<i>15.772</i>	<i>(1.877)</i>
Prodotti finiti e merci	153.695	129.930	23.765
Fondo svalutazione	(21.943)	(22.065)	122
<i>Valore netto</i>	<i>131.752</i>	<i>107.865</i>	<i>23.887</i>
Acconti	184	149	35
<b>Totale</b>	<b>257.058</b>	<b>208.459</b>	<b>48.599</b>

Al 31 marzo 2017 le rimanenze presentano un incremento di €/000 48.599, in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

**21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 101.997**

Al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	99.959	71.816	28.143
Crediti comm. verso JV	2.031	3.349	(1.318)
Crediti comm. verso controllanti	2	1	1
Crediti comm. verso collegate	5		5
<b>Totale</b>	<b>101.997</b>	<b>75.166</b>	<b>26.831</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 27.389.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2017 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 127.685.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 118.765. Al 31 marzo 2017 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 15.478 e trovano contropartita nelle passività correnti.

**22. Altri crediti (correnti e non correnti)****€/000 37.161**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Crediti diversi verso collegate	133	133	0
Risconti attivi	10.905	10.904	1
Anticipi a dipendenti	58	61	(3)
Depositi in garanzia	1.116	927	189
Crediti verso altri	1.329	1.145	184
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>13.541</b>	<b>13.170</b>	<b>371</b>

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

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Crediti diversi verso controllanti	8.602	7.705	897
Crediti diversi verso JV	981	957	24
Crediti diversi verso collegate	94	91	3
Ratei attivi	379	513	(134)
Risconti attivi	5.206	3.790	1.416
Anticipi a fornitori	1.040	736	304
Anticipi a dipendenti	265	2.214	(1.949)
Fair Value strumenti derivati	735	401	334
Depositi in garanzia	296	221	75
Crediti verso altri	6.022	7.523	(1.501)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>23.620</b>	<b>24.151</b>	<b>(531)</b>

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

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

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

**23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 46.081**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti verso l'Erario per IVA	28.663	25.956	2.707
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	12.407	11.869	538
Altri crediti verso l'Erario	5.011	4.638	373
<b>Totale</b>	<b>46.081</b>	<b>42.463</b>	<b>3.618</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 15.826 rispetto a €/000 15.680 al 31 dicembre 2016, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 30.255 rispetto a €/000 26.783 al 31 dicembre 2016.

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

Al 31 marzo 2017 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 31 marzo 2017 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**26. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 422.904**

Al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	410.436	385.714	24.722
Debiti commerciali verso JV	12.353	9.777	2.576
Debiti commerciali verso altre parti correlate	14	26	(12)
Debiti commerciali verso controllanti	101	132	(31)
<b>Totale</b>	<b>422.904</b>	<b>395.649</b>	<b>27.255</b>

**27. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 20.186**

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

	<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>Accantona- menti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Riclas- sifica</b>	<b>Delta cambio</b>	<b>Saldo al 31 marzo 2017</b>
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	11.700	2.670	(1.832)	22	(1)	12.559
Fondo rischi contrattuali	4.546	2	(106)		(3)	4.439
Fondo rischi per contenzioso legale	2.082				(8)	2.074
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	1.063		(6)		(1)	1.056
<b>Totale</b>	<b>19.449</b>	<b>2.672</b>	<b>(1.944)</b>	<b>22</b>	<b>(13)</b>	<b>20.186</b>

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

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	4.137	3.939	198
Fondo rischi contrattuali	4.349	4.349	0
Fondo rischi per contenzioso legale	1.512	1.512	0
Altri fondi rischi e oneri	761	766	(5)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>10.759</b>	<b>10.566</b>	<b>193</b>

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	8.422	7.761	661
Fondo rischi contrattuali	90	197	(107)
Fondo rischi per contenzioso legale	562	570	(8)
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Altri fondi rischi e oneri	295	297	(2)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>9.427</b>	<b>8.883</b>	<b>544</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 impegno di manutenzione programmata.

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.670 ed è stato utilizzato per €/000 1.832 a fronte di oneri sostenuti.

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

Il fondo rischi per contenzioso legale riguarda sia contenziosi di natura giuslavoristica che altre cause legali.

**28. Passività fiscali differite**

**€/000 3.958**

La voce ammonta a €/000 3.958 rispetto a €/000 3.880 al 31 dicembre 2016.

**29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**

**€/000 47.051**

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	770	755	15
Fondo trattamento di fine rapporto	46.281	48.169	(1.888)
<b>Totale</b>	<b>47.051</b>	<b>48.924</b>	<b>(1.873)</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. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 10+ il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2017 sarebbero stati più bassi di 1.387 migliaia di euro.

**30. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€ / 000 3.940**

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

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debito per imposte sul reddito dell'esercizio	142	1.184	(1.042)
Debito per imposte non sul reddito	12	38	(26)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	1.038	1.958	(920)
- ritenute fiscali operate alla fonte	2.300	4.186	(1.886)
- altri	448	762	(314)
<b>Totale</b>	<b>3.786</b>	<b>6.906</b>	<b>(3.120)</b>
<b>Totale</b>	<b>3.940</b>	<b>8.128</b>	<b>(4.188)</b>

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

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

**31. Altri debiti (correnti e non correnti)****€ / 000 53.749**

La voce è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Quota non corrente:</b>			
Depositi cauzionali	2.711	2.553	158
Risconti passivi	2.573	2.597	(24)
Debiti diversi verso JV	163	162	1
Atri debiti	166	173	(7)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>5.613</b>	<b>5.485</b>	<b>128</b>

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Quota corrente:</b>			
Debiti verso dipendenti	18.516	14.881	3.635
Ratei passivi	7.989	5.664	2.325
Risconti passivi	733	1.227	(494)
Debiti verso istituti di previdenza	5.849	8.821	(2.972)
Fair Value strumenti derivati	145	237	(92)
Debiti diversi verso JV	148	181	(33)
Debiti diversi verso collegate	34	34	0
Debiti diversi verso controllanti	7.009	6.937	72
Atri debiti	7.713	8.954	(1.241)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>48.136</b>	<b>46.936</b>	<b>1.200</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 9.286 e altre retribuzioni da pagare per €/000 9.230.

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

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

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

La voce Ratei passivi include per €/000 641 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

### **32. Debiti con scadenza superiore a 5 anni**

Il Gruppo ha in essere dei finanziamenti con scadenza superiore ai 5 anni, per il cui dettaglio si rimanda a quanto esposto nell'ambito della Nota 37 Passività finanziarie.

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

## E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

### **33. Partecipazioni**

**€/000 7.739**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	7.588	7.294	294
Partecipazioni in società collegate	151	151	0
<b>Totale</b>	<b>7.739</b>	<b>7.445</b>	<b>294</b>

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

### **34. Altre attività finanziarie non correnti**

**€/000 17.562**

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	17.525	19.173	(1.648)
Partecipazioni in altre imprese	37	36	1
<b>Totale</b>	<b>17.562</b>	<b>19.209</b>	<b>(1.647)</b>

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta per €/000 16.552 dal fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato, per €/000 906 dalla quota a lungo del fair value dei Cross Currency Swap in essere sui finanziamenti a medio termine della controllata indiana e per €/000 67 dalla quota a lungo del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

### **35. Altre attività finanziarie correnti**

**€/000 4.538**

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	4.538	7.069	(2.531)
<b>Totale</b>	<b>4.538</b>	<b>7.069</b>	<b>(2.531)</b>

La voce si riferisce per €/000 3.799 al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato, per €/000 604 alla quota a breve del fair value dei Cross Currency Swap in essere sui finanziamenti a medio termine della controllata indiana e per €/000 135 dalla quota a lungo del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

**36. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 134.735**

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

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	134.673	166.114	(31.441)
Assegni	1	1	0
Denaro e valori in cassa	61	48	13
Titoli		25.594	(25.594)
<b>Totale</b>	<b>134.735</b>	<b>191.757</b>	<b>(57.022)</b>

La voce Titoli al 31 dicembre 2016 si riferiva a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

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

	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Al 31 marzo 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	134.735	98.500	36.235
Scoperti di c/c	(137)	(7.201)	7.064
<b>Saldo finale</b>	<b>134.598</b>	<b>91.299</b>	<b>43.299</b>

**37. Passività finanziarie (correnti e non correnti)****€/000 688.794**

Nel corso del 1° trimestre 2017 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato una riduzione di €/000 19.756. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2017 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è diminuito di €/000 15.587.

	<b>Passività finanziarie al 31 marzo 2017</b>			<b>Passività finanziarie al 31 dicembre 2016</b>			<b>Variazione</b>		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	122.684	544.442	667.126	166.371	516.342	682.713	(43.687)	28.100	(15.587)
Adeguamento al <i>Fair Value</i>	4.601	17.067	21.668	7.074	18.763	25.837	(2.473)	(1.696)	(4.169)
<b>Totale</b>	<b>127.285</b>	<b>561.509</b>	<b>688.794</b>	<b>173.445</b>	<b>535.105</b>	<b>708.550</b>	<b>(46.160)</b>	<b>26.404</b>	<b>(19.756)</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 532.391 al 31 marzo 2017 rispetto a €/000 490.956 al 31 dicembre 2016.

	Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Liquidità</b>	<b>134.735</b>	<b>191.757</b>	<b>(57.022)</b>
Titoli			0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche	(53.816)	(64.150)	10.334
Quota corrente di finanziamenti bancari	(42.305)	(80.132)	37.827
Prestito obbligazionario	(9.624)	(9.617)	(7)
Debiti verso società di factoring	(15.478)	(11.030)	(4.448)
Debiti per leasing	(1.130)	(1.114)	(16)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(331)	(328)	(3)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(122.684)</b>	<b>(166.371)</b>	<b>43.687</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>12.051</b>	<b>25.386</b>	<b>(13.335)</b>
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(251.583)	(222.912)	(28.671)
Prestito obbligazionario	(282.475)	(282.442)	(33)
Debiti per leasing	(10.026)	(10.311)	285
Debiti verso altri finanziatori	(358)	(677)	319
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(544.442)</b>	<b>(516.342)</b>	<b>(28.100)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto<sup>8</sup></b>	<b>(532.391)</b>	<b>(490.956)</b>	<b>(41.435)</b>

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 544.442 rispetto a €/000 516.342 al 31 dicembre 2016, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 122.684 rispetto a €/000 166.371 al 31 dicembre 2016.

<sup>8</sup> Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte pari a €/000 21.668 ed i relativi ratei.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell' indebitamento finanziario al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo contabile al 31.12.2016	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifica a parte corrente	Delta cambio	Altre variazioni	Saldo contabile al 31.03.2017
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Parte non corrente:</u>							
Finanziamenti bancari	222.912	0	37.670	(9.028)	23	6	251.583
Obbligazioni	282.442					33	282.475
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	10.311	0	0	(285)	0	0	10.026
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	677			(321)	2	0	358
Totale altri finanziamenti	10.988	0	0	(606)	2	0	10.384
<b>Totale</b>	<b>516.342</b>	<b>0</b>	<b>37.670</b>	<b>(9.634)</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>544.442</b>

	Saldo contabile al 31.12.2016	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifica da parte non corrente	Delta cambio	Altre variazioni	Saldo contabile al 31.03.2017
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Parte corrente:</u>							
Scoperti di c/c	357	(221)	0	0	1	0	137
Debiti bancari a breve	63.793	(10.012)	370	0	(472)	0	53.679
Obbligazioni	9.617			0		7	9.624
Debiti vs società di factoring Quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine:	11.030		4.448				15.478
<i>di cui leasing</i>	1.114	(279)	0	285	0	10	1.130
<i>di cui verso banche</i>	80.132	(47.234)	0	9.028	185	194	42.305
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	328	(318)	0	321	0	0	331
Totale altri finanziamenti	81.574	(47.831)	0	9.634	185	204	43.766
<b>Totale</b>	<b>166.371</b>	<b>(58.064)</b>	<b>4.818</b>	<b>9.634</b>	<b>(286)</b>	<b>211</b>	<b>122.684</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 293.888 (di cui €/000 251.583 non corrente e €/000 42.305 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 32.727 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 65.611 (del valore nominale di €/000 65.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli

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

- €/000 94.143 (del valore nominale di €/000 95.000) finanziamento sindacato di complessivi €/000 250.000 articolato in una tranche a quattro anni di €/000 175.000 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 31 marzo 2017 per nominali €/000 45.000) ed in una tranche di €/000 75.000 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento. Si precisa che nel mese di febbraio 2017 la prima rata di ammortamento del finanziamento scadente in luglio 2017 per €/000 25.000 è stata pre-rimborsata integralmente. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 6.662 (del valore nominale di €/000 6.667) finanziamento a tre anni con ammortamento concesso da Banco BPM per originari €/000 10.000, integralmente erogato;
- €/000 20.801 (del valore nominale di €/000 20.835) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scade il 5 giugno 2019 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 25.000 finanziamento concesso da Banco BPM articolato in una tranche di €/000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (completamente utilizzata al 31 marzo 2017) con scadenza gennaio 2021 ed in una tranche concessa nella forma di finanziamento con ammortamento di €/000 12.500, integralmente erogato, con scadenza luglio 2022;
- €/000 19.990 (del valore nominale di €/000 20.000) finanziamento concesso da Banca del Mezzogiorno nella forma di linea di credito revolving con scadenza luglio 2022;
- €/000 7.863 finanziamento a medio termine per USD/000 15.851 concesso da International Finance Corporation alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scade il 15 luglio 2019 e viene rimborsato con un piano di ammortamento a rate semestrali a partire dal luglio 2015. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 5.711 finanziamento a medio termine per USD/000 13.107 concesso da International Finance Corporation alla consociata Piaggio Vietnam su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scadrà il 15 luglio 2018 e viene rimborsato con un piano di ammortamento a rate semestrali a partire dal luglio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 14.405 finanziamento a medio termine per VND/000 343.339.791 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND/000

414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scade a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;

- €/000 975 finanziamenti concessi da vari istituti bancari ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

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

La voce Obbligazioni per €/000 292.099 (del valore nominale di €/000 301.799) si riferisce:

- per €/000 51.666 (del valore nominale di €/000 51.799) al prestito obbligazionario privato (*US Private Placement*) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale. Al 31 marzo 2017 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 71.448 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- per €/000 240.433 (del valore nominale di €/000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 24 aprile 2014 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2021 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 4,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ con outlook stabile e B1 con outlook stabile.

Si segnala che la società potrà rimborsare in via anticipata l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 24 aprile 2014 alle condizioni specificate nell'*indenture*. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'*host instrument* (secondo quanto previsto dallo IAS 39 AG30 g).

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 11.845 di cui €/000 10.384 scadenti oltre l'anno e €/000 1.461 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing finanziario per €/000 10.985 (del valore nominale di €/000 10.998) concesso da Albaleasing nella forma di Sale&Lease back su un impianto produttivo della Capogruppo. Il contratto ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 9.889);
- leasing finanziario per €/000 171 concesso da VFS Servizi Finanziari per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 137);

- finanziamento per €/000 53 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture (parte non corrente pari a €/000 39);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 636 concessi dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero dell'Università e della Ricerca a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 319).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 15.478.

### **Covenants**

I principali contratti di finanziamento, prevedono, in linea con le prassi di mercato per debitori di standing creditizio simile, il rispetto di:

- 1) parametri finanziari (financial covenants) in base ai quali la società si impegna a rispettare determinati livelli di indici finanziari definiti contrattualmente, il più significativo dei quali mette in relazione l'indebitamento finanziario netto con il margine operativo lordo (EBITDA), misurati sul perimetro consolidato di Gruppo secondo definizioni concordate con le controparti finanziatrici;
- 2) impegni di negative pledge ai sensi dei quali la società non può creare diritti reali di garanzia o altri vincoli sugli asset aziendali;
- 3) clausole di "pari passu", in base alle quali i finanziamenti avranno lo stesso grado di priorità nel rimborso rispetto alle altre passività finanziarie, e clausole di change of control, che si attivano nel caso di perdita del controllo societario da parte dell'azionista di maggioranza;
- 4) limitazioni alle operazioni straordinarie che la società può effettuare.

La misurazione dei financial covenants e degli altri impegni contrattuali è costantemente monitorata dal Gruppo.

Il prestito obbligazionario *high-yield* emesso dalla società in aprile 2014 prevede il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale del mercato *high-yield*. In particolare la società è tenuta a rispettare l'indice EBITDA/Oneri Finanziari Netti, secondo la soglia prevista dal Regolamento, per incrementare l'indebitamento finanziario definito in sede di emissione. In aggiunta il Regolamento prevede alcuni obblighi per l'emittente che limitano, inter alia, la capacità di:

- 1) pagare dividendi o distribuire capitale;
- 2) effettuare alcuni pagamenti;
- 3) concedere garanzie reali a fronte di finanziamenti;
- 4) fondersi o consolidare alcune imprese;
- 5) cedere o trasferire i propri beni.

Il mancato rispetto dei covenants e degli altri impegni contrattuali applicati ai finanziamenti e al prestito obbligazionario sopra menzionati, qualora non adeguatamente rimediato nei termini concordati, può comportare l'obbligo di rimborso anticipato del relativo debito residuo.

#### Strumenti finanziari

##### **Rischio di cambio**

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 31 marzo 2017 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	500	586	16/01/2017
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	87.600	11.950	02/05/2017
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	385.000	3.202	22/04/2017
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	6.500	681	28/04/2017
Piaggio & C.	Acquisto	USD	12.450	11.714	24/04/2017
Piaggio & C.	Vendita	CAD	2.920	2.066	30/05/2017
Piaggio & C.	Vendita	GBP	300	350	30/06/2017
Piaggio & C.	Vendita	INR	81.000	1.167	25/04/2017
Piaggio & C.	Vendita	JPY	50.000	419	05/04/2017
Piaggio & C.	Vendita	SEK	3.100	326	28/04/2017
Piaggio & C.	Vendita	SGD	320	214	28/04/2017
Piaggio & C.	Vendita	USD	10.310	9.742	30/05/2017
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	2.000	48.532.000	04/04/2017
Piaggio Vietnam	Vendita	EUR	11.800	290.815.000	12/06/2017
Piaggio Indonesia	Acquisto	EUR	27	389.745	15/05/2017
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	5.556	75.172.950	19/05/2017
Piaggio Vespa BV	Vendita	CNY	3.844	513	21/04/2017
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	EUR	823	59.422	18/06/2017
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	470	31.085	30/06/2017
Piaggio Group Americas Inc.	Acquisto	CAD	2.588	1.949	12/05/2017
Piaggio Group Americas Inc.	Vendita	EUR	409	382	18/05/2017

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

- **il rischio di cambio economico:** deriva da variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget") e viene coperto mediante il ricorso a contratti derivati. Le poste oggetto di queste operazioni di copertura sono, quindi, rappresentate dai costi e ricavi in divisa estera previsti dal budget delle vendite e degli acquisti dell'anno. Il totale dei costi e ricavi previsti viene mensilizzato e le relative coperture vengono posizionate esattamente sulla data media ponderata di manifestazione economica ricalcolata in base a criteri storici. La manifestazione economica dei crediti e debiti futuri avverrà dunque nel corso dell'anno di budget.

Al 31 marzo 2017 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	164.000	21.414	21/07/2017
Piaggio & C.	Vendita	GBP	9.820	11.427	23/07/2017

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

Al 31 marzo 2017 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è positivo per €/000 590.

### **Rischio di Tasso d'Interesse**

Tale rischio scaturisce dalla variabilità dei tassi d'interesse e dall'impatto che questa può avere sui flussi di cassa futuri derivanti da attività e passività finanziarie a tasso variabile. Il Gruppo misura e controlla regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse secondo quanto stabilito dalle proprie politiche gestionali, con l'obiettivo di ridurre l'oscillazione degli oneri finanziari contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse. Tale obiettivo è perseguito sia attraverso un adeguato mix tra esposizione a tasso fisso e a tasso variabile, sia attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, principalmente Interest Rate Swap e Cross Currency Swap.

Al 31 marzo 2017 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

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

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000. Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 31 marzo 2017 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 20.351. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è pari a €/000 73;
- *Cross Currency Swap* a copertura dei finanziamenti in essere sulla controllata Indiana per \$/000 9.907 (al 31 marzo 2017 in essere per €/000 7.863) concessi da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno l'obiettivo di copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano in rupia indiana e per circa la metà del valore nominale da tasso variabile a tasso fisso. Al 31 marzo 2017 il *fair value* degli strumenti è pari a €/000 1.509;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 6.553 (al 31 marzo 2017 in essere per €/000 5.711) concesso da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso variabile a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte minore (24%) a tasso variabile. Al 31 marzo 2017 il *fair value* degli strumenti è positivo per €/000 203.

---

**FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

Piaggio & C. S.p.A.

Cross Currency Swap	20.351
---------------------	--------

Piaggio Vehicles Private Limited

Cross Currency Swap	1.509
---------------------	-------

Piaggio Vietnam

Cross Currency Swap	203
---------------------	-----

---

## F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

### **38. Capitale Sociale e riserve**

**€/000 398.665**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

Al 31 marzo 2017, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 361.208.380 azioni ordinarie.

#### Azioni proprie

€/000 (5.646)

Nel corso del periodo non sono state acquistate azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2017 Piaggio & C. detiene n. 3.054.736 azioni proprie pari allo 0,8457% del capitale sociale.

### **Azioni in circolazione e azioni proprie**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	361.208.380	361.208.380
Azioni proprie in portafoglio	3.054.736	16.000
Azioni in circolazione	358.153.644	361.192.380
Movimenti dell'esercizio		
Annullamento azioni proprie		
Acquisto azioni proprie		3.038.736
Situazione al 31 marzo 2017 ed al 31 dicembre 2016		
Azioni emesse	361.208.380	361.208.380
Azioni proprie in portafoglio	3.054.736	3.054.736
Azioni in circolazione	358.153.644	358.153.644

Si informa che in data 12 aprile 2017 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato l'annullamento di 3.054.736 azioni proprie. Pertanto, al momento della pubblicazione di questo documento Piaggio & C. non detiene azioni proprie.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2017 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva legale €/000 18.395

La riserva legale al 31 marzo 2017 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 78

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

Dividendi €/000 19.698

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 12 aprile 2017 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 5,5 centesimi di euro per azione ordinaria. Pertanto nel corso del mese di aprile del corrente anno saranno distribuiti dividendi per un valore complessivo di €/000 19.698. Nel corso del 2016 erano stati distribuiti dividendi per un ammontare totale di €/000 17.962.

	<b>Ammontare totale</b>		<b>Dividendo per azione</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	€/000	€/000	€	€
Deliberati e pagati	19.698	17.962	0,055	0,05

Riserve di risultato €/000 189.329

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (309)

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

**39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo****€/000 3.470**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Al 31 marzo 2017</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			1.000	1.000		1.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		2.066		2.066	(4)	2.062
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	466	(58)		(58)		(58)
<b>Totale</b>	<b>466</b>	<b>2.008</b>	<b>0</b>	<b>2.474</b>	<b>(4)</b>	<b>2.470</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>466</b>	<b>2.008</b>	<b>1.000</b>	<b>3.474</b>	<b>(4)</b>	<b>3.470</b>

**Al 31 marzo 2016****Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti

			(2.110)	(2.110)		(2.110)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(2.110)</b>	<b>0</b>	<b>(2.110)</b>

**Voci che potranno essere riclassificate a conto economico**

Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(2.885)		(2.885)	(12)	(2.897)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(277)			0		0
<b>Totale</b>	<b>(277)</b>	<b>(2.885)</b>	<b>0</b>	<b>(3.162)</b>	<b>(12)</b>	<b>(3.174)</b>

<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(277)</b>	<b>(2.885)</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(5.272)</b>	<b>(12)</b>	<b>(5.284)</b>
--	--------------	----------------	----------------	----------------	-------------	----------------

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

	Al 31 marzo 2017			Al 31 marzo 2016		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	1.316	(316)	1.000	(2.775)	665	(2.110)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	2.062		2.062	(2.897)		(2.897)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(58)		(58)			0
	466		466	(261)	(16)	(277)
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>3.786</b>	<b>(316)</b>	<b>3.470</b>	<b>(5.933)</b>	<b>649</b>	<b>(5.284)</b>

## G) ALTRE INFORMAZIONI

### **40. Piani di incentivazione a base azionaria**

Al 31 marzo 2017 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

### **41. Informativa sulle parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2017 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note del Bilancio consolidato.

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

### **Rapporti intercorsi con le Controllanti**

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 31 marzo 2017	Al 31 dicembre 2016
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,062	50,062
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,094	0,086

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

- per quanto riguarda le informazioni contabili obbligatorie, in particolare i bilanci e le relazioni degli amministratori con riferimento alla situazione delle società del Gruppo, IMMSI ha definito un manuale di gruppo nel quale sono identificati i principi contabili

adottati e le scelte facoltative operate nella loro attuazione al fine di poter rappresentare in maniera coerente ed omogenea la situazione contabile consolidata.

- IMMSI ha poi definito le modalità e le tempistiche per la redazione del Budget e in generale del piano industriale delle società del Gruppo, nonché delle analisi consuntive gestionali a supporto dell'attività di controllo di gestione.
- IMMSI inoltre, al fine di ottimizzare nell'ambito della struttura di Gruppo le risorse dedicate, ha fornito servizi relativi allo sviluppo e alla gestione del patrimonio immobiliare della Società, svolto attività di consulenza in materia immobiliare e prestato altri servizi di natura amministrativa.
- IMMSI ha fornito alla Società e alle società controllate attività di consulenza ed assistenza in operazioni di finanza straordinaria, organizzazione, strategia e coordinamento, nonché prestato servizi volti all'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala infine che nel 2016, per un ulteriore triennio, la Capogruppo ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.) la cui consolidante è la IMMSI S.p.A. e di cui fanno parte altre società del Gruppo IMMSI. La consolidante determina un unico reddito complessivo globale pari alla somma algebrica degli imponibili (reddito o perdita) realizzati dalle singole società che optano per tale modalità di tassazione di gruppo.

La consolidante rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare sull'imponibile positivo trasferito da quest'ultima. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente utilizzata nella determinazione del reddito complessivo globale. Inoltre, per effetto della partecipazione al Consolidato Fiscale Nazionale, le società possono conferire, ai sensi dell'art. 96 del D.p.r. 917/86, l'eccedenza di interessi passivi resasi indeducibile in capo ad una di esse affinché, fino a concorrenza dell'eccedenza di Reddito Operativo Lordo (i.e. ROL) prodotto nello stesso periodo d'imposta da altri soggetti partecipanti al consolidato, possa essere portata in abbattimento del reddito complessivo di gruppo.

Piaggio & C. S.p.A. ha in essere un contratto di locazione di uffici di proprietà di Omniaholding S.p.A.. Tale contratto, sottoscritto a normali condizioni di mercato, è stato preventivamente approvato dal Comitato per le operazioni con parti correlate, come previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società.

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

Si segnala, infine, che Omniaholding S.p.A. ha sottoscritto sul mercato finanziario titoli obbligazionari di Piaggio & C. per un valore di 2,9 milioni di euro e conseguentemente ne incassa i correlati interessi.

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

### **Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio**

I principali rapporti intercompany tra le società controllate, elisi nel processo di consolidamento, si riferiscono alle seguenti transazioni:

#### Piaggio & C. S.p.A.

- vende veicoli, ricambi ed accessori da commercializzare sui rispettivi mercati di competenza a:
  - Piaggio Hrvatska
  - Piaggio Hellas
  - Piaggio Group Americas
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
  - Piaggio Concept Store Mantova
- vende componenti a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto per l'industrializzazione di scooter e motori a:
  - Piaggio Vehicles Private Limited
  - Piaggio Vietnam
- fornisce servizi di supporto in ambito staff alle altre società del Gruppo;
- rilascia garanzie personali nell'interesse di società controllate del Gruppo a supporto di propri finanziamenti a medio termine.

Piaggio Vietnam vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:

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

Piaggio Vehicles Private Limited vende a Piaggio & C. S.p.A. sia veicoli, ricambi ed accessori, da commercializzare sui propri mercati di competenza sia componenti e motori da impiegare nella propria attività manifatturiera.

Piaggio Hrvatska, Piaggio Hellas, Piaggio Group Americas e Piaggio Vietnam

- effettuano la distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori acquistati da Piaggio & C. sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

- forniscono a Piaggio Vietnam un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio France, Piaggio Deutschland, Piaggio Limited, Piaggio Espana e Piaggio Vespa

- forniscono a Piaggio & C. S.p.A. un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita sui rispettivi mercati di competenza.

Piaggio Asia Pacific

- fornisce a Piaggio Vietnam un servizio di promozione delle vendite e di supporto post-vendita nella regione Asia Pacific.

Piaggio Group Canada

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

Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D fornisce a:

- Piaggio & C. S.p.A.:
  - un servizio di progettazione/sviluppo di componenti e veicoli;
  - un servizio di scouting di fornitori locali;
- Piaggio Vietnam:
  - un servizio di scouting di fornitori locali;
  - un servizio di distribuzione di veicoli, ricambi ed accessori sul proprio mercato di competenza.

Piaggio Advanced Design Center fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di ricerca/progettazione/sviluppo di veicoli e componenti.

Aprilia Racing fornisce a Piaggio & C. S.p.A.:

- un servizio di gestione della squadra corse;
- un servizio di progettazione veicoli.

Atlantic 12

- fornisce a Piaggio & C. S.p.A. un immobile in locazione.

## **Rapporti intercorsi tra le società del Gruppo Piaggio e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd**

I principali rapporti intercompany tra le società controllate e la JV Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd, si riferiscono alle seguenti transazioni:

### Piaggio & C. S.p.A.

- concede in licenza il diritto di utilizzo di brand e know how tecnologico a Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.

### Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D

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

### Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

- vende veicoli, ricambi ed accessori, in alcuni casi prodotti dalla stessa, alle seguenti società per la loro successiva commercializzazione sui rispettivi mercati di competenza:
  - Piaggio Vietnam
  - Piaggio & C. S.p.A.

<b>Al 31 marzo 2017</b>	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Studio Girelli	Trevi	Omniaholding	IMMSI	<b>Totale</b>	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>
<i>In migliaia di euro</i>									
<u>Conto economico</u>									
Ricavi delle vendite		54						<b>54</b>	<b>0,02%</b>
Costi per materiali		8.472						<b>8.472</b>	<b>4,79%</b>
Costi per servizi			236	9	5		304	<b>554</b>	<b>1,15%</b>
Assicurazioni							9	<b>9</b>	<b>0,91%</b>
Godimento beni di terzi						51	351	<b>402</b>	<b>9,37%</b>
Altri proventi operativi		63	4				15	<b>82</b>	<b>0,37%</b>
Altri costi operativi							3	<b>3</b>	<b>0,05%</b>
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		352						<b>352</b>	<b>100,00%</b>
Oneri finanziari							33	<b>33</b>	<b>0,36%</b>
<u>Attivo</u>									
Altri crediti non correnti	133							<b>133</b>	<b>0,98%</b>
Crediti commerciali correnti		2.031	5				2	<b>2.038</b>	<b>2,00%</b>
Altri crediti correnti	5	981	89				8.602	<b>9.677</b>	<b>40,97%</b>
<u>Passivo</u>									
Passività finanziarie scadenti oltre un anno							2.900	<b>2.900</b>	<b>0,52%</b>
Altri debiti non correnti		163						<b>163</b>	<b>2,90%</b>
Debiti commerciali correnti		12.353		9	5	39	62	<b>12.468</b>	<b>2,95%</b>
Altri debiti correnti	34	148					7.009	<b>7.191</b>	<b>14,94%</b>

#### **42. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Per il primo trimestre 2017 e per l'intero esercizio 2016 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.

#### **43. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2016 e dei primi tre mesi del 2017 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

#### **44. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2017 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2017.

#### **45. Autorizzazione alla pubblicazione**

Questo documento è stato pubblicato in data 15 maggio 2017 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

\* \* \*

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

Pontedera, 3 maggio 2017

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