



PIAGGIO & C.s.p.a.

Gruppo IMMSI

Cap. Soc. Euro 205.941.272,16=i.v.
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25
Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011
R.E.A. Pisa 134077

**Relazione Trimestrale
al 31 Marzo 2007**

INDICE

Sommario

Organi Sociali	Pag. 7
Financial Highlights	Pag. 8
Principali dati per linea di business	Pag. 9
Principali dati per area geografica	Pag. 9
Highligths risultati del Gruppo nel primo trimestre 2007	Pag. 10
Fatti di rilievo del primo trimestre 2007	Pag. 11

Relazione sulla Gestione

Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag. 15
Fatti di rilievo successivi al primo trimestre 2007	Pag. 19
Evoluzione della gestione	Pag. 19
Rapporti con parti correlate	Pag. 20
Il Gruppo Piaggio	Pag. 21

Gruppo Piaggio – Prospetti contabili consolidati e Nota Illustrativa al 31 Marzo 2007

Conto Economico	Pag. 27
Stato patrimoniale	Pag. 28
Rendiconto finanziario	Pag. 30
Posizione finanziaria netta	Pag. 31
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	Pag. 33
Note illustrative	Pag. 35

Sommario

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Roberto Colaninno

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Roberto Colaninno

Consiglieri

Giangiacomo Attolico Trivulzio

Michele Colaninno

Franco Debenedetti (3), (4)

Daniele Discepolo (2), (5)

Luciano La Noce (3), (4)

Giorgio Magnoni

Gianclaudio Neri

Luca Paravicini Crespi (3), (5)

Riccardo Varaldo (4), (5)

(2) *Lead Independent Director*

(3) Componente del Comitato per le proposte di nomina

(4) Componente del Comitato per la remunerazione

(5) Componente del Comitato per il controllo interno

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanni Barbara

Sindaci effettivi

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

Sindaci supplenti

Mauro Girelli

Maurizio Maffeis

Organismo di Vigilanza

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Alessandro Bertolini

Direttori Generali

Daniele Bandiera

Michele Pallottini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

¹ Nominato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci tenutasi in data 28 Agosto 2006, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(importi in ML€)	1-1/31-3		2006
	2007	2006	statutory
Conto Economico (riclassificato)			
Ricavi Netti di Vendita	394,2	374,2	1.607,4
Margine Lordo Ind.le	115,7	112,9	483,0
Spese Operative	-90,0	-89,9	-368,8
Risultato Operativo	25,6	23,0	114,2
Risultato Ante Imposte	17,4	15,2	88,2
Risultato Netto	9,7	10,2	70,3
.Terzi	0,0	0,0	0,4
.Gruppo	9,7	10,2	70,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	% 29,3	30,2	30,1
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 6,5	6,1	7,1
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 2,5	2,7	4,4
MOL=EBITDA (gestionale)	44,4	43,0	204,0
MOL su Ricavi Netti	% 11,3	11,5	12,7
Situazione Patrimoniale			
Capitale di Funzionamento Netto	64,7	47,2	20,2
Immobilizzazioni Tecniche Nette	252,8	253,6	257,0
Immobilizzazioni Immateriali Nette	634,4	624,7	630,3
Immobilizzazioni Finanziarie	1,0	7,2	1,0
Fondi	-151,7	-175,7	-151,8
Capitale Investito Netto	801,2	757,0	756,7
Posizione Finanziaria Netta	344,8	397,7	318,0
Patrimonio Netto	456,3	359,3	438,7
Fonti di Finanziamento	801,2	757,0	756,7
Patrimonio di terzi	0,6	0,3	0,6
Variazione Posizione Finanziaria Netta			
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-318,0	-411,4	-411,4
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	28,5	30,2	160,1
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	-44,5	-3,2	23,8
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-18,7	-13,3	-85,9
Variazione netta Fondi pensione ed altri Fondi	-0,1	-0,6	-24,5
Variazione Patrimonio Netto	7,9	0,6	19,9
Totale Variazione	-26,8	13,7	93,4
Posizione Finanziaria Netta Finale	-344,8	-397,7	-318,0

PRINCIPALI DATI PER LINEA BUSINESS AL 31 MARZO 2007

BUSINESS	2R				VTL	ALTRO	TOTALE
	Piaggio Gilera Vespa	Derbi	Aprilia	M. Guzzi			
Volumi vendita (n.unità)	76,2	7,8	29,8	2,9	43,0		159,8
Fatturato (ML €)	166,9	14,3	91,3	24,1	93,2	4,3	394,2
Personale (n.)	3.544	371	1.148	260	2.118		7.441
Investimenti							
- Attivo Fisso (ML €)	2,2	0,6	0,9	0,3	0,2	2,0	6,2
- R&S Capex (ML €)	4,5	0,5	4,2	1,2	1,0	0,0	11,4

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA AL 31 MARZO 2007

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	NORD AMERICA	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi vendita (n. unità)	40,8	69,7	4,2	37,8	7,3	159,8
Fatturato (ML €)	132,8	175,9	15,6	55,5	14,4	394,2
Personale (n.)	4.892	674	60	1.777	38	7.441
Investimenti						
- Attivo Fisso (ML €)	4,9	0,6	0,0	0,3	0,5	6,2
- R&S Capex (ML €)	9,9	0,5	0,2	0,8	0,0	11,4

HIGHLIGHTS RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2007

Crescita dei **ricavi consolidati** a 394,2 ML€ (+5,3% rispetto allo stesso periodo del 2006) di cui 115,4 ML€ per la contribuzione dei marchi Aprilia e Guzzi e 278,8 ML€ relativi ai brand Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi ed alla Business Unit VTL. I ricavi dalla vendita di veicoli, ricambi e accessori relativi ai brand Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi sono cresciuti da 277,2 ML€ nei primi tre mesi del 2006 comprensivo di 34,6 ML€ relativi alla fornitura a Poste Italiane a 278,8 ML€ (+0,6%) nei primi tre mesi del 2007 (+14% al netto della commessa Poste) mentre il fatturato relativo ai marchi Aprilia e Guzzi passa complessivamente da 97,0 ML€ del primo trimestre del 2006 a 115,4 ML€ dello stesso periodo 2007 (+18,9%).

L' **EBITDA consolidato** risulta pari a 44,4 ML€, rispetto ai 43,0 ML€ del primo trimestre del 2006 (+3,3%).

In crescita del 11,2% il **risultato operativo**: 25,6 ML€, rispetto a 23,0 ML€ dei primi tre mesi del 2006.

Nel primo trimestre del 2007 il Gruppo Piaggio registra un **utile di periodo** pari a 9,7 ML€ rispetto a 10,2 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente.

La **Posizione Finanziaria netta consolidata** passa da -318,0 ML€ al 31 Dicembre 2006 a -344,8 ML€ al 31 marzo 2007, con una variazione netta negativa di 26,8 ML€, strettamente connessa alla stagionalità del business 2 ruote, che concentra in questo periodo dell'anno le maggiori necessità finanziarie e positiva di 52,9 ML€ rispetto a -397,7 ML€ registrato nel primo trimestre del 2006.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

In data 7 marzo 2007 è stato presentato alla stampa il nuovo scooter a ruote alte Piaggio Carnaby disponibile nelle cilindrata 125 e 200cc.

In data 14 marzo 2007 Moto Guzzi 1200 Norge è stata eletta "Moto dell'anno 2007" nella categoria "Tourer" dai lettori del settimanale Motosprint e del mensile IN MOTO.

In data 26 marzo 2007 Moto Guzzi ha presentato la nuova custom "Bellagio" equipaggiata con un motore bicilindrico a V da 940cc

Relazione sulla Gestione

1. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

Risultati economici del Gruppo Piaggio nel primo trimestre del 2007

Ricavi Netti

Importi in ML€	1/1-31/3/2007	1/1-31/3/2006	Variazione
Due Ruote	296,6	284,4	12,2
Veicoli da Trasporto leggero	93,2	88,1	5,1
Altro	4,3	1,7	2,6
TOTALE RICAVI	394,2	374,2	20,0

I Ricavi netti consolidati del Gruppo nel periodo 1 Gennaio – 31 marzo 2007 si attestano a 394,2 ML€, registrando una crescita (+5,3%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2006, che era stato positivamente influenzato dal contratto di fornitura Poste che la Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. si era aggiudicata alla fine del 2005 e che aveva inciso sul primo trimestre 2006 per circa 34,6 ML€. L'incremento è da attribuirsi al miglior andamento sia del business due ruote che del business dei veicoli a trasporto leggero. In particolare, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la crescita è dovuta agli incrementi di fatturato registrati dai brand Gilera e Vespa per 10,5 ML€, da Aprilia e Moto Guzzi per 15,4 ML€, all'incremento di fatturato conseguito dalla BU Veicoli da Trasporto leggero per 5,1 ML€, che congiuntamente controbilanciano la riduzione registrata dal brand Derbi nonché l'effetto del già citato contratto Poste sul brand Piaggio.

La voce "Altro" comprende sostanzialmente il fatturato motori.

Il **marginale lordo industriale**, definito come la differenza tra "Ricavi" e corrispondente "Costo del Venduto" di periodo, è pari a 115,7 ML€, con un incremento del 2,5% rispetto ai primi tre mesi del 2006 e un'incidenza sul fatturato del 29,3% (30,2% nello stesso periodo del 2006).

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

Le **Spese operative** al 31 marzo 2007 risultano pari a 90,0 ML€ in aumento di 0,1 ML€ rispetto ai 89,9 ML€ dello stesso periodo del 2006, e sono costituite da costi del personale, comprensivi di oneri di ristrutturazione per 2,0 ML€, costi per servizi e godimento beni di terzi e costi operativi al netto dei proventi operativi non ricompresi nel margine lordo industriale. Nelle spese operative sono inoltre compresi ammortamenti per 10,1 ML€.

L'**Ebitda consolidato** - definito come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico consolidato - risulta pari a 44,4 ML€, in crescita del 3,3% rispetto ai 43,0 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda dei primi tre mesi del 2007 si attesta al 11,3% rispetto al 11,5% dello stesso periodo del 2006.

A fronte della dinamica di ricavi e costi sopra riportata, il **risultato operativo** al 31 marzo 2007 è positivo per 25,6 ML€, in aumento di 2,6 ML€ rispetto ai 23,0 ML€ dello stesso periodo del 2006. Nel periodo si conferma in lieve aumento anche la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), pari al 6,5%, contro 6,1% dello stesso periodo del 2006.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 8,2 ML€, rispetto a 7,8 ML€ del corrispondente periodo 2006, di cui 3,9 ML€ relativi al prestito obbligazionario.

I primi tre mesi del 2007 si chiudono con un **utile netto** consolidato di 9,7 ML€, a fronte di un utile netto di 10,2 ML€ registrato nello stesso periodo dello scorso anno, dopo aver scontato imposte per 7,7 ML€, rispetto a 5,0 ML€ nello stesso periodo del 2006.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 31 marzo 2007"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights di pag. 8.

Le **risorse finanziarie assorbite** nel periodo sono state pari a 26,8 ML€.

Il **flusso reddituale**, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 28,5 ML€. L'effetto positivo di tale flusso, che ha beneficiato anche dell'ultima tranche di aumento del capitale per effetto dell'esercizio delle stock option per 6,3 ML€, è stato assorbito dall'incremento del capitale di funzionamento, che, anche per effetto della stagionalità del business 2 Ruote che concentra in questo periodo dell'anno le maggiori necessità finanziarie, passa da 20,2 ML€ al 31 dicembre 2006 a 64,7 ML€ al 31 marzo 2007 (+44,5 ML€), dalle attività di investimento per 18,7 ML € e dalla variazione dei fondi per 0,1 ML€.

L'aumento delle **immobilizzazioni**, complessivamente pari a 18,7 ML€, è composto sostanzialmente da 6,2 ML€ di investimenti in immobilizzazioni materiali e da 11,4 ML€ per investimenti in immobilizzazioni immateriali, oltre a 1,2 ML€ derivanti dalla valorizzazione dello strumento finanziario "Azionisti Aprilia" emesso in sede di acquisizione di Aprilia nel 2004.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO PIAGGIO AL 31 MARZO 2007

Il **capitale di funzionamento** – definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è positivo per 64,7 ML€, in aumento sia rispetto ai valori al 31 dicembre 2006 (44,5 ML€ l'incremento netto), sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+17,5 ML€ la differenza consuntivata). L'incremento è dovuto sostanzialmente alla stagionalità del business due ruote, cui si aggiunge, rispetto al primo trimestre 2006 il fatto che l'implementazione del programma di factoring pro soluto sul mercato italiano è stato completato nel corso del 2006, mentre l'utilizzo degli stessi programmi di factoring pro soluto sui principali mercati europei – Francia e Spagna - è in fase di test e darà i risultati previsti anche sul capitale di funzionamento non prima della chiusura del presente esercizio.

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota n. 16 e 27. Al 31 marzo 2007 ammontano complessivamente a 252,8 ML€ in diminuzione di 4,2 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006 e di 0,8 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dai goodwill derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo dal 2000 in avanti, come meglio specificato nelle "Note illustrative" ai prospetti contabili consolidati alla nota specifica. Al 31 marzo 2007 ammontano complessivamente a 634,4 ML€, in aumento di 4,1 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006, sostanzialmente per costi di sviluppo nuovi prodotti capitalizzati nel periodo.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti (vedi "Note Illustrative" n. 18 e 19), ammontano complessivamente a 1,0 ML€, senza variazioni rispetto al 31 dicembre 2006 ed in diminuzione di 6,2 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I **fondi** costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti (vedi "Note Illustrative" n. 33), Altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n.31), Quota corrente altri fondi a lungo termine (vedi "Note Illustrative" n. 31), Passività fiscali differite (vedi "Note Illustrative" n. 32) ammontano complessivamente a 151,7 ML€ senza sostanziali variazioni rispetto al 31 dicembre 2006 ed in diminuzione di 24,0 ML€ rispetto allo stesso periodo del 2006.

La **posizione finanziaria** netta al 31 marzo 2007 risulta negativa per 344,8 ML€, rispetto a 318,0 ML€ al 31 dicembre 2006 e rispetto ai 397,7 ML€ dello stesso periodo 2006. L'incremento di 26,8 ML€ rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuto prevalentemente all'andamento del cash flow operativo già illustrato in precedenza.

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

Importi in ML€	31 marzo 2007	31 dicembre 2006
Debiti finanziari a Medio/lungo termine	213,5	211,3
Prestito Obbligazionario	144,6	144,6
Debiti finanziari a breve	56,7	42,8
(Attività finanziarie)	(3,1)	(11,9)
(Disponibilità)	(66,9)	(68,9)
Totale	344,8	318,0

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2007 ammonta a 456,3 ML€, contro 438,7 ML€ al 31 dicembre 2006. A seguito dell'esercizio di 5.328.760 opzioni da parte dei beneficiari del piano di stock option effettuato in data 26 Gennaio 2007 ed eseguito in data 31 Gennaio 2007, il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni sono aumentate rispettivamente di 2,8 ML€ e di 3,5 ML€.

DIPENDENTI

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2007 risultano pari a 7.441 unità rispetto a 6.774 unità al 31 dicembre 2006.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>		<i>Consistenza al</i>	
	<i>01.01-31.03.2007</i>	<i>01.01-31.03.2006</i>	<i>31-mar-07</i>	<i>31-dic-06</i>
Dirigenti	114	115	113	113
Quadri	389	357	388	382
Impiegati	1.836	1.759	1.848	1.805
Intermedi e operai	4.898	4.580	5.092	4.474
Totale	7.237	6.811	7.441	6.774

2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO TRIMESTRE 2007

In data 4 aprile 2007 è stato presentato a Berlino il nuovo rivoluzionario scooter a tre ruote Gilera Fuoco 500ie.

In data 11 aprile 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo piano triennale 2007-2009. In particolare il Gruppo Piaggio punterà nel prossimo triennio a:

- Consolidare la leadership in Europa nei business scooter e veicoli per trasporto leggero;
- Crescere internazionalmente nel business moto;
- Innovare ulteriormente sia la propria linea di prodotti sia quella dei motori;
- Penetrare ulteriormente i mercati indiano e nord americano;
- Sviluppare la joint-venture cinese;
- Realizzare il nuovo stabilimento per motori diesel in India;
- Studiare l'ingresso in nuovi mercati internazionali.

In data 16 aprile 2007 è stata avviata la commercializzazione negli Stati Uniti dello scooter a tre ruote Piaggio MP3 250.

In data 3 Maggio 2007 sono stati notificati alla società P & D SPA in liquidazione i provvedimenti di sospensione amministrativa della riscossione emessi dal competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate in relazione alle due cartelle esattoriali contenenti l'iscrizione a ruolo degli importi correlati ai contenziosi tributari in essere per gli anni dal 1995 al 1997 e dal 2000 al 2002.

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

Nel corso del 2007 il Gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di confermare e sviluppare internazionalmente la propria leadership nel settore della mobilità leggera in termini di innovazione, design e creatività.

Si segnala inoltre che l'Assemblea degli Azionisti riunitasi il 7 maggio 2007 ha deliberato di approvare un nuovo piano di stock option riservato al top management del Gruppo Piaggio, dopo aver revocato le deliberazioni assunte dall'Assemblea dell'8 marzo 2006 in relazione ad un precedente piano di incentivazione, e autorizzato l'acquisto fino ad un massimo di 10.000.000 di azioni proprie finalizzato all'attuazione del Piano medesimo.

4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2007 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi e derivano da transazioni effettuate a normali valori di mercato.

La tabella che segue completa l'informativa riguardante i rapporti con collegate, controllanti e altre parti correlate che non rientrano nel consolidamento del Gruppo Piaggio.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie

Importi in €/000	Verso imprese:			Natura dell'operazione
	Collegate	Controllanti	Altre parti correlate	
Altri ricavi e proventi	908			Altri ricavi e proventi (Piaggio Foshan)
Consumi di materie prime e servizi	15.099	269	25	Acquisto di componenti da collegate, acquisto di servizi da controllanti
Crediti finanziari	93			Crediti v/so Fondazione Piaggio
Crediti commerciali e altri crediti	5.816			Crediti derivanti dalle operazioni di vendita di veicoli, ricambi e/o recupero di costi diversi
Debiti commerciali e altri	7.422	302	910	Debiti derivanti dall'acquisto di componenti e/o veicoli e di prestazione di servizi

5. IL GRUPPO PIAGGIO

BUSINESS DUE RUOTE

	1/1-31/3/2007		1/1-31/3/2006		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Piaggio	46,2	84,3	61,0	101,4	-24,3	-16,7
Gilera	8,2	15,8	7,2	12,1	14,5	30,5
Vespa	21,8	45,1	18,5	38,3	18,1	17,7
Derbi	7,8	12,3	9,3	15,2	-15,6	-18,8
Aprilia	29,8	81,2	26,7	72,1	11,3	12,6
M. Guzzi	2,9	22,1	2,3	15,8	27,0	40,2
Ricambi Accessori	^e n.s.	35,7	n.s.	29,4	n.s.	21,5
TOTALE	116,7	296,6	125,0	284,4	-6,6	4,4

Il mercato europeo delle due ruote evidenzia al 31 marzo 2007 un trend positivo rispetto allo stesso periodo del 2006 (+13%) per volumi complessivi di circa 489mila unità.

Confermano l'andamento positivo sia il comparto scooter che moto, con crescite rispettivamente del +17% (circa 270 mila le unità rilevate) e del +8% (per circa 219 mila unità). Sono in progresso tutti i comparti del mercato: nel settore scooter il segmento over 50 cresce del +25% (escludendo i volumi nel primo trimestre 2006 della commessa Poste); per quanto riguarda il segmento moto registrano le crescite più rilevanti le moto over 750cc (+14%) e 51-125cc (+6%), mentre il segmento 126-750cc registra un incremento più contenuto (+2%).

Nel primo trimestre del 2007 il gruppo Piaggio, considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi ha commercializzato nel business due ruote un totale di 116.700 unità (-6,6% rispetto allo stesso periodo del 2006), con un fatturato netto di 296,6 ML€ (+4,4%) comprensivo di ricambi ed accessori. Nel primo trimestre 2006 i dati del Gruppo comprendevano anche il fatturato per la commessa Poste che incideva per circa 22.000 pezzi sui volumi e per 34,6 ML€ sui ricavi del Brand Piaggio

Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, i primi tre mesi del 2007 risultano in crescita per Vespa che ha totalizzato vendite per più di 21.800 unità con 45,1 ML€ di fatturato (rispettivamente +18,1% e + 17,7% sullo stesso periodo dell'anno precedente).

Il brand Piaggio consuntiva una riduzione dei volumi e del fatturato rispetto al primo trimestre 2006 rispettivamente del 24,3% e del 16,7%. Al netto dell'effetto sul primo trimestre 2006 della commessa Poste, beneficiando anche del lancio dei nuovi prodotti, tra cui spiccano MP3 e Carnaby, i volumi sono invece cresciuti del 18,5%. Anche Gilera chiude i primi tre mesi del 2007 in crescita, con più di 8.200 unità vendute (+14,5%).

Per quanto riguarda Derbi, sono in diminuzione sia i volumi, pari a 7.800 unità vendute (-15,6%) che il fatturato, pari a 12,3 ML€ (-18,8%). Si segnala che il primo trimestre 2006 non aveva ancora risentito di alcuni fattori negativi, quali la chiusura del rapporto di collaborazione per la

distribuzione di moto Kawasaki sul mercato spagnolo e la chiusura del principale rapporto di collaborazione con l'importatore per il mercato austriaco.

Nel primo trimestre 2007, le attività intraprese per recuperare volumi e fatturato sono in corso e i risultati di Derbi sono sostanzialmente in linea con le aspettative.

Per quanto riguarda il Brand Aprilia, i risultati dei primi tre mesi del 2007 con 29.800 unità vendute e 81,2ML€ di fatturato (rispettivamente +11,3% e +12,6%) sono condizionati da una lieve riduzione dei volumi nel sottosegmento scooter, controbilanciato da un buon andamento nel sottosegmento moto.

Mentre il risultato degli scooter risente di una gamma in corso di rinnovamento e di aggiornamento tecnologico, il risultato positivo delle moto è attribuibile alle buone performances in Italia della nuova RS 125, all'ingresso nel sottosegmento 126cc - 750cc con le nuove Pegaso 650 Strada e Trail e Tuono edizione 2007 e al positivo contributo delle moto off road.

Nel primo trimestre del 2007 Moto Guzzi raggiunge un volume di 2.900 moto vendute rispetto alle 2.300 moto dello stesso periodo del 2006 (+27%) ed un fatturato di 22,1 ML€ rispetto ai 15,8 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (+40,2%) favorita dall'introduzione di Norge e 1200 sport.

BUSINESS VTL

	1/1-31/3/2007		1/1-31/3/2006		Variazione %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Ape	40,3	61,1	33,9	56,1	19,1	9,5
<i>Di cui India</i>	37,8	52,5	31,3	46,7	21,0	12,2
Minivan	1,8	16,3	1,6	14,1	15,1	16,2
Quargo	0,7	5,3	1,0	7,2	-27,6	-25,5
Microcars	0,1	1,1	0,1	0,9	-18,2	-14,7
Ricambi e Accessori (1)	n.s.	9,4	n.s.	9,9		-5,0
TOTALE	43,0	93,2	36,6	88,1	17,5	5,7

(1) Comprende Ricambi India

Nei primi tre mesi del 2007 il mercato Europeo dei veicoli commerciali leggeri (veicoli con un Peso Totale a Terra ≤ 3,5 ton.) ha registrato una ripresa, rispetto all'analogo periodo del 2006, del +4,9% (fonte : Acea marzo 2007).

Nel mercato domestico Italiano (fonte : ANFIA consegne dichiarate dalle case costruttrici) la crescita, per il periodo gennaio-marzo, si attesta sul +4,8% con 58.117 unità registrate nel 2007 contro le 55.415 unità registrate nel primo trimestre del 2006.

Il mercato Indiano, in cui opera con successo Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL), controllata da Piaggio & C. S.p.A., tende a stabilizzarsi dopo anni di continua espansione. Nel corso del periodo gennaio-marzo 2007 sono state raggiunte, in termini di vendite al cliente finale sul

mercato 3 ruote, 104.276 unità contro le circa 105.586 unità registrate nell'analogo periodo del 2006. All'interno del mercato 3 ruote, il sottosegmento dei veicoli Passeggeri (3 + 6 seats), ha raggiunto le 63.258 unità (+1,0%), mentre il sottosegmento Cargo ha raggiunto le 41.018 unità. Alla fine dei primi tre mesi PVPL vanta sul mercato indiano una quota di mercato complessiva del 36%, in crescita rispetto al 29,2% del primo trimestre 2006, di cui il 40,3% nel segmento Cargo e il 33,2% nel segmento Passenger.

Complessivamente, la Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso i primi tre mesi del 2007 con 43.000 unità vendute in crescita del +17,5% rispetto all'analogo periodo del 2006, ed un fatturato complessivo di 93,2 ML€, in aumento del 5,7% rispetto al 2006 (88,1 ML€). Tale crescita è da imputare prevalentemente al successo della Consociata Indiana PVPL che passa da 31.270 pezzi a 37.800 pezzi nei primi tre mesi dell'anno (+21,0%). Per quanto riguarda la presenza di Piaggio sul mercato Europeo, il primo trimestre 2007 segna una lieve riduzione sia in termini di volumi che di fatturato. Le vendite passano da 5.371 a 5.118 unità (-4,7%) ed il fatturato al 31 Marzo 2007 ammonta a 37,4 ML€ rispetto a 38,3 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (-2,3%).

Gruppo Piaggio

**Prospetti contabili consolidati
e Nota illustrativa al 31 Marzo 2007**

CONTO ECONOMICO

Importi in €/000	Note	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione
Ricavi Netti	4	394.162	374.189	19.973
Costo per materiali	5	233.390	217.010	16.380
<i>di cui verso parti correlate</i>	15.099	0	15.099	
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	74.627	72.679	1.948
<i>di cui verso parti correlate</i>	294	1.153	(859)	
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	0	610	(610)	
Costi del personale	7	62.748	59.795	2.953
Ammortamento delle Attività materiali	8	10.079	9.738	341
Ammortamento delle Attività immateriali	8	8.704	10.219	(1.515)
Altri proventi operativi	9	26.933	26.691	242
<i>di cui verso parti correlate</i>	908	0	908	
Altri costi operativi	10	5.903	8.444	(2.541)
Risultato operativo		25.644	22.995	2.649
Risultato partecipazioni		9		9
Proventi finanziari	11	2.916	1.864	1.052
Oneri finanziari	11	(11.130)	(9.662)	(1.468)
<i>di cui verso parti correlate</i>	0	71	(71)	
Risultato prima delle imposte		17.439	15.197	2.242
Imposte del periodo	12	7.691	4.957	2.734
Risultato derivante da attività di funzionamento		9.748	10.240	(492)
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13			0
Risultato netto consolidato		9.748	10.240	(492)
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		9.713	10.222	(509)
Azionisti di minoranza		35	18	17
Risultato per azione (dati in €)	14	0,025	0,027	(0,002)
Risultato diluito per azione (dati in €)	14	0,024		

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Note	AI 31 marzo 2007	AI 31 dicembre 2006	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	15	634.358	630.316	4.042
Immobili, impianti e macchinari	16	252.846	256.966	(4.120)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	734	754	(20)
Altre attività finanziarie	19	235	240	(5)
<i>di cui verso parti correlate</i>	58	63	(5)	
Crediti verso erario a lungo termine	20	7.291	7.716	(425)
Attività fiscali differite	21	47.051	46.742	309
Crediti Commerciali e altri crediti	22	6.605	6.576	29
<i>di cui verso parti correlate</i>	848	803	45	
Totale Attività non correnti		949.120	949.310	(190)
Attività destinate alla vendita	27			0
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	23	229.128	170.604	58.524
<i>di cui verso parti correlate</i>	4.968	4.685	283	
Crediti vs erario breve	20	48.716	35.383	13.333
Rimanenze	24	278.250	233.306	44.944
Altre attività finanziarie	25	3.138	11.866	(8.728)
<i>di cui verso parti correlate</i>	35	30	5	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	66.911	68.857	(1.946)
Totale Attività Correnti		626.143	520.016	106.127
TOTALE ATTIVITA'		1.575.263	1.469.326	105.937

Importi in €/000	Note	AI 31 marzo 2007	AI 31 dicembre 2006	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	455.703	438.091	17.612
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	637	607	30
Totale patrimonio netto		456.340	438.698	17.642
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	358.159	355.935	2.224
Debiti Commerciali	30	0	0	0
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	79.400	78.148	1.252
Altri fondi a lungo termine	31	20.658	21.906	(1.248)
Debiti tributari	34	436	188	248
Altri debiti a lungo termine	35	14.955	17.499	(2.544)
Passività fiscali differite	32	34.250	34.822	(572)
Totale Passività non correnti		507.858	508.498	(640)
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	56.727	42.794	13.933
Debiti Commerciali	30	438.905	394.709	44.196
<i>di cui verso parti correlate</i>	8.436	10.225	(1.789)	
Debiti tributari	34	30.719	15.375	15.344
Altri debiti a breve termine	35	67.361	52.370	14.991
<i>di cui verso parti correlate</i>	198	156	42	
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	17.353	16.882	471
Totale passività correnti		611.065	522.130	88.935
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.575.263	1.469.326	105.937

RENDICONTO FINANZIARIO

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

In migliaia di euro	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
<i>Attività operative</i>		
Risultato netto consolidato	9.713	10.240
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	35	18
Imposte dell'esercizio	7.691	4.957
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	10.079	9.738
Ammortamento attività immateriali	8.704	10.219
Costi non monetari per stock option		324
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	5.066	7.917
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	376	748
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(25)	(105)
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali	(170)	
Proventi finanziari	(2.916)	(1.864)
Oneri finanziari	11.130	9.662
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(66.595)	(58.173)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(3.841)	(4.306)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(44.944)	(34.440)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	44.238	80.255
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	23.764	2.329
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(3.237)	(6.973)
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(1.334)	(338)
Altre variazioni	(6.934)	4.126
Disponibilità generate dall'attività operativa	(9.200)	34.334
Interessi passivi pagati	(2.773)	(5.282)
Imposte pagate	(4.696)	(4.061)
Flusso di cassa delle attività operative (A)	(16.669)	24.991
<i>Attività d'investimento</i>		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(6.076)	(4.500)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	135	189
Investimento in attività immateriali	(11.523)	(9.555)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	170	181
Prezzo di realizzo di partecipazioni	20	46
Finanziamenti erogati	(5)	
Rimborso finanziamenti concessi		376
Prezzo di realizzo attività finanziarie	8.733	
Interessi incassati	1.211	1.764
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(7.335)	(11.499)
<i>Attività di finanziamento</i>		
Aumento di capitale	6.264	
Finanziamenti ricevuti	31.774	36.266
Esborso per restituzione di finanziamenti	(15.400)	(40.796)
Rimborso leasing finanziari	(232)	(224)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	22.406	(4.754)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	(1.598)	8.738
Saldo iniziale	66.639	30.655
Differenza cambio	(40)	240
Saldo finale	65.001	39.633

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 31 marzo 2007 ed al 31 marzo 2006.

Importi in €/000	Al 31 marzo 2007	Al 31 marzo 2006
Disponibilità liquide	66.911	47.291
Scoperti di conto corrente	(1.910)	(7.658)
Saldo finale	65.001	39.633

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In migliaia di euro	Note	Al 31 marzo 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Debiti finanziari a medio/lungo termine:				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	29	172.031	169.740	2.291
Debiti per leasing	29	10.260	10.430	(170)
Debiti verso altri finanziatori	29	12.458	12.607	(149)
Strumenti Aprilia	29	18.782	18.530	252
<i>Totale</i>		<i>213.531</i>	<i>211.307</i>	<i>2.224</i>
Prestito obbligazionario	29	144.628	144.628	0
Debiti finanziari a breve:				
Scoperti di conto corrente	29	1.910	2.218	(308)
Debiti di conto corrente	29	29.927	952	28.975
Debiti verso società di factoring	29	4.539	4.464	75
Finanziamenti bancari	29	16.199	19.236	(3.037)
Debiti per leasing	29	878	940	(62)
Debiti verso altri finanziatori	29	3.274	14.984	(11.710)
<i>Totale</i>		<i>56.727</i>	<i>42.794</i>	<i>13.933</i>
Altre attività finanziarie correnti				
Crediti finanziari verso collegate	25	(35)	(30)	(5)
Titoli	25	(3.103)	(11.836)	8.733
<i>Totale</i>		<i>(3.138)</i>	<i>(11.866)</i>	<i>8.728</i>
Disponibilità	26	(66.911)	(68.857)	1.946
Totale Posizione finanziaria netta		344.837	318.006	26.831

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

Importi in €/000

Incremento /decremento disponibilità liquide da prospetto del cash flow	(1.598)
Esborso per restituzione finanziamenti	15.400
Rimborso leasing finanziari	232
Finanziamenti ricevuti	(31.774)
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	(8.733)
Finanziamenti erogati	5
Differenze cambio	(40)
Effetto attualizzazione strumento finanziario EMH non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(100)
Effetto attualizzazione strumento finanziario AZIONISTI APRILIA non incluso nel rendiconto IAS in quanto non comporta una variazione monetaria	(152)
Variazione non monetaria di crediti finanziari e debiti finanziari (valore incluso all'interno delle altre variazioni delle attività operative nel rendiconto finanziario)	(71)
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	(26.831)

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2007 / 31 marzo 2007

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2007	203.170	32.961	723	59.819	(4.113)	993	(852)	4.827	70.587	69.976	438.091	607	438.698
Traduzione bilanci in valuta							127				127	(5)	122
Variazione riserve IAS				1.508							1.508		1.508
Riparto utile									69.976	(69.976)	0		0
Esercizio Stock Option	2.771	3.493									6.264		6.264
Altri movimenti											0		0
Risultato dell'esercizio									9.713	9.713	9.713	35	9.748
Al 31 marzo 2007	205.941	36.454	723	61.327	(4.113)	993	(725)	4.827	140.563	9.713	455.703	637	456.340

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 1 gennaio 2006 / 31 marzo 2006

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1° gennaio 2006	194.827	24.500	723	56.898	(4.113)	993	1.532	2.266	32.704	37.883	348.213	254	348.467
Esercizio stock option													0
Traduzione bilanci in valuta							(469)				(469)		(469)
Variazione riserve IAS				751				324			1.075		1.075
Riparto utile									37.883	(37.883)	0		0
Risultato dell'esercizio										10.222	10.222	18	10.240
Al 31 marzo 2006	194.827	24.500	723	57.649	(4.113)	993	1.063	2.590	70.587	10.222	359.041	272	359.313

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA
AL 31 marzo 2007

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

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

A) ASPETTI GENERALI

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 Maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n.° 14990 del 14 Aprile 2006.

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

PRINCIPI CONTABILI

1. Conformità ai principi contabili internazionali

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n.° 1606 del Luglio 2002, a partire dalla redazione della prima semestrale 2006 il Gruppo Piaggio ha adottato i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB), come omologati dalla Commissione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27/7/06 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27/7/06 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28/7/06 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). La presente Relazione trimestrale è stata pertanto redatta in applicazione dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*.

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

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

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. 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 variano.

Si segnala inoltre che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, nonché l'attualizzazione del TFR, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale,

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

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

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

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento non ha subito modificazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Con riguardo ai valori di conto economico, rispetto al 31 marzo 2006 il perimetro di consolidamento risulta variato per effetto della chiusura delle procedure di liquidazione delle società Motocross Company S.r.l. e Aprilia Research & Development S.A.. Tali variazioni di entità alquanto limitata non alterano la comparabilità dei risultati economici tra i due periodi di riferimento.

3. Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2007, che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

ALTRE INFORMAZIONI

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

B) INFORMATIVA SETTORIALE

Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La seguente tabella presenta i dati economici e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2007:

<i>In milioni di euro</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI	
Vendite a terzi	394,2
Vendite intersettoriali	
TOTALE RICAVI	394,2
Margine lordo industriale	115,7
Oneri finanziari netti	(8,2)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	17,4
Imposte sul reddito	7,7
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	
RISULTATO NETTO	9,7
ALTRE INFORMAZIONI	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	17,6

Settore secondario: segmenti di mercato

<i>In milioni di euro</i>	<i>2R</i>	<i>VTL</i>	<i>Altro</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI				
Vendite a terzi	296,6	93,2	4,3	394,2
Vendite intersettoriali				
TOTALE RICAVI	296,6	93,2	4,3	394,2
Margine lordo industriale				115,7
Oneri finanziari netti				(8,2)
Risultato partecipazioni				
Risultato prima delle imposte				17,4
Imposte sul reddito				7,7
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				
RISULTATO NETTO				9,7
ALTRE INFORMAZIONI				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				17,6

Settore terziario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche di "destinazione" al 31 marzo 2007, ovvero prendendo a riferimento la nazionalità del cliente o del fornitore/finanziatore.

<i>In milioni di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>Europa</i>	<i>India</i>	<i>Nord America</i>	<i>Resto del mondo</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI						
Vendite a terzi	132,8	175,9	55,5	15,6	14,4	394,2
Vendite intersettoriali						
TOTALE RICAVI	132,8	175,9	55,5	15,6	14,4	394,2
STATO PATRIMONIALE						
TOTALE ATTIVITA'	966,3	492,0	59,6	38,3	19,1	1.575,3
TOTALE PASSIVITA'	1.031,5	411,6	64,6	38,4	29,2	1.575,3

C) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - CONTO ECONOMICO

4. Ricavi netti

€/000 394.162

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 8.484) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 1.720), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Ricavi per linea di area di business

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>1/1-31/3/2007</i>		<i>1/1-31/3/2006</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
2 ruote	296.613	75,2	284.414	76,0	12.199	4,3
VTL	93.223	23,7	88.146	23,6	5.077	5,8
Altro	4.326	1,1	1.629	0,4	2.697	165,6
TOTALE	394.162	100,0	374.189	100,0	19.973	5,3

Ricavi per area geografica

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>1/1-31/3/2007</i>		<i>1/1-31/3/2006</i>		<i>Variazioni</i>	
	<i>importo</i>	<i>%</i>	<i>Importo</i>	<i>%</i>	<i>importo</i>	<i>%</i>
Italia	132.832	33,7	157.753	42,2	(24.921)	-15,8
Europa	175.879	44,6	140.193	37,5	35.686	25,5
India	55.500	14,1	49.800	13,3	5.700	11,4
Nord America	15.555	3,9	14.519	3,9	1.036	7,1
Resto del Mondo	14.396	3,7	11.924	3,1	2.472	20,7
TOTALE	394.162	100,0	374.189	100,0	19.973	5,3

Nel primo trimestre del 2007 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita di €/000 19.973.

Al netto dei ricavi conseguiti nel primo trimestre 2006 a fronte della commessa di vendita di motoveicoli a Poste Italiane per circa €/000 34.600 l'aumento sarebbe stato pari a €/000 54.573.

L'incremento è attribuibile prevalentemente all'aumento delle vendite di veicoli 2 ruote ottenuto sul mercato europeo e di veicoli per il trasporto leggero conseguito in India.

5. Costi per materiali**€/000 233.390**

Nel primo trimestre del 2007 i costi per materiali hanno mostrato una crescita di €/000 16.380, da €/000 217.010 a €/000 233.390. Al 31 marzo 2007 i costi per acquisti di materie prime, componenti e prodotti finiti ammontano a €/000 279.080 e sono parzialmente compensati da un incremento delle rimanenze per €/000 45.690.

6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi**€/000 74.627**

Nel primo trimestre del 2007 i costi per servizi e godimento beni di terzi hanno mostrato una crescita di €/000 1.948, da €/000 72.679 a €/000 74.627. Si precisa che i costi per servizi comprendevano nel primo trimestre del 2006 oneri non ricorrenti connessi alla quotazione alla Borsa Valori pari a €/000 610.

7. Costi del personale**€/000 62.748**

Nel primo trimestre del 2007 il costo del personale è aumentato in valore assoluto di €/000 2.953 rispetto ai valori registrati nello stesso periodo dello scorso anno (+ 4,9%). L'incremento è essenzialmente riconducibile alla crescita di 426 unità registrata dall'organico medio. Infatti nel primo trimestre del 2007 il costo unitario medio è lievemente diminuito (- 1,2%) rispetto ai valori del corrispondente periodo del 2006.

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

<i>Consistenza media</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	114	115	(1)
Quadri	389	357	32
Impiegati	1.836	1.759	77
Intermedi e operai	4.898	4.580	318
<i>Totale</i>	<i>7.237</i>	<i>6.811</i>	<i>426</i>

<i>Consistenza puntuale al</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>31 marzo 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	113	113	0
Quadri	388	382	6
Impiegati	1.848	1.805	43
Intermedi e operai	5.092	4.474	618
<i>Totale</i>	<i>7.441</i>	<i>6.774</i>	<i>667</i>

8. Ammortamenti e costi da impairment

€/000 18.783

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

L' *impairment test* effettuato al 31 dicembre 2006 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Nel primo trimestre del 2007 gli ammortamenti sono diminuiti di €/000 1.174, da €/000 19.957 a €/000 18.783. Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 1.497 e del marchio Guzzi per €/000 540.

9. Altri proventi operativi

€/000 26.933

Nel primo trimestre del 2007 gli altri proventi operativi si sono mantenuti pressoché costanti passando da €/000 26.691 del primo trimestre 2006 a €/000 26.933 del primo trimestre 2007.

10. Altri costi operativi

€/000 5.903

Complessivamente nel primo trimestre del 2007 gli altri costi operativi evidenziano un risparmio di €/000 2.541. Tale variazione è principalmente dovuta alla minore necessità di effettuare accantonamenti fondi rischi.

11. Proventi (Oneri) finanziari netti

€/000 (8.214)

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi tre mesi del 2007 è stato negativo per €/000 8.214, in aumento rispetto ai €/000 7.798 dell'analogo periodo del 2006. Il peggioramento di €/000 416 rispetto al periodo citato deriva dall'aumento dei tassi di interesse a breve termine in Euro sui quali sono indicizzati i debiti finanziari a tasso variabile solo parzialmente compensato dalla riduzione dell'indebitamento netto medio di periodo.

12. Imposte

€/000 7.691

Le imposte sul reddito dei primi tre mesi del 2007 sono stimate pari a €/000 7.691, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 44,1%, pari alla miglior stima dell'aliquota media

ponderata attesa per l'intero esercizio.

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

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

14. Risultato per azione

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

		<i>1/1-31/3/2007</i>	<i>1/1-31/3/2006</i>
Risultato netto	€/000	9.748	10.240
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	9.748	10.240
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		390.712.148	374.668.137
Numero di azioni emesse nel periodo		5.328.760	0
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		394.205.446	374.668.137
Risultato per azione ordinaria	€	0,025	0,027
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		414.189.388	nd
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,024	nd

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options e dalla valutazione degli strumenti finanziari legati all'acquisizione di Aprilia.

D) CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITA'

15. Attività immateriali

€/000 634.358

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

Importi in €/000	Valore di carico al 31 dicembre 2006	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche Diff. Cambio	Valore di carico al 31 marzo 2007
Costi di ricerca e sviluppo	58.170	11.130	(4.472)	(15)	64.813
Diritti di brevetto	24.340	390	(2.128)		22.602
Marchi, concessioni licenze	106.516		(2.086)		104.430
Avviamento	441.250	1.238			442.488
Altre	40	3	(18)		25
Totale	630.316	12.761	(8.704)	(15)	634.358

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

Il valore dei marchi si riduce di €/000 2.086 a fronte dell'ammortamento di periodo.

Il valore lordo del marchio Aprilia è pari a €/000 89.803 mentre quello del marchio Moto Guzzi è pari a €/000 32.391. I valori dei marchi Aprilia e Moto Guzzi si basano sulla perizia di un terzo indipendente all'uopo redatta nel corso del 2005.

A fronte dell'acquisizione del Gruppo Aprilia sono stati emessi degli strumenti finanziari i cui impegni a termine sono riepilogati di seguito:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo. Pertanto, l'impegno massimo a scadenza non potrà mai essere superiore a €/000 64.206;
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a € /000 10.000, che daranno diritto al pagamento a termine di una somma minima garantita di €/000 3.500, oltre ad un valore di realizzo massimo che non potrà mai essere superiore a €/000 6.500;
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

In conformità al contenuto sostanziale degli accordi contrattuali sopra riportati, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali, alla luce delle previsioni risultanti dal *Business Plan* 2007-2008, nonché

del buon andamento del titolo Piaggio alla Borsa Valori, la rettifica del costo di acquisto iniziale, che è stata ritenuta probabile per tutti gli strumenti finanziari è stata stimata in €/000 75.253 ed è stata iscritta ad avviamento.

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

<i>Importi in €/000</i>	al 31 marzo 2007				al 31 dicembre 2006		Variazione
	Importo	Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)		(A-B)
Warrant	64.206	59.971	1,08	6,50%	58.985		986
Strumento EMH	6.500	6.039	1,17	6,50%	5.940		99
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	9.243	1,25	6,50%	9.090		153
Totale	80.706	75.253			74.015		1.238

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per €/000 59.971 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari per €/000 15.282 a debiti finanziari a medio e lungo termine.

16. Immobili, impianti e macchinari

€/000 252.846

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel corso del periodo.

<i>Importi in €/000</i>	Valore al 31 dicembre 2006	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Diff. Cambio	Valore al 31 marzo 2007
Terreni e fabbricati	123.425	204	(914)	(33)	(247)	56	122.491
Impianti e macchinari	69.515	836	(3.113)	(9)	265	102	67.596
Attrezzature	54.655	4.878	(5.343)	(2)			54.188
Altri	9.371	158	(709)	(66)	(182)	(1)	8.571
Totale	256.966	6.076	(10.079)	(110)	(164)	157	252.846

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

Garanzie

Al 31 marzo 2007 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti.

17. Investimenti immobiliari

€/000 0

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

18. Partecipazioni**€/000 734**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate		0	
Partecipazioni in joint venture		0	
Partecipazioni in società collegate	734	754	(20)
Totale	734	754	(20)

Per quanto riguarda le partecipazioni in società collegate il movimento registrato nel periodo è dovuto alla cessione dell'intera partecipazione in D.E.V. S.r.l., precedentemente iscritta nelle partecipazioni in società collegate per un valore di €/000 20.

19. Altre attività finanziarie non correnti**€/000 235**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso terzi			
Crediti finanziari verso collegate	58	63	(5)
Crediti verso soc. Gruppo ad equity			0
Partecipazioni in altre imprese	177	177	0
Totale	235	240	(5)

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

Per quanto riguarda le partecipazioni in altre imprese non si registra alcuna movimentazione nel periodo.

20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 56.007**

I crediti verso l'Erario pari a €/000 56.007 sono così composti:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	45.291	33.624	11.667
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	10.625	9.376	1.249
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	91	99	(8)
Totale crediti tributari	56.007	43.099	12.908

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 7.291, rispetto a €/000 7.716 al 31 dicembre 2006, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 48.716 rispetto a €/000 35.383 al 31 dicembre 2006.

21. Attività fiscali differite

€/000 47.051

Ammontano complessivamente a €/000 47.051 rispetto a €/000 46.742 al 31 dicembre 2006. Nella voce attività fiscali differite sono incluse principalmente imposte anticipate riferite allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi, imposte anticipate su perdite fiscali della Capogruppo e di Nacional Motor S.A., imposte anticipate su differenze temporanee della Capogruppo, nonché l'adeguamento del carico fiscale di Gruppo al tax rate atteso per l'intero esercizio.

22. Crediti commerciali e altri crediti non correnti

€/000 6.605

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non correnti ammontano a €/000 6.605 rispetto a €/000 6.576 al 31 dicembre 2006.

La loro composizione è la seguente:

Importi in €/000	Al 31 marzo 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Crediti verso clienti	70	174	(104)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	440	440	0
Crediti verso imprese collegate	408	363	45
Altri	5.687	5.599	88
<i>Totale</i>	<i>6.605</i>	<i>6.576</i>	<i>29</i>

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

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

23. Crediti commerciali e altri crediti correnti

€/000 229.128

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 229.128 rispetto a €/000 170.604 al 31 dicembre 2006. La crescita di €/000 58.524 è legata al fenomeno della stagionalità delle vendite, concentrata nei mesi primaverili ed estivi.

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

<i>Importi in €/000</i>	Al 31 marzo 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Crediti verso clienti	202.457	136.081	66.376
Crediti verso controllante	-	76	(76)
Crediti verso Soc. Gruppo ad Equity	4.812	4.453	359
Crediti verso imprese collegate	156	156	0
Crediti verso altri	20.790	28.992	(8.202)
Altre attività correnti non finanziarie	913	846	67
<i>Totale</i>	<i>229.128</i>	<i>170.604</i>	<i>58.524</i>

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 20.763.

La Capogruppo cede normalmente pro-solvendo e pro-soluto i propri crediti. Al 31 marzo 2007 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 3.747 e trovano contropartita nelle passività correnti. La Capogruppo ha in essere contratti per la cessione di crediti commerciali pro-soluto con tre delle più importanti società di factoring italiane. Al 31 marzo 2007 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 119.418 di cui €/000 94.431 prima della scadenza contrattuale.

Il credito verso società ad equity si riferisce per €/000 3.379 ad un credito della Capogruppo verso Piaggio Foshan correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited i quali, con riferimento al citato credito, prevedono che, verificandosi determinate condizioni, Piaggio Foshan provveda al pagamento di 4,5 milioni di USD non appena possibile, anche in più soluzioni, entro il 15 aprile 2007 e comunque non oltre il 15 aprile 2009. Nel corso del mese di aprile 2007 Piaggio Foshan ha provveduto al rimborso del suddetto credito.

Il rimanente ammontare di €/000 1.433 è relativo a crediti commerciali della Capogruppo e di Piaggio Asia Pacific verso Piaggio Foshan.

24. Rimanenze

€/000 278.250

La voce al 31 marzo 2007 ammonta a €/000 278.250 rispetto a €/000 233.306 di fine periodo 2006 ed è così composta:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	116.821	97.521	19.300
Fondo svalutazione	(9.267)	(9.177)	(90)
	<i>107.554</i>	<i>88.344</i>	<i>19.210</i>
Prodotti in corso di lavorazione	24.815	27.470	(2.655)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
	<i>23.963</i>	<i>26.618</i>	<i>(2.655)</i>
Prodotti finiti e merci	163.014	133.535	29.479
Fondo svalutazione	(16.484)	(15.287)	(1.197)
	<i>146.530</i>	<i>118.248</i>	<i>28.282</i>
Acconti	203	96	107
Totale	<i>278.250</i>	<i>233.306</i>	<i>44.944</i>

La crescita complessiva di €/000 44.944 è correlata alla stagionalità del ciclo di produzione.

25. Altre attività finanziarie correnti

€/000 3.138

La voce è così composta.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso collegate	35	30	5
Titoli	3.103	11.836	(8.733)
Totale	<i>3.138</i>	<i>11.866</i>	<i>(8.728)</i>

La voce titoli si riferisce per €/000 3.103 a certificati di deposito emessi da un ente previdenziale pubblico indiano e acquistati dalla controllata Piaggio Vehicles Private Ltd. al fine di impiegare efficientemente la liquidità temporanea.

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

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**€/000 66.911**

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

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 66.911 contro €/000 68.857 al 31 dicembre 2006 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	66.705	68.433	(1.728)
Assegni	149	346	(197)
Denaro e valori in cassa	57	78	(21)
<i>Totale</i>	<i>66.911</i>	<i>68.857</i>	<i>(1.946)</i>

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

Al 31 marzo 2007 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**CONTENUTO E PRICIPALI VARIAZIONI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO -
PASSIVITA'**

28. Capitale Sociale e riserve

€/000 456.340

Capitale sociale

€/000 205.941

Il capitale sociale al 31 marzo 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16 dopo l'emissione di n. 5.328.760 nuove azioni ordinarie offerte ai beneficiari del piano di *stock option* e da questi sottoscritti. Pertanto risultano completamente esercitate tutte le opzioni attribuite con il Piano 2004-2007.

Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 36.454

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2007 risulta pari a €/000 36.454 Nel periodo si è incrementata per € 3.493.150 a seguito dell'esercizio di n. 5.328.760 opzioni.

Riserva legale

€/000 723

La riserva legale al 31 marzo 2007 risulta pari a €/000 723.

Altre riserve e risultato a nuovo

€/000 202.872

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	(725)	(852)	127
Riserva Stock Option	4.827	4.827	0
Riserva fair value strumenti finanziari	61.327	59.819	1.508
Riserva di transizione IFRS	(4.113)	(4.113)	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>61.316</i>	<i>59.681</i>	<i>1.635</i>
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	140.563	70.587	69.976
Totale	202.872	131.261	71.611

La riserva *fair value* strumenti finanziari include €/000 59.971 originati dalla valutazione dei warrant Aprilia e €/000 1.356 relativi all'effetto della contabilizzazione del *cash flow hedge*.

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

Utili (perdite) del periodo di pertinenza del Gruppo €/000 9.713

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi €/000 637

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

29. Passività finanziarie (correnti e non correnti) **€/000 414.886**

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 358.159 rispetto a €/000 355.935 al 31 dicembre 2006, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 56.727 rispetto a €/000 42.794 al 31 dicembre 2006.

Come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è passato da €/000 318.006 al 31 dicembre 2006 a €/000 344.837 al 31 marzo 2007, aumentando quindi di €/000 26.831. Tale andamento è connesso alla stagionalità del business.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>
<i>Parte non corrente</i>						
Finanziamenti a medio e lungo termine	169.740		2.291			172.031
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	144.628					144.628
<i>Altri finanziamenti a medio-lungo termine</i>						
<i>di cui leasing</i>	10.430			(170)		10.260
<i>di cui debiti verso altri finanz.</i>	12.607			(149)		12.458
<i>di cui strumenti Aprilia</i>	18.530				252	18.782
Totale Finanziamenti oltre l'anno	41.567	0	0	(319)	252	41.500
Totale	355.935	0	2.291	(319)	252	358.159

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove emissioni</i>	<i>Ricl.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>
Parte corrente						
Scoperti di conto corrente	2.218	(308)				1.910
Debiti di conto corrente	952	(433)	29.408			29.927
Debiti vs. società di factoring	4.464		75			4.539
Quota corrente di finanziamenti a ML termine:						
di cui leasing	940	(232)		170		878
di cui verso banche	19.236	(3.045)			8	16.199
di cui debiti verso altri finanz.	14.984	(11.922)		149	63	3.274
Totale Finanziamenti entro l'anno	35.160	(15.199)	0	319	71	20.351
Totale	42.794	(15.940)	29.483	319	71	56.727

L'indebitamento del Gruppo ha registrato un incremento di €/000 16.157 riconducibile alla già citata stagionalità del business. In tale contesto si è provveduto a utilizzare le forme di indebitamento a breve termine, tipicamente nelle forme dello scoperto di c/c, delle aperture di credito revolving e degli anticipi factoring, oltre all'attivazione di un finanziamento agevolato a medio termine di €/000 2.291 erogato da Sanpaolo Imi S.p.A.

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 188.230 (di cui €/000 172.031 non corrente e €/000 16.199 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 148.306 (valore nominale €/000 150.000) finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediobanca e Banca Intesa. Tale finanziamento, che nell'aprile 2006 è stato sindacato ad un ristretto pool di banche, è articolato da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento pienamente utilizzata e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito che al 31 marzo 2007 risulta completamente inutilizzata. I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. In relazione al miglioramento di tale indice registrato con i dati del bilancio annuale 2006 tale margine si è ridotto dall'iniziale 1,30% a 1,15% a valere sul secondo semestre 2007. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di

mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze del bilancio 2006 tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;

- €/000 29.000 finanziamento concesso alla Capogruppo da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants Piaggio 2004-2009 sottoscritti in sede di closing Aprilia dagli stessi istituti di credito;
- €/000 1.045 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili;
- €/000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia e a seguito dell'acquisizione accollato dalla Capogruppo avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- €/000 484 finanziamento concesso alla Capogruppo da Unicredito Italiano con fondi BEI a tasso variabile e scadenza 1° luglio 2007;
- €/000 645 finanziamento concesso alla Capogruppo da Banca Europea degli Investimenti con garanzia di Banca Toscana a tasso variabile e scadenza 30 giugno 2007;
- €/000 678 finanziamento concesso alla Capogruppo da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16 giugno 2008;
- €/000 3.090 finanziamento concesso alla Capogruppo da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28 dicembre 2009;
- €/000 2.291 finanziamento agevolato concesso da San Paolo IMI S.p.A. relativo al Progetto PAVI.

La voce obbligazioni scadenti oltre l'anno (€/000 144.628 valore netto contabile) si riferisce al prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005 dalla controllata Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione obbligazionaria è garantita dalla Capogruppo e nell'aprile 2006 ha beneficiato di un miglioramento di giudizio (*upgrade*) di Moody's e Standard & Poor's. Infatti nel mese di aprile 2006 Moody's ha assegnato al prestito un rating di Ba3 (precedentemente B2) allineandolo al rating dell'emittente (precedentemente B1) connotato da *outlook* "stabile"; inoltre nel settembre 2006 Standard & Poor's ha assegnato all'emissione un *rating* di BB- (precedentemente B+) connotato da un *outlook* "positivo".

I debiti verso altri finanziatori a medio/lungo termine sono complessivamente pari a €/000 45.652, di cui €/000 41.500 con scadenza oltre l'anno e €/000 3.274 con scadenza entro 12 mesi. La loro articolazione è la seguente:

- leasing finanziari per €/000 11.138 di cui €/000 10.927 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A., €/000 197 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Piaggio & C. S.p.A e €/000 14 concessi da Centro Leasing a Piaggio & C. S.p.A.;
- debiti verso Interbanca per €/000 9.539 nella sua qualità di concessionaria degli strumenti finanziari EMH;
- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 9.243;
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 15.732 concessi dalla Simest e dal Ministero delle Attività Produttive a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 12.458).

Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Nel primo trimestre del 2007 la gestione dell'esposizione valutaria si è allineata alla *policy* introdotta nel 2006 che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) e del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

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

Le coperture devono essere pari almeno al 66% dell'esposizione economica di ciascun mese di riferimento.

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

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 31 marzo 2007 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di vendita a termine:

- per un valore di USD/000 27.440 corrispondenti a €/000 20.574 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di GBP/000 4.385 corrispondenti a €/000 6.484 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di JPY/000.000 109 corrispondenti a €/000 714 (valorizzate al cambio a termine);
- per un valore di CHF/000 350 corrispondenti a €/000 218 (valorizzate al cambio a termine);

e operazioni di acquisto a termine:

- per un valore di GBP/000 850 corrispondenti a €/000 1.274 (valorizzate al cambio a termine)
- per un valore di JPY/000 000 160 corrispondenti a €/000 1.034 (valorizzate al cambio a termine)

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 31 marzo 2007 risultano in essere sulla Capogruppo operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 1.190 corrispondenti a €/000 8.099 e operazioni di vendita a termine di CHF/000 9.850 corrispondenti complessivamente a €/000 6.254 (valorizzate al cambio a termine) e di GBP/000 24.985 corrispondenti a €/000 37.002 (valorizzate al cambio a termine).

Per quel che riguarda la società Piaggio Group America, al 31 marzo 2007 risultano in essere operazioni di vendita a termine di USD/000 46.050 corrispondenti complessivamente a €/000 35.856 (valorizzate al cambio a termine).

30. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)

€/000 438.905

In entrambi i periodi a confronto non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti.

Al 31 marzo 2007 i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 438.905 rispetto a €/000 394.709 al 31 dicembre 2006.

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti:			
Debiti verso fornitori	431.379	385.369	46.010
Debiti commerciali v/soc. Equity	7.240	9.317	(2.077)
Debiti commerciali v/controllanti	286	23	263
<i>Totale parte corrente</i>	<i>438.905</i>	<i>394.709</i>	<i>44.196</i>

La crescita complessiva dei debiti commerciali pari a €/000 44.196 è connessa al già citato fenomeno della stagionalità del ciclo produttivo.

31. Fondi (quota corrente e non corrente)**€/000 38.011**

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

Importi in €/000	Saldo al 31 dicembre 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifica	Differenza cambio	Saldo al 31 marzo 2007
Fondo garanzia prodotti	18.681	2.456	(2.780)		(5)	18.352
Fondo rischi su partecipazioni	5.851					5.851
Fondi di ristrutturazione	776		(72)			704
Fondo rischi contrattuali	5.200					5.200
Altri fondi rischi e oneri	8.280	24	(385)		(15)	7.904
Totale	38.788	2.480	(3.237)	0	(20)	38.011

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

Importi in €/000	Al 31 marzo 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Quota non corrente:			
Fondo garanzia prodotti	4.117	5.145	(1.028)
Fondo rischi su partecipazioni	5.851	5.851	0
Fondo rischi contrattuali	5.200	5.200	0
Altri fondi rischi e oneri	5.490	5.710	(220)
Totale quota non corrente	20.658	21.906	(1.248)

Importi in €/000	Al 31 marzo 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione
Quota corrente:			
Fondo garanzia prodotti	14.235	13.536	699
Fondi di ristrutturazione	704	776	(72)
Altri fondi rischi e oneri	2.414	2.570	(156)
Totale quota corrente	17.353	16.882	471

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 2.456 ed è stato utilizzato per €/000 2.780 a fronte di oneri sostenuti nel periodo.

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

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

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

Gli "altri fondi" comprendono il fondo rischi legali per un importo di €/000 4.806.

32. Passività fiscali differite

€/000 34.250

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 24.019 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

33. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

€/000 79.400

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	2.659	2.649	10
Fondo trattamento di fine rapporto	76.741	75.499	1.242
<i>Totale</i>	<i>79.400</i>	<i>78.148</i>	<i>1.252</i>

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.

La movimentazione del fondo di trattamento di fine rapporto è la seguente:

	<i>Importi in €/000</i>
Saldo al 31 dicembre 2006	75.499
Accantonamenti	2.585
Utilizzi	(1.343)
Effetto attualizzazione	
<i>Saldo al 31 marzo 2007</i>	<i>76.741</i>

34. Debiti Tributari (correnti e non correnti)

€/000 31.155

I "Debiti tributari" compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 436, contro €/000 188 al 31 dicembre 2006, mentre quelli compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 30.719, rispetto a €/000 15.375 al 31 dicembre 2006 .

La loro composizione è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Debito per imposte sul reddito di esercizio	5.610	3.323	2.287
Debito per imposte non sul reddito	103	107	(4)
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	18.771	6.124	12.647
- ritenute fiscali operate	5.309	5.560	(251)
- altri	1.362	449	913
Totale	25.442	12.133	13.309
TOTALE	31.155	15.563	15.592

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.

35. Altri debiti (correnti e non correnti)

€/000 82.316

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente:			
Debiti verso istituti di previdenza	1.084	1.084	0
Altri debiti	13.871	16.415	(2.544)
Totale parte non corrente	14.955	17.499	(2.544)

<i>Importi in €/000</i>	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente:			
Depositi cauzionali	615	2.057	(1.442)
Debiti verso dipendenti	35.406	28.056	7.350
Debiti verso istituti di previdenza	6.823	9.503	(2.680)
Debiti diversi verso collegate	182	156	26
Debiti diversi verso controllanti	16		16
Atri	24.319	12.598	11.721
Totale	67.361	52.370	14.991

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 14.955 rispetto a €/000 17.499 al 31 dicembre 2006 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 67.361 rispetto a €/000 52.370 al 31 dicembre 2006.

La voce dei depositi cauzionali passivi comprende il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla

T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla Piaggio & C. S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Al 31 marzo 2007 il predetto deposito ammonta a €/000 1.237.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 14.172 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 7.230.

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

I debiti verso società controllanti sono costituiti da debiti diversi verso IMMSI.

E) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per società delle partite in essere al 31 marzo 2007, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Importi in €/000	Incidenza % su voce bilancio
<u>Rapporti con società collegate</u>			
Fondazione Piaggio			
	altre attività finanziarie non correnti	58	24,68%
	altre attività finanziarie correnti	35	1,12%
	crediti commerciali e altri crediti non correnti	408	7,09%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	156	0,07%
	altri debiti correnti	182	0,27%
Piaggio China			
	debiti commerciali correnti	5	0,00%
Piaggio Foshan			
	costi per materiali	15.099	6,46%
	altri proventi operativi	908	3,37%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	4.812	2,09%
	debiti commerciali correnti	7.235	1,65%
AWS do Brasil			
	crediti commerciali e altri crediti non correnti	440	7,65%
Studio D'Urso			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	25	0,03%
	debiti commerciali correnti	910	0,21%
<u>Rapporti con società controllanti</u>			
IMMSI			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	269	0,36%
	debiti commerciali correnti	286	0,07%
	altri debiti correnti	16	0,02%

F) IMPEGNI E RISCHI

36. Garanzie prestate

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto di Piaggio & C. S.p.A a favore di terzi sono le seguenti:

<u>TIPOLOGIA</u>	<u>IMPORTO €/000</u>
Fidejussione della Cassa di Risparmio di Pisa rilasciata per nostro conto a favore Amministrazione Provinciale PISA	130
Fidejussione della Banca Intesa San Paolo rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di Genova	200
Fidejussione a garanzia della linea di credito di USD 8.100.000 accordata dalla Banca di Roma alla collegata Piaggio Foshan	6.081
Fidejussione Banca Intesa San Paolo rilasciata a favore AMIAT - Torino a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	230
Fidejussione Banca Intesa San Paolo rilasciata a favore Ministero de la Defence National Algerine a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	601
Fidejussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa San Paolo alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000	
- di cui non utilizzata	6.558
- di cui accordata alla collegata Piaggio Foshan	7.358
Polizza fidejussoria Assicuratrice Edile del 23-10-2003 rilasciata a favore dell'Ufficio IVA di Pisa a garanzia dei crediti compensati nell'ambito della procedura IVA di Gruppo	839
Fidejussione MPS a favore di ACRAPOVIC /SLOVENIA rilasciata il 07-12-2006 per € 500.000	
- di cui non utilizzata	380
Fideiussione BNL rilasciata a favore della Dogana di Venezia	206
Fideiussione Banco di Brescia rilasciata a favore del Comune di Scorzé a garanzia del pagamento di oneri di urbanizzazione	166
Fideiussione BNL a favore Antonveneta quale controgaranzia al finanziamento in pool concesso nel 2004 all'incorporata Aprilia S.p.A.	1.228
Fideiussione Banca Toscana rilasciata il 25/01/2006 a favore del Ministero delle Attività Produttive Roma a fronte di una Manifestazione a Premi	150

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto di Nacional Motor a favore di terzi sono le seguenti:

<u>TIPOLOGIA</u>	<u>IMPORTO €/000</u>
Fideiussione BBVA rilasciata a favore di terzi per contenziosi fiscali	428

G) OPERAZIONI NON RICORRENTI

Il Gruppo per il primo trimestre 2007 non ha evidenziato alcuna operazione significativa come operazione non ricorrente. Con riguardo invece al primo trimestre 2006 era stata identificata quale operazione non ricorrente l'attività di quotazione alla Borsa Valori.

1° trimestre 2006	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Valori di bilancio	359.313	100%	10.240	100%	397.700	100%	8.738	100%
Oneri di quotazione	(610)		(610)					
Effetto totale operazione	(610)	-0,2%	(610)	-6,0%	0	0,0%	0	0,0%

H) EVENTI SUCCESSIVI

In data successiva al 31 marzo 2007 non si sono al momento verificati eventi tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio intermedio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2007.