

Il **marginale lordo industriale** di periodo è pari a € 272,4 milioni rispetto a € 292,9 milioni registrati nel primo semestre 2007. In crescita l'incidenza sul fatturato (30,3% rispetto a 30,2%) pur in presenza di un aumento del costo delle materie prime, a conferma dell'efficacia delle strategie adottate dal Gruppo per migliorare la produttività.

L'**Ebitda** consolidato ammonta a € 128,2 milioni, pari al 14,2% dei ricavi, in calo rispetto a € 145,9 milioni registrati nel primo semestre 2007

Il **risultato operativo (Ebit)** del primo semestre 2008 è positivo per € 81,8 milioni, rispetto a € 106,4 milioni dello stesso periodo del 2007. Gli ammortamenti di periodo sono superiori di circa € 7 milioni rispetto al primo semestre 2007, per maggiori investimenti che la società ha sostenuto per la realizzazione di nuovi modelli e motorizzazioni. La redditività passa dall'11% (primo semestre 2007) al 9,1% nel primo semestre 2008.

Nel primo semestre del 2008 il Gruppo Piaggio registra un risultato ante imposte pari a € 63,9 milioni (-28% rispetto allo stesso periodo del 2007) ed un **utile netto** di € 47,3 milioni (-8,2% rispetto allo stesso periodo del 2007), dopo aver scontato imposte per € 16,6 milioni, determinate sulla base del tax rate medio atteso per l'intero esercizio, inferiore rispetto a quanto applicato nel 2007, anche per effetto della contabilizzazione di imposte differite attive.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** consolidato passa da € 269,8 milioni al 31 dicembre 2007 a € 326,9 milioni al 30 giugno 2008. La crescita di € 57,1 milioni riflette la decisione di regolare per cassa il valore dei warrant Piaggio 2004 -2009 per complessivi € 64,2 milioni, la distribuzione dei dividendi per € 23,3 milioni, nonché l'acquisto di azioni proprie (€ 2,9 milioni nel 1° semestre 2008), esborsi compensati dal positivo andamento del cash flow operativo.

Il **Patrimonio Netto** al 30 giugno 2008 è pari a € 427,7 milioni, rispetto a € 471,4 milioni al 31 dicembre 2007. La riduzione è da imputarsi alla distribuzione dei dividendi e al pagamento per cassa degli strumenti finanziari Aprilia.

Eventi successivi al 30 giugno 2008

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

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

Nel corso del mese di luglio la Capogruppo ha proseguito l'attività di acquisto di azioni proprie a servizio del piano di buy back deliberato dall'assemblea del 24 giugno 2008. Alla data del 28 luglio 2008 il numero complessivo di azioni proprie in portafoglio della società ammontava a 15.871.188 ad un prezzo medio di acquisto di € 2,3556.

Evoluzione della gestione

L'evoluzione della gestione sarà particolarmente orientata all'aumento della produttività e al contenimento dei costi, in linea con quanto avvenuto nel primo semestre. Per quanto riguarda l'andamento delle vendite, si confermano le attese di una sostanziale crescita nelle aree extra europee, e di una normalizzazione della stagionalità in Europa

Capo Gruppo Piaggio & C. S.p.A.

Piaggio & C. S.p.A. ha realizzato nel primo semestre 2008 un fatturato pari a € 719,1 milioni con un Ebitda positivo per € 99,6 milioni, un utile netto di € 41,3 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. e quello della controllata interamente posseduta Moto Guzzi S.p.A. hanno approvato il Progetto di Fusione per incorporazione di Moto Guzzi in Piaggio.

La decisione in ordine alla fusione sarà adottata dai rispettivi Consigli di Amministrazione anziché dall'Assemblea Straordinaria, in conformità a quanto consentito dall'art. 2505, comma 2, c.c. e dallo statuto di entrambe le società.

Alla fusione si applica la 'procedura semplificata' la quale esenta gli amministratori sia dalla stesura della relazione ex art. 2501 *quinquies* c.c. sia dall'obbligo di redigere la relazioni degli esperti ex art. 2501 *sexies* c.c., in quanto Moto Guzzi è interamente posseduta da Piaggio.

Saranno messi a disposizione del pubblico, presso la sede di ciascuna delle società partecipanti alla fusione e di Borsa Italiana S.p.A., il progetto di fusione per incorporazione di Moto Guzzi in Piaggio congiuntamente redatto dalle due società partecipanti alla fusione, e i documenti contabili previsti (situazione patrimoniale di fusione, bilanci degli esercizi 2005, 2006, 2007).

Si precisa che Piaggio consolida integralmente Moto Guzzi, con conseguente disponibilità, da parte del mercato, dei dati e delle informazioni rilevanti, anche contabili, concernenti l'incorporanda interamente posseduta. L'Emittente ritiene che l'operazione in oggetto non presenti particolari rischi o incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività di Piaggio. Pertanto, in considerazione della tipologia dell'operazione (fusione per incorporazione di società interamente posseduta dall'incorporante), l'Emittente provvede con il presente comunicato a fornire un'adeguata informativa circa l'operazione medesima e comunica che non prevede di pubblicare il documento informativo di cui all'art.70, comma 5, let.b) del regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

Vengono riportate le principali caratteristiche dell'operazione.

Finalità dell'operazione

La fusione per incorporazione di Moto Guzzi in Piaggio è proposta allo scopo di creare un'unica entità competitiva a livello globale nel mercato a due ruote, sia in

termini di dimensioni che di risorse, grazie anche al conseguimento di significative sinergie in ambito industriale, commerciale e finanziario. In particolare la fusione, pur mantenendo inalterate le peculiarità ed i caratteri distintivi del marchio Moto Guzzi, permetterebbe di realizzare importanti economie di scala per effetto della razionalizzazione delle attività tecniche ed industriali, di progettazione, di stile. L'ottimizzazione dei costi di prodotto e il miglioramento dell'efficienza gestionale consentirebbe a Moto Guzzi di operare con maggiore competitività sul mercato internazionale della moto, attraverso le gamme prodotti correnti e future industrializzate nello stabilimento di Mandello del Lario.

Modalità

Poiché Piaggio è proprietaria dell'intero capitale sociale di Moto Guzzi, la fusione avverrà mediante annullamento di tutte le quote del capitale sociale dell'Incorporanda stessa, senza alcun concambio, sulla base della situazione patrimoniale al 30 giugno 2008.

Eventuale impatto della fusione sulla composizione dell'azionariato Piaggio

Non si avranno effetti né sulla composizione dell'azionariato né sull'assetto di controllo di Piaggio, che rimarranno pertanto invariati.

Non è previsto alcun trattamento riservato a particolari categorie di soci.

Non vi sono possessori di titoli diversi dalle azioni.

Non sono previsti vantaggi a favore degli amministratori delle società partecipanti alla fusione.

Statuto di Piaggio & C. S.p.A.

A seguito della fusione lo Statuto di Piaggio non subirà alcuna modifica.

Data di decorrenza degli effetti della fusione

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501-ter, n. 6, c.c., le operazioni dell'incorporanda saranno imputate al bilancio della incorporante a partire dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento di efficacia della fusione nei confronti dei terzi conformemente al disposto di cui all'art. 2504-bis, comma 3, c. c.

La data di decorrenza degli effetti della fusione nei confronti dei terzi di cui all'art. 2504-bis, c.c. sarà stabilita nell'atto di fusione e potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 c. c.

Riflessi tributari delle operazioni sul bilancio dell'incorporante

Gli effetti fiscali avranno decorrenza a partire dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento di efficacia della fusione nei confronti dei terzi.

Informativa per le operazioni con parti correlate

Si ritiene che la presente operazione non sia idonea a determinare effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale Piaggio, né sulla completezza e sulla correttezza delle informazioni relative a Piaggio, ivi comprese quelle di natura contabile, e che pertanto non ricorrano le condizioni di cui all'art. 71 bis del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche ai fini dell'applicazione del medesimo.

**Gruppo Piaggio - dati consolidati
CONTO ECONOMICO**

In migliaia di euro	Note	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Ricavi Netti	4	900.333	968.567	(68.234)
<i>di cui verso parti correlate</i>	56	0	56	
Costo per materiali	5	532.409	581.537	(49.128)
<i>di cui verso parti correlate</i>	23.801	22.287	1.514	
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	161.608	168.787	(7.179)
<i>di cui verso parti correlate</i>	718	663	55	
Costi del personale	7	133.740	123.590	10.150
Ammortamento delle Attività materiali	8	20.155	20.358	(203)
Ammortamento delle Attività immateriali	8	26.181	19.198	6.983
Altri proventi operativi	9	70.223	65.348	4.875
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.407	(2.407)	
Altri costi operativi	10	14.646	14.070	576
<i>di cui verso parti correlate</i>	4	0	4	
Risultato operativo		81.817	106.375	(24.558)
Risultato partecipazioni		47	(1)	48
Proventi finanziari	11	9.486	4.533	4.953
Oneri finanziari	11	(27.472)	(22.135)	(5.337)
<i>di cui verso parti correlate</i>	2	0	2	
Risultato prima delle imposte		63.878	88.772	(24.894)
Imposte del periodo	12	16.609	37.267	(20.658)
Risultato derivante da attività di funzionamento		47.269	51.505	(4.236)
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13			
Risultato netto consolidato		47.269	51.505	(4.236)
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante		46.896	51.220	(4.324)
Azionisti di minoranza		373	285	88
Risultato per azione (dati in €)	14	0,12	0,13	(0,01)
Risultato diluito per azione (dati in €)	14	0,12	0,12	0,00

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Note	AI 30 giugno 2008	AI 31 dicembre 2007	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	15	635.996	637.535	(1.539)
Immobili, impianti e macchinari	16	237.537	248.595	(11.058)
Investimenti immobiliari	17			0
Partecipazioni	18	719	725	(6)
Altre attività finanziarie	19	165	235	(70)
<i>di cui verso parti correlate</i>		58	(58)	
Crediti verso erario a lungo termine	20	13.809	7.821	5.988
Attività fiscali differite	21	26.373	33.532	(7.159)
Crediti Commerciali	22	650	0	650
Altri crediti	23	9.850	8.877	973
<i>di cui verso parti correlate</i>	830	830	0	
Totale Attività non correnti		925.099	937.320	(12.221)
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	22	289.004	121.412	167.592
<i>di cui verso parti correlate</i>	900	2.042	(1.142)	
Altri crediti	23	18.050	20.345	(2.295)
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.172	226	946	
Crediti vs erario breve	20	14.620	19.621	(5.001)
Rimanenze	24	282.438	225.529	56.909
Altre attività finanziarie	25	30.362	18.418	11.944
<i>di cui verso parti correlate</i>	58	58	0	
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	81.565	101.334	(19.769)
Totale Attività Correnti		716.039	506.659	209.380
TOTALE ATTIVITA'		1.641.138	1.443.979	197.159

In migliaia di euro		AI Note 30 giugno 2008	AI 31 dicembre 2007	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	28	426.263	470.397	(44.134)
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	28	1.438	1.050	388
Totale patrimonio netto		427.701	471.447	(43.746)
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	29	308.497	322.921	(14.424)
Debiti Commerciali	30	57		57
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33	61.178	62.204	(1.026)
Altri fondi a lungo termine	31	20.110	19.969	141
Debiti tributari	34	2		2
Altri debiti a lungo termine	35	7.686	20.746	(13.060)
Passività fiscali differite	32	34.438	39.514	(5.076)
Totale Passività non correnti		431.968	465.354	(33.386)
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	29	130.304	66.614	63.690
Debiti Commerciali	30	524.481	347.460	177.021
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>10.463</i>	<i>4.781</i>	<i>5.682</i>
Debiti tributari	34	27.042	9.683	17.359
Altri debiti a breve termine	35	76.870	59.662	17.208
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>233</i>	<i>180</i>	<i>53</i>
Quota corrente altri fondi a lungo termine	31	22.772	23.759	(987)
Totale passività correnti		781.469	507.178	274.291
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.641.138	1.443.979	197.159

**Piaggio & C. S.p.A.
CONTO ECONOMICO**

In migliaia di euro	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Ricavi Netti	719.050	780.744	-61.694
<i>di cui verso parti correlate</i>	91.420	92.116	-696
			0
Costo per materiali	397.281	444.950	-47.669
<i>di cui verso parti correlate</i>	40.989	37.881	3.108
Costo per servizi e godimento beni di terzi	150.035	157.120	-7.085
<i>di cui verso parti correlate</i>	17.154	17.565	-411
Costi del personale	104.795	96.419	8.376
Ammortamento delle Attività materiali	15.767	16.225	-458
Ammortamento delle Attività immateriali	21.181	15.021	6.160
Altri proventi operativi	44.734	38.081	6.653
<i>di cui verso parti correlate</i>	7.488	7.678	-190
Altri costi operativi	12.067	11.482	585
<i>di cui verso parti correlate</i>	16	52	-36
Risultato operativo	62.658	77.608	-14.950
Risultato partecipazioni	-3	12.806	-12.809
Proventi finanziari	9.773	5.832	3.941
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.151	1.396	-245
Oneri finanziari	-26.021	-21.137	-4.884
<i>di cui verso parti correlate</i>	-8.027	-8.450	423
Risultato prima delle imposte	46.407	75.109	-28.702
Imposte del periodo	5.105	25.810	-20.705
Risultato derivante da attività di funzionamento	41.302	49.299	-7.997
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione			
Risultato netto	41.302	49.299	-7.997

STATO PATRIMONIALE

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività Immateriali	485.632	484.744	888
Immobili, impianti e macchinari	174.960	179.282	-4.322
Investimenti immobiliari	0	0	0
Partecipazioni	100.060	100.012	48
Altre attività finanziarie	24.214	24.225	-11
<i>di cui verso parti correlate</i>	24.058	24.000	58
Crediti verso erario a lungo termine	7.272	7.425	-153
Attività fiscali differite	13.910	16.206	-2.296
Crediti Commerciali e altri crediti	4.899	2.664	2.235
<i>di cui verso parti correlate</i>	390	390	0
Totale Attività non correnti	810.947	814.559	-3.612
Attività destinate alla vendita			
	0	0	0
Attività correnti			
Crediti commerciali e altri crediti	323.695	181.858	141.837
<i>di cui verso parti correlate</i>	114.955	98.799	16.156
Crediti vs erario breve	6.775	2.596	4.179
Rimanenze	206.630	154.004	52.626
Altre attività finanziarie	22.150	13.832	8.318
<i>di cui verso parti correlate</i>	21.715	13.455	8.260
Disponibilità e mezzi equivalenti	66.546	87.307	-20.761
Totale Attività Correnti	625.796	439.597	186.199
TOTALE ATTIVITA'	1.436.743	1.254.155	182.588

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto			
Capitale	201.038	202.124	-1.086
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.493	3.493	0
Riserva Legale	7.497	4.273	3.224
Altre Riserve	20.974	82.547	-61.573
Utili (Perdite) portate a nuovo	68.703	32.562	36.141
Utile (Perdita) dell'esercizio	41.302	64.470	-23.168
Totale patrimonio netto	343.007	389.469	-46.462
Passività non correnti			
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	299.348	313.421	-14.073
<i>di cui verso parti correlate</i>	145.760	145.374	386
Debiti Commerciali e altri debiti a lungo termine	8.639	13.712	-5.073
Fondi pensione e benefici a dipendenti	56.661	57.575	-914
Altri fondi a lungo termine	26.538	25.510	1.028
Passività fiscali differite	25.975	30.042	-4.067
Totale Passività non correnti	417.161	440.260	-23.099
Passività correnti			
Passività finanziarie scadenti entro un anno	122.003	55.937	66.066
<i>di cui verso parti correlate</i>	311	302	9
Debiti Commerciali	454.136	286.346	167.790
<i>di cui verso parti correlate</i>	27.610	28.395	-785
Debiti tributari	20.218	6.445	13.773
Altri debiti a breve termine	68.610	63.574	5.036
<i>di cui verso parti correlate</i>	12.180	14.292	-2.112
Quota corrente altri fondi a lungo termine	11.608	12.121	-513
Totale passività correnti	676.575	424.426	252.149
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.436.743	1.254.155	182.588

Legenda

Margine lordo industriale: differenza tra “Ricavi” e corrispondente “Costo del Venduto” di periodo,. 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.

Ebitda: “Risultato operativo” al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali così come risultanti dal conto economico

Spese operative: 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.

Capitale di funzionamento 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)

Immobilizzazioni tecniche nette: costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita,

Immobilizzazioni immateriali nette: costituite da costi di sviluppo capitalizzati, da costi per brevetti e Know how e dai goodwill derivanti dall'operazioni di acquisizione/fusione effettuate all'interno del Gruppo

Immobilizzazioni finanziarie: costituite da Partecipazioni, Altre attività finanziarie non correnti e della eventuale quota dei Depositi cauzionali esposta nelle Altre attività finanziarie correnti

Fondi costituiti da Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine, Passività fiscali differite.

Posizione finanziaria netta costituita da Debiti finanziari a Medio / lungo termine, Debiti finanziari a Breve termine meno le attività finanziarie a Breve termine e meno le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.