



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017**

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

#### Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa.....</i>	<i>6</i>
<i>Mission.....</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali.....</i>	<i>8</i>
<i>Organi Sociali.....</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo dei primi nove mesi del 2017.....</i>	<i>11</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo.....</i>	<i>14</i>
Conto economico consolidato (riclassificato).....	14
Dati operativi.....	16
Situazione patrimoniale consolidata.....	18
Rendiconto finanziario consolidato sintetico.....	20
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”.....	21
<i>Risultati per tipologia di prodotto.....</i>	<i>22</i>
Due Ruote.....	22
Veicoli Commerciali.....	25
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....</i>	<i>28</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione.....</i>	<i>29</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>30</i>
<i>Glossario economico.....</i>	<i>31</i>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2017 .....</b>	<b>33</b>
<i>Conto Economico Consolidato.....</i>	<i>34</i>
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato.....</i>	<i>35</i>
<i>Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....</i>	<i>36</i>
<i>Rendiconto Finanziario Consolidato.....</i>	<i>38</i>
<i>Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....</i>	<i>39</i>
<i>Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata.....</i>	<i>41</i>



**Gruppo Piaggio**

# **Relazione intermedia sulla gestione**

## Premessa

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

a) Contenuti dell'informativa trimestrale:

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

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

b) Strumenti e modalità di comunicazione:

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

## **Mission**

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

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

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

# Principali dati economici, finanziari e gestionali<sup>1</sup>

	Primi nove mesi		
	2017	2016	2016
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	1.057,3	1.031,7	1.313,1
Margine Lordo Industriale	327,1	309,9	389,2
Risultato Operativo	69,1	60,5	60,9
Risultato Ante Imposte	44,1	33,6	25,5
Risultato Netto	25,1	19,2	14,0
.Terzi			
.Gruppo	25,1	19,2	14,0
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	820,5	862,7	884,7
Posizione Finanziaria Netta	(430,7)	(469,5)	(491,0)
Patrimonio Netto	389,8	393,2	393,7
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	30,9%	30,0%	29,6%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	2,4%	1,9%	1,1%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	6,5%	5,9%	4,6%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	6,4%	4,9%	3,6%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	8,4%	7,0%	6,9%
EBITDA	159,0	141,5	170,7
EBITDA su Ricavi Netti (%)	15,0%	13,7%	13,0%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	426,7	411,7	532,0
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	55,6	65,7	96,7
Ricerca e Sviluppo <sup>2</sup>	49,5	50,0	50,1
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.940	7.197	6.706

<sup>1</sup> Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

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

## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/30-9-2017	202,4	166,7	57,6	<b>426,7</b>
	1-1/30-9-2016	193,5	158,6	59,6	<b>411,7</b>
	Variazione	9,0	8,0	(2,0)	<b>15,0</b>
	Variazione %	4,6%	5,1%	-3,3%	<b>3,7%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1-1/30-9-2017	664,7	260,4	132,2	<b>1.057,3</b>
	1-1/30-9-2016	640,9	255,1	135,8	<b>1.031,7</b>
	Variazione	23,8	5,3	(3,6)	<b>25,6</b>
	Variazione %	3,7%	2,1%	-2,6%	<b>2,5%</b>
Organico medio (n.)	1-1/30-9-2017	3.739,5	2.075,9	828,0	<b>6.643,4</b>
	1-1/30-9-2016	3.845,2	2.301,3	877,3	<b>7.023,8</b>
	Variazione	(105,7)	(225,4)	(49,3)	<b>(380,4)</b>
	Variazione %	-2,7%	-9,8%	-5,6%	<b>-5,4%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/30-9-2017	39,7	10,8	5,2	<b>55,6</b>
	1-1/30-9-2016	50,5	9,4	5,8	<b>65,7</b>
	Variazione	(10,8)	1,4	(0,6)	<b>(10,0)</b>
	Variazione %	-21,3%	14,4%	-10,7%	<b>-15,3%</b>
Ricerca e Sviluppo <sup>3</sup> (milioni di euro)	1-1/30-9-2017	37,8	7,3	4,5	<b>49,5</b>
	1-1/30-9-2016	41,0	5,6	3,5	<b>50,0</b>
	Variazione	(3,2)	1,7	1,0	<b>(0,5)</b>
	Variazione %	-7,8%	30,8%	29,4%	<b>-1,0%</b>

<sup>3</sup> La voce Ricerca e Sviluppo comprende sia gli investimenti del periodo a stato patrimoniale sia i relativi costi contabilizzati a conto economico.

# Organi Sociali

## Consiglio di Amministrazione

**Presidente e Amministratore Delegato**

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

**Vice Presidente**

Matteo Colaninno

**Consiglieri**

Michele Colaninno

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

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

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

Federica Savasi

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

Andrea Formica

## Collegio Sindacale

**Presidente**

Piera Vitali

**Sindaci effettivi**

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

**Sindaci supplenti**

Giovanni Naccarato

Elena Fornara

## Organismo di Vigilanza

Antonino Parisi

Giovanni Barbara

Ulisse Spada

## Chief Financial Officer

Simone Montanari

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

Alessandra Simonotto

## Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

## Fatti di rilievo dei primi nove mesi del 2017

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

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

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

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

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

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

**30 marzo 2017** – Il Gruppo Piaggio ha reso noto di aver avviato da alcuni mesi la produzione di veicoli 2, 3 e 4 ruote conformi alla nuova normativa indiana sulle emissioni, Bharat Stage IV, entrata in vigore dal 1° aprile 2017. Nello specifico lo scooter Aprilia SR 150 immesso sul mercato indiano lo scorso agosto 2016 rispondeva fin dagli esordi della produzione alla normativa stringente in tema di emissioni, mentre i modelli di Vespa e i veicoli commerciali a tre e quattro ruote prodotti nello stabilimento di Baramati (nello stato del Maharashtra), vengono prodotti conformi agli standard Bharat Stage IV già dal febbraio scorso. Da sempre il Gruppo Piaggio pone una particolare attenzione all'ingegnerizzazione dei

propri prodotti per ridurre al minimo le emissioni e grazie a questa attenta politica è riuscita a rispettare con anticipo la nuova normativa senza rischiare di avere ricadute in termini di produzione e vendita.

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

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

**29 maggio 2017** - Piaggio Fast Forward (PFF), società costituita e controllata dal Gruppo Piaggio e avanzato centro di ricerca americano sulla mobilità del futuro, è stata premiata ai MITX Awards 2017 nella categoria *Disruptive Genius - Company*, per essersi distinta "in un pensiero innovativo non convenzionale, aver esplorato per prima nuove frontiere e per aver promosso con il proprio operato l'economia dell'innovazione".

I MITX Awards, giunti quest'anno alla ventunesima edizione, rappresentano una importante competizione annuale americana nel settore della tecnologia e dell'innovazione.

**12 giugno 2017** - Presentato in India il nuovo Piaggio Porter 700, un veicolo moderno, versatile, rivoluzionario per il territorio indiano e sviluppato sulla base del dialogo continuo tra la Società e i clienti. Piaggio Porter 700 è un veicolo perfetto per le consegne dell'ultimo miglio ma capace anche di affrontare tratte intercity.

**13 giugno 2017** - È Aprilia l'azienda più innovativa in Italia nella categoria Moto/Scooter. Il riconoscimento è arrivato dall'indagine dell'Istituto Tedesco di Qualità e Finanza che ogni anno assegna gli autorevoli sigilli di qualità "TOP AZIENDA INNOVATIVA".

**28 giugno 2017** – Emessa una obbligazione a lungo termine del valore complessivo di 30 milioni di euro, sottoscritta da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE (Gruppo CDP) e gestito da Amundi SGR. L'obbligazione, della durata di cinque anni, è finalizzata al consolidamento dell'internazionalizzazione del Gruppo Piaggio e a supportare l'espansione in nuovi mercati e si inserisce fra le costanti azioni di ottimizzazione della struttura del debito finanziario, consentendo un allungamento delle scadenze. L'emissione, destinata a investitori istituzionali, è sottoscritta con l'assistenza di UniCredit in qualità di Placement Agent dal Fondo Sviluppo Export, ricorrendo alle risorse messe a disposizione da SACE per le imprese esportatrici italiane ed è interamente garantita da SACE.

**4 settembre 2017** – Piaggio Fast Forward (PFF), società del Gruppo Piaggio di cui rappresenta il più avanzato centro di ricerca sulla mobilità del futuro, è stata inserita dall'autorevole testata giornalistica internazionale Disruptor Daily tra le 100 aziende più innovative al mondo, grazie "alla forte spinta tecnologica di GITA, che", si legge nella motivazione, "è un robot ad alte prestazioni in grado di trasportare un carico in totale sicurezza". Disruptor Daily, media di riferimento per l'innovazione, è la testata giornalistica internazionale più autorevole nel campo dell'innovazione, punto di riferimento per le imprese impegnate a ridefinire il futuro del proprio settore di appartenenza.

**19 settembre 2017** – Il Presidente e AD di Piaggio & C. S.p.A. (PIA), Roberto Colaninno, e l'AD di Foton Motor Group, Wang Jinyu, hanno sottoscritto a Pechino un importante accordo preliminare per lo sviluppo strategico di una nuova gamma di veicoli commerciali leggeri a quattro ruote. Nei prossimi mesi un team composto dai rappresentanti delle due parti lavorerà per validare un piano produttivo e commerciale nonché per definire la documentazione contrattuale con l'obiettivo, in caso di esito positivo delle predette attività, di finalizzare la documentazione tecnica del progetto e i relativi contratti entro la primavera 2018. Tale accordo, in linea con la strategia di rafforzamento e ammodernamento dell'offerta della divisione Piaggio Commercial Vehicles e coerentemente con le linee guida strategiche del Gruppo, è finalizzato allo sviluppo di una nuova gamma di veicoli commerciali che consentirà un'importante espansione del proprio mercato di riferimento, assicurando contemporaneamente un forte abbattimento dei costi. Sono previste differenti tipologie di veicoli in più versioni, mini cabinati e mini van, dedicati sia al trasporto di persone sia a quello di merci, per rispondere alla crescente domanda di soluzioni per la mobilità commerciale particolarmente adatti alle tratte intracity, equipaggiati con motori eco-friendly di ultima generazione e con dotazioni tecnologiche di primo livello. Tutte le tipologie di veicoli avranno una portata utile fino a 1,5 tonnellate. La nuova gamma di prodotti verrà realizzata negli stabilimenti italiani del Gruppo Piaggio, utilizzando linee attive per la produzione attuale. I modelli saranno lanciati sul mercato nei prossimi anni a partire dal 2019, attraverso una rete distributiva orientata alla massima soddisfazione del cliente.

**23 settembre 2017** – Aprilia RSV4, portata in pista dal team Aprilia Grebenstein, ha centrato la vittoria nel Campionato Europeo FIM Endurance Open. In sella a una RSV4 RF l'equipaggio tedesco formato da Ralph Uhlig, Oliver Skach, Andreas e Jurgen Scheffel ha ottenuto la vittoria decisiva nella 6 Ore di Oschersleben, terza e ultima tappa del campionato.

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato (riclassificato)

	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016		Variazione	
	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>Incidenza %</i>	<i>In milioni di euro</i>	<i>%</i>
Ricavi Netti di Vendita	1.057,3	100,0%	1.031,7	100,0%	25,6	2,5%
Costo del venduto <sup>4</sup>	730,1	69,1%	721,8	70,0%	8,4	1,2%
<b>Margine Lordo Ind.le<sup>4</sup></b>	<b>327,1</b>	<b>30,9%</b>	<b>309,9</b>	<b>30,0%</b>	<b>17,2</b>	<b>5,6%</b>
Spese Operative	258,0	24,4%	249,5	24,2%	8,6	3,4%
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>159,0</b>	<b>15,0%</b>	<b>141,5</b>	<b>13,7%</b>	<b>17,5</b>	<b>12,4%</b>
Ammortamenti	89,9	8,5%	81,0	7,9%	8,9	11,0%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>69,1</b>	<b>6,5%</b>	<b>60,5</b>	<b>5,9%</b>	<b>8,6</b>	<b>14,3%</b>
Risultato partite finanziarie	(25,0)	-2,4%	(26,9)	-2,6%	1,9	-6,9%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>44,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>33,6</b>	<b>3,3%</b>	<b>10,5</b>	<b>31,2%</b>
Imposte	19,0	1,8%	14,5	1,4%	4,5	31,2%
<b>Risultato Netto</b>	<b>25,1</b>	<b>2,4%</b>	<b>19,2</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,0</b>	<b>31,2%</b>

### Ricavi Netti

	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	664,7	640,9	23,8
India	260,4	255,1	5,3
Asia Pacific 2W	132,2	135,8	(3,6)
<b>Totale</b>	<b>1.057,3</b>	<b>1.031,7</b>	<b>25,6</b>
Due Ruote	771,8	730,0	41,7
Veicoli Commerciali	285,5	301,7	(16,2)
<b>Totale</b>	<b>1.057,3</b>	<b>1.031,7</b>	<b>25,6</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi 2017 con ricavi netti in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2016 (+2,5%). A livello di aree geografiche la crescita dei ricavi nell'area Emea e Americas (+3,7%) ed in India (+2,1%; -0,9% a cambi costanti) ha più che compensato la flessione registrata in Asia Pacific (-2,6%; -1,7% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'aumento del fatturato nei veicoli due ruote (+5,7%) ha più che annullato l'effetto del calo dei ricavi generati dai Veicoli Commerciali (-5,4%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli due ruote è passata dal 70,8% dei primi nove mesi 2016 all'attuale 73,0%; viceversa, l'incidenza dei Veicoli Commerciali è scesa dal 29,2% dei primi nove mesi 2016 al 27,0% attuale.

<sup>4</sup> Per la definizione della grandezza si rimanda al "Glossario economico".

Il **marginale lordo industriale** del Gruppo ha evidenziato un incremento in valore assoluto rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (+17,2 milioni di euro) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 30,9% (30,0% nei primi nove mesi 2016).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 26,3 milioni di euro (26,9 milioni di euro nei primi nove mesi 2016).

Le **spese operative** sostenute nel corso dei primi nove mesi 2017 sono in crescita rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 258,0 milioni di euro.

Nelle spese operative sono compresi ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 63,6 milioni di euro (54,1 milioni di euro nei primi nove mesi 2016).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un **EBITDA** consolidato in crescita e pari a 159,0 milioni di euro (141,5 milioni di euro nei primi nove mesi 2016). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 15,0%, (13,7% nei primi nove mesi 2016). Migliora anche il Risultato Operativo (**EBIT**), che si è attestato a 69,1 milioni di euro (60,5 milioni di euro nei primi nove mesi 2016); rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 6,5%, (5,9% nei primi nove mesi 2016).

Il risultato delle **attività finanziarie** migliora rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio di 1,9 milioni di euro, registrando Oneri Netti per 25,0 milioni di euro (26,9 milioni di euro nei primi nove mesi 2016). Il miglioramento è connesso al positivo contributo della gestione valutaria, alla diminuzione dell'indebitamento medio di periodo e del cost of funding, parzialmente mitigati dalla minore capitalizzazione di oneri finanziari.

Le **imposte** di periodo sono pari a 19,0 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 43%.

L'**utile netto** si attesta a 25,1 milioni di euro (2,4% sul fatturato) in crescita rispetto al risultato del corrispondente periodo del precedente esercizio, che era stato pari a 19,2 milioni di euro (1,9% sul fatturato).

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	202,4	193,5	9,0
India	166,7	158,6	8,0
Asia Pacific 2W	57,6	59,6	(2,0)
<b>Totale</b>	<b>426,7</b>	<b>411,7</b>	<b>15,0</b>
Due Ruote	299,4	266,4	33,0
Veicoli Commerciali	127,3	145,3	(17,9)
<b>Totale</b>	<b>426,7</b>	<b>411,7</b>	<b>15,0</b>

Nel corso dei primi nove mesi 2017, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 426.700 veicoli, con un aumento in termini di volumi pari a circa il 3,7% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 411.700. In crescita sono risultate le vendite in India (+5,1%) ed in Emea e Americas (+4,6%) spinte soprattutto dai volumi realizzati in Europa (+5,5%) mentre in flessione sono risultati i veicoli venduti in Asia Pacific 2W (-3,3%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'incremento delle vendite di veicoli due ruote (+12,4%) ha più che compensato la flessione dei veicoli commerciali (-12,3%).

Per una analisi più dettagliata dell'andamento dei mercati e dei risultati conseguiti si rimanda agli specifici paragrafi.

### Organico

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

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

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

<i>n. persone</i>	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Al 30 settembre 2016
EMEA e Americas	3.733	3.752	3.817
<i>di cui Italia</i>	3.492	3.518	3.585
India	2.379	2.113	2.506
Asia Pacific 2W	828	841	874
<b>Totale</b>	<b>6.940</b>	<b>6.706</b>	<b>7.197</b>

### Consistenza media della popolazione aziendale per area geografica

<i>n.persone</i>	<b>Primi nove mesi 2017</b>	<b>Primi nove mesi 2016</b>	<b>Variazione</b>
EMEA e Americas	3.739,5	3.845,2	(105,7)
<i>di cui Italia</i>	<i>3.503,8</i>	<i>3.613,1</i>	<i>(109,3)</i>
India	2.075,9	2.301,3	(225,4)
Asia Pacific 2W	828,0	877,3	(49,3)
<b>Totale</b>	<b>6.643,4</b>	<b>7.023,8</b>	<b>(380,4)</b>

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

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

### Ricerca e sviluppo

Anche nei primi nove mesi 2017 il Gruppo Piaggio ha continuato la propria politica volta al presidio della leadership tecnologica nel settore, destinando all'attività di R&S risorse complessive per 49,5 milioni di euro, di cui 35,2 milioni di euro capitalizzati nelle attività immateriali come costi di sviluppo.

	<b>Primi nove mesi 2017</b>			<b>Primi nove mesi 2016</b>		
	Capitalizzato	Spese	<b>Totale</b>	Capitalizzato	Spese	<b>Totale</b>
<i>In milioni di euro</i>						
Due Ruote	29,8	10,9	<b>40,6</b>	31,4	12,5	<b>43,9</b>
Veicoli Commerciali	5,5	3,4	<b>8,9</b>	4,1	2,0	<b>6,1</b>
<b>Totale</b>	<b>35,2</b>	<b>14,3</b>	<b>49,5</b>	<b>35,5</b>	<b>14,5</b>	<b>50,0</b>
EMEA e Americas	26,9	10,8	<b>37,8</b>	27,7	13,3	<b>41,0</b>
India	4,8	2,5	<b>7,3</b>	5,0	0,5	<b>5,6</b>
Asia Pacific 2W	3,5	1,0	<b>4,5</b>	2,8	0,7	<b>3,5</b>
<b>Totale</b>	<b>35,2</b>	<b>14,3</b>	<b>49,5</b>	<b>35,5</b>	<b>14,5</b>	<b>50,0</b>

## Situazione patrimoniale consolidata<sup>5</sup>

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>n milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	(56,2)	(36,3)	(19,9)
Immobilizzazioni Materiali	286,3	312,8	(26,5)
Immobilizzazioni Immateriali	648,8	668,7	(19,8)
Immobilizzazioni Finanziarie	7,7	7,9	(0,1)
Fondi	(66,2)	(68,4)	2,2
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>820,5</b>	<b>884,7</b>	<b>(64,2)</b>
Indebitamento Finanziario Netto	430,7	491,0	(60,2)
Patrimonio Netto	389,8	393,7	(3,9)
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>820,5</b>	<b>884,7</b>	<b>(64,2)</b>
Patrimonio di terzi	(0,3)	(0,3)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 30 settembre 2017 è negativo e pari a 56,2 milioni di euro, con una generazione di cassa pari a circa 19,9 milioni di euro nel corso dei primi nove mesi 2017.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 286,3 milioni di euro al 30 settembre 2017, con un decremento pari a circa 26,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale riduzione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 17,0 milioni di euro gli investimenti del periodo, ed all'effetto della svalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 9,4 milioni di euro). L'adeguamento del valore degli investimenti immobiliari al fair value e le dismissioni del periodo spiegano il restante decremento di 0,1 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 648,8 milioni di euro, in diminuzione di circa 19,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale flessione è dovuta agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 16,5 milioni di euro gli investimenti del periodo, all'effetto della svalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 2,1 milioni di euro) ed alle dismissioni e svalutazioni del periodo per il restante decremento di 1,2 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 7,7 milioni di euro e risultano quasi in linea con i valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 66,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 (68,4 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2017 risulta pari a 430,7 milioni di euro, rispetto a 491,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016. La riduzione di circa 60,2 milioni di euro è sostanzialmente

<sup>5</sup> Per la definizione delle singole voci della tabella si rimanda al "Glossario economico".

riconducibile al buon andamento della gestione operativa e alla maggiore efficienza nella gestione del capitale circolante, la cui generazione di cassa ha consentito il pagamento di dividendi (19,7 milioni di euro) ed il finanziamento del programma di investimenti.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 30 settembre 2017 ammonta a 389,8 milioni di euro, in diminuzione di circa 3,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

## Rendiconto finanziario consolidato sintetico

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 30 settembre 2017"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(491,0)</b>	<b>(498,1)</b>	<b>7,2</b>
Cash Flow Operativo	112,8	104,4	8,5
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante	19,9	16,6	3,2
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(43,4)	(62,1)	18,7
Variazione Patrimonio Netto	(29,1)	(30,3)	1,2
<b>Totale Variazione</b>	<b>60,2</b>	<b>28,6</b>	<b>31,6</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(430,7)</b>	<b>(469,5)</b>	<b>38,8</b>

Nel corso dei primi nove mesi 2017 il Gruppo Piaggio ha generato **risorse finanziarie** per un totale di 60,2 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 112,8 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha generato cassa per circa 19,9 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>6</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 27,8 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 29,3 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 59,8 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto positivo sui flussi finanziari per circa 17,2 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 43,4 milioni di euro. Gli investimenti del periodo consistono in circa 35,2 milioni di euro di costi di sviluppo capitalizzati e circa 20,4 milioni di euro di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad una generazione di cassa per i citati 60,2 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a - 430,7 milioni di euro.

<sup>6</sup> Al netto degli anticipi da clienti.

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e delle successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), Piaggio presenta nell’ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorchè non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures).

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

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

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

## Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

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

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

### Due Ruote

Due Ruote	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in <sup>7</sup>	Fatturato	Volumi Sell in	Fatturato	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
	(unità/ 000)	(milioni di euro)	(unità/ 000)	(milioni di euro)				
EMEA e Americas	191,3	598,8	182,2	573,7	5,0%	4,4%	9,1	25,0
di cui EMEA	180,9	545,4	172,6	524,8	4,8%	3,9%	8,3	20,6
<i>(di cui Italia)</i>	40,8	135,8	39,5	126,5	3,3%	7,3%	1,3	9,3
di cui America	10,4	53,4	9,6	48,9	8,6%	9,1%	0,8	4,4
India	50,4	40,8	24,6	20,5	105,0%	98,8%	25,8	20,3
Asia Pacific 2W	57,6	132,2	59,6	135,8	-3,3%	-2,6%	(2,0)	(3,6)
<b>Totale</b>	<b>299,4</b>	<b>771,8</b>	<b>266,4</b>	<b>730,0</b>	<b>12,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>33,0</b>	<b>41,7</b>
Scooter	270,9	532,4	241,3	501,0	12,3%	6,3%	29,7	31,4
Moto	28,5	136,3	25,2	129,2	13,2%	5,5%	3,3	7,2
Ricambi e Accessori		101,3		97,4		4,0%		3,9
Altro		1,8		2,4		-26,8%		(0,6)
<b>Totale</b>	<b>299,4</b>	<b>771,8</b>	<b>266,4</b>	<b>730,0</b>	<b>12,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>33,0</b>	<b>41,7</b>

<sup>7</sup> Per "Sell-in" si intendono le vendite fatte dal Gruppo alla propria rete distributiva.

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

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

L'Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, ha registrato una lieve perdita nei primi nove mesi del 2017, chiudendo con un calo delle vendite del mercato due ruote dello 0,8% rispetto ai primi nove mesi del 2016 (stabile il comparto moto e -1,4% il comparto scooter). Nello scooter il mercato 50cc ha mostrato il segno positivo (+8,1%), mentre dopo un periodo di crescita il segmento over 50 ha invertito la tendenza (-7,5%). Tra le moto in lieve calo è risultata la classe di cilindrata over 50cc (-0,8%), mentre in forte rialzo la classe 50cc (+14,4%).

Il mercato del Nord America, ha registrato un consistente calo rispetto ai primi nove mesi del 2016 (- 4,9%) attestandosi a 385.600 veicoli venduti (-4,8% il comparto moto e -7,5% lo scooter).

L'India, il più importante mercato delle due ruote, ha proseguito il trend di crescita anche nei primi nove mesi del 2017, chiudendo ad oltre 14,6 milioni di veicoli venduti, in aumento del 6,3% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Il Vietnam, principale mercato dell'area asiatica per il Gruppo, ha registrato una crescita delle immatricolazioni del 7,2% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

### **Commento ai principali risultati**

Nel corso dei primi nove mesi del 2017, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 299.400 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 771,8 milioni di euro (+ 5,7%), inclusivo di ricambi ed accessori (101,3 milioni di euro).

Tutte le aree geografiche, ad eccezione di Asia Pacific, hanno registrato degli incrementi sia in termini di fatturato che di volumi. Da segnalare l'ottimo andamento dell'India dove le vendite sono più che

raddoppiate grazie anche all' introduzione nel corso del secondo semestre del 2016 del nuovo scooter Aprilia SR 150.

### **Posizionamento di mercato<sup>8</sup>**

Nel mercato europeo il Gruppo Piaggio ha conseguito nei primi nove mesi del 2017 una quota complessiva del 15,2% (15,5% nei primi nove mesi del 2016), mantenendo la leadership nel mercato totale dei veicoli a due ruote. In Italia il Gruppo Piaggio ha registrato una quota nel mercato delle 2ruote del 20,0% (21,9% nei primi nove mesi del 2016), mantenendo la leadership nel mercato degli scooter con una quota del 30,1% (32,3% nei primi nove mesi del 2016).

In Vietnam i volumi di sell-out<sup>9</sup> degli scooter del Gruppo sono diminuiti del 27% nei primi nove mesi del 2017, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 20,0% (19,8% nei primi nove mesi del 2016) e dove il Gruppo è impegnato a rafforzare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.

### **Investimenti**

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

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

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

---

<sup>8</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi del 2016 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

<sup>9</sup> Per "Sell-out" si intendono le vendite fatte dalla rete distributiva all'acquirente finale.

## Veicoli Commerciali

<b>Veicoli Commerciali</b>	<b>Primi nove mesi 2017</b>		<b>Primi nove mesi 2016</b>		<b>Variazione %</b>		<b>Variazione</b>	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	11,1	65,9	11,3	67,1	-1,3%	-1,8%	(0,2)	(1,2)
di cui EMEA	9,8	63,3	9,4	63,2	4,4%	0,2%	0,4	0,2
(di cui Italia)	3,4	35,5	3,7	35,8	-6,7%	-0,6%	(0,2)	(0,2)
di cui America	1,3	2,6	1,9	3,9	-30,2%	-34,3%	(0,6)	(1,4)
India	116,2	219,6	134,0	234,6	-13,3%	-6,4%	(17,8)	(15,0)
<b>TOTALE</b>	<b>127,3</b>	<b>285,5</b>	<b>145,3</b>	<b>301,7</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(16,2)</b>
Ape	122,5	213,6	139,4	230,7	-12,1%	-7,4%	(16,9)	(17,0)
Porter	2,7	31,6	2,4	26,9	14,3%	17,6%	0,3	4,7
Quargo	0,3	1,2	0,9	5,1	-70,8%	-77,2%	(0,6)	(3,9)
Mini Truk	1,8	5,1	2,6	5,9	-30,2%	-13,5%	(0,8)	(0,8)
Ricambi e Accessori		34,0		33,1		2,7%		0,9
<b>TOTALE</b>	<b>127,3</b>	<b>285,5</b>	<b>145,3</b>	<b>301,7</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(16,2)</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nei primi nove mesi del 2017 il mercato europeo dei veicoli commerciali leggeri (peso totale a terra minore o uguale a 3,5 t), in cui opera il Gruppo Piaggio, si è attestato a 1.479.060 unità vendute, registrando un aumento rispetto ai primi nove mesi del 2016 pari al 4.0% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Germania (+3.5%), Francia (+7.1%), Italia (-0.2%) e Spagna (+ 16.4%).

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., è passato da 427.783 unità nei primi nove mesi 2016 a 365.249 nello stesso periodo del 2017, con un decremento del 14,6%.

All'interno di tale mercato, il segmento che ha originato il trend negativo è quello dei veicoli passeggeri (-19,5%; 280.439 unità). Invece il segmento cargo ha presentato un incremento del 6.9%, passando da 79.371 unità nei primi nove mesi del 2016 a 84.810 unità nei primi nove mesi del 2017. Oltre al tradizionale mercato delle tre ruote si deve considerare il mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) in cui Piaggio Vehicles Private Limited è presente con

la gamma Porter indiana. La dimensione del mercato LCV cargo con una massa inferiore alle 2 tonnellate è stata di 99.560 unità nel corso dei primi nove mesi del 2017, con un aumento del 14,3% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso dei primi nove mesi 2017 un fatturato pari a circa 285,5 milioni di euro, inclusivi di circa 34,0 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in riduzione del 5,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Nel corso del periodo sono state vendute 127.300 unità, in diminuzione del 12,3% rispetto ai primi nove mesi 2016.

Sul mercato Emea e Americas il Gruppo Piaggio ha commercializzato 11.100 unità, con una diminuzione delle vendite dell' 1,3% ed un fatturato netto totale di circa 65,9 milioni di euro, inclusivo di ricambi ed accessori per 15,0 milioni di euro.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 104.845 unità (121.044 nei primi nove mesi 2016) per un fatturato netto di circa 180,2 milioni di euro (194,5 milioni di euro nei primi nove mesi 2016).

La stessa consociata ha inoltre esportato 9.397 veicoli tre ruote (9.981 nei primi nove mesi 2016); la flessione è principalmente legata ad un rallentamento delle vendite in alcuni paesi africani.

Sul mercato delle 4 ruote, le vendite di PVPL nei primi nove mesi 2017 sono calate del 23,1% rispetto ai primi nove mesi 2016, attestandosi a 1.879 unità.

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nei primi nove mesi 2017 219,6 milioni di euro, in diminuzione del 6,4% rispetto ai 234,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

### **Posizionamento di mercato<sup>10</sup>**

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

In India è presente nel mercato delle tre ruote sia nel sottosegmento veicoli passeggeri che nel sottosegmento cargo dove detiene la leadership di mercato.

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si attesta ad una quota pari al 28,7% (28,3% nei primi nove mesi 2016). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio mantiene il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 49,4% (51,2% nei primi nove mesi 2016). In flessione è risultata la market share nel segmento Passenger, con una quota del 22,4% (23,1% nei primi nove mesi 2016).

---

<sup>10</sup> I valori delle quote di mercato dei primi nove mesi 2016 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

Oltre al tradizionale mercato indiano delle tre ruote Piaggio è presente anche nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo) con la gamma Porter indiana. Su tale mercato la quota è scesa all' 1,9% (3,4% nei primi nove mesi 2016).

## **Investimenti**

Gli investimenti sono stati principalmente volti a:

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

**4 ottobre 2017** - Il Gruppo Piaggio rafforza la collaborazione con (RED) e l'impegno nella lotta contro l'AIDS presentando a Mumbai la nuova **(VESPA)<sup>RED</sup>**, modello VXL, dedicata al mercato indiano. Per ogni (VESPA)<sup>RED</sup> acquistata verrà effettuata una donazione di 50\$ USA al *Global Fund* per la lotta all'AIDS in India. Ogni veicolo venduto offrirà oltre 165 giorni di cure vitali contro l'HIV, cure che possono aiutare a salvare la vita di molte madri e prevenire la trasmissione del virus al figlio in grembo.

**4 ottobre 2017** - Piaggio è stata selezionata da Borsa Italiana, insieme ad altre 21 società quotate, per il paniere **Italian Listed Brands**. A partire da tale lista, verrà creato un nuovo indice dedicato da FTSE Russell nell'ambito della copertura del mercato italiano. La selezione è stata fatta da Borsa Italiana sulla base della creatività, eccellenza, innovazione e vocazione all'internazionalizzazione.

## Prevedibile evoluzione della gestione

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

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

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

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

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

## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2017 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2017.

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

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

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

## Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Gruppo Piaggio**

# **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 2017**

## Conto Economico Consolidato

	Note	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	1.057.292	1.503	1.031.723	739
Costo per materiali	5	619.228	21.776	610.365	20.011
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	174.946	2.919	178.067	2.919
Costi del personale	7	164.631		161.914	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	33.798		33.484	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	56.111		47.551	
Altri proventi operativi	9	77.341	306	74.172	665
Altri costi operativi	10	16.797	9	14.025	21
<b>Risultato operativo</b>		<b>69.122</b>		<b>60.489</b>	
Risultato partecipazioni	11	789	778	487	480
Proventi finanziari	12	668		733	
Oneri finanziari	12	27.048	100	27.853	100
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	567		(246)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>44.098</b>		<b>33.610</b>	
Imposte del periodo	13	18.963		14.453	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>25.135</b>		<b>19.157</b>	
Attività destinate alla dismissione:					
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>25.135</b>		<b>19.157</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>25.135</b>		<b>19.157</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,070</b>		<b>0,053</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,070</b>		<b>0,053</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Note</i>	<b>Primi nove mesi 2017</b>	<b>Primi nove mesi 2016</b>
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>25.135</b>	<b>19.157</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	1.425	(4.341)
<b>Totale</b>		<b>1.425</b>	<b>(4.341)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(10.122)	(1.966)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	39	(658)	(491)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	(23)	31
<b>Totale</b>		<b>(10.803)</b>	<b>(2.426)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>(9.378)</b>	<b>(6.767)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>15.757</b>	<b>12.390</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>15.730</b>	<b>12.437</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>27</b>	<b>(47)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 30 settembre 2017		Al 31 dicembre 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività immateriali	16	648.817		668.665	
Immobili, impianti e macchinari	17	274.610		301.079	
Investimenti immobiliari	18	11.667		11.710	
Partecipazioni	33	7.565		7.445	
Altre attività finanziarie	34	8.923		19.209	
Crediti verso erario a lungo termine	23	18.749		15.680	
Attività fiscali differite	19	59.596		60.372	
Crediti commerciali	21				
Altri crediti	22	11.732	115	13.170	133
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.041.659</b>		<b>1.097.330</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	25				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	21	104.041	1.951	75.166	3.350
Altri crediti	22	22.708	9.151	24.151	8.753
Crediti verso erario a breve	23	32.705		26.783	
Rimanenze	20	237.729		208.459	
Altre attività finanziarie	35	3.112		7.069	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36	179.387		191.757	
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>579.682</b>		<b>533.385</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>1.621.341</b>		<b>1.630.715</b>	

	Note	<u>Al 30 settembre 2017</u>		<u>Al 31 dicembre 2016</u>	
		<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	390.051		394.019	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(278)		(305)	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>389.773</b>		<b>393.714</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	37	452.604	2.900	535.105	2.900
Debiti commerciali	26				
Altri fondi a lungo termine	27	10.891		10.566	
Passività fiscali differite	28	3.711		3.880	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	45.416		48.924	
Debiti tributari	30				
Altri debiti a lungo termine	31	5.195	162	5.485	162
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>517.817</b>		<b>603.960</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	37	169.389		173.445	
Debiti commerciali	26	456.545	14.414	395.649	9.935
Debiti tributari	30	24.883		8.128	
Altri debiti a breve termine	31	53.086	7.230	46.936	7.152
Quota corrente altri fondi a lungo termine	27	9.848		8.883	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>713.751</b>		<b>633.041</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>1.621.341</b>		<b>1.630.715</b>	

# Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Risultato netto consolidato		25.135		19.157	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza					
Imposte dell'esercizio	13	18.963		14.453	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	33.798		33.484	
Ammortamento attività immateriali	8	56.111		47.551	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		14.253		13.797	
Svalutazioni / (Ripristini)		1.879		852	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(81)		(93)	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali					
Proventi finanziari	12	(591)		(733)	
Proventi per dividendi		(11)		(7)	
Oneri finanziari	12	24.771		25.471	
Proventi da contributi pubblici		(2.647)		(2.970)	
Quota risultato delle collegate	11	(778)		(480)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(27.573)	1.399	(14.224)	19
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	3.404	(380)	4.373	(218)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(29.270)		(23.451)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	26	60.896	4.479	65.961	2.827
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	31	5.860	78	9.106	972
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi	27	(6.955)		(7.869)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	29	(9.139)		(1.723)	
Altre variazioni		2.533		(24.980)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>170.558</b>		<b>157.675</b>	
Interessi passivi pagati		(21.904)		(21.704)	
Imposte pagate		(12.346)		(16.935)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>136.308</b>		<b>119.036</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(16.831)		(26.912)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		172		224	
Investimento in attività immateriali	16	(38.817)		(38.767)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali		456			
Dividendi da partecipazioni	11	11			
Interessi incassati		658		359	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(54.351)</b>		<b>(65.096)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38			(5.565)	
Esborso per dividendi pagati	38	(19.698)		(17.962)	
Finanziamenti ricevuti	37	55.090		72.050	
Esborso per restituzione di finanziamenti	37	(119.734)		(65.398)	
Finanziamenti leasing ricevuti	37			12.839	
Rimborso leasing finanziari	37	(842)		(1.307)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>(85.184)</b>		<b>(5.343)</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		(3.227)		48.597	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>191.400</b>		<b>101.302</b>	
Differenza cambio		(9.008)		(1.130)	
<b>Saldo finale</b>		<b>179.165</b>		<b>148.769</b>	

# Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2017 / 30 settembre 2017

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
<b>Al 1° gennaio 2017</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>18.395</b>	<b>(388)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(14.116)</b>	<b>(5.646)</b>	<b>186.848</b>	<b>394.019</b>	<b>(305)</b>	<b>393.714</b>
Utile del periodo									25.135	<b>25.135</b>		<b>25.135</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	39				(23)		(10.807)		1.425	<b>(9.405)</b>	<b>27</b>	<b>(9.378)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>	<b>(10.807)</b>	<b>0</b>	<b>26.560</b>	<b>15.730</b>	<b>27</b>	<b>15.757</b>
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	38			700					(700)	<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	38								(19.698)	<b>(19.698)</b>		<b>(19.698)</b>
Annullamento azioni proprie	38					(5.646)		5.646		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Al 30 settembre 2017</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>19.095</b>	<b>(411)</b>	<b>(11.505)</b>	<b>(24.923)</b>	<b>0</b>	<b>193.010</b>	<b>390.051</b>	<b>(278)</b>	<b>389.773</b>

## Movimentazione 1 gennaio 2016 / 30 settembre 2016

	Note	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di conversione Gruppo	Azioni proprie	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>												
<b>Al 1° gennaio 2016</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>17.643</b>	<b>(586)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(15.608)</b>	<b>(34)</b>	<b>194.194</b>	<b>404.535</b>	<b>(242)</b>	<b>404.293</b>
Utile del periodo									19.157	<b>19.157</b>		<b>19.157</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	39				31		(2.410)		(4.341)	<b>(6.720)</b>	<b>(47)</b>	<b>(6.767)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>(2.410)</b>	<b>0</b>	<b>14.816</b>	<b>12.437</b>	<b>(47)</b>	<b>12.390</b>
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>												
Riparto utile	38			753					(753)	<b>0</b>		<b>0</b>
Distribuzione dividendi	38								(17.962)	<b>(17.962)</b>		<b>(17.962)</b>
Acquisto azioni proprie	38							(5.565)		<b>(5.565)</b>		<b>(5.565)</b>
<b>Al 30 settembre 2016</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>18.396</b>	<b>(555)</b>	<b>(5.859)</b>	<b>(18.018)</b>	<b>(5.599)</b>	<b>190.295</b>	<b>393.445</b>	<b>(289)</b>	<b>393.156</b>

# Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata

## A) ASPETTI GENERALI

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

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

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

L'area di consolidamento non risulta modificata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 ed al 30 settembre 2016.

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

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

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

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

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

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

Si segnala inoltre che alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

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

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

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

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

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

- nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti". Tale principio si propone di migliorare l'informativa sui ricavi e la loro comparabilità tra i diversi bilanci. Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. E' consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo sta proseguendo nell'approfondita analisi delle diverse tipologie contrattuali relative alla cessione di veicoli 2/3/4 ruote, ricambi, accessori e componenti a concessionari, importatori o clienti diretti che rappresentano la componente più significativa. Sono anche in corso le analisi su tipologie contrattuali di minore impatto economico (ad. esempio le royalties). Il Management ritiene di poter fare una valutazione più attendibile degli impatti contabili entro i prossimi 6 mesi. Si precisa, infine, che il Gruppo non ha in essere né significativi contratti relativi a piani di manutenzione programmata, né piani di estensione di garanzia del veicolo oltre il periodo obbligatorio di legge.

- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting e (iv) definiscono nuovi criteri per la contabilizzazione delle operazioni di modifica delle passività finanziarie. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. È consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo ha completato l'analisi degli impatti quantitativi derivanti dall'applicazione del principio che risultano non particolarmente significativi.

## Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

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

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

alle imprese la cui attività è prevalentemente collegata con i contratti assicurativi una deroga temporanea opzionale nell'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2021. Le entità che rinverranno l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare lo IAS 39. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

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

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

- Nel mese di dicembre 2016 lo IASB ha emesso l'Interpretazione IFRIC 22 "Considerazioni su transazioni ed anticipi in valuta estera". La modifica tratta il tasso di cambio da utilizzare nelle transazioni e negli anticipi pagati o ricevuti in valuta estera. L'emendamento sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2018.
- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito", che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.

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

### Altre informazioni

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

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

<i>Valuta</i>	<b>Cambio puntuale 29 settembre 2017</b>	<b>Cambio medio primi nove mesi 2017</b>	<b>Cambio puntuale 31 dicembre 2016</b>	<b>Cambio medio primi nove mesi 2016</b>
Dollari USA	1,1806	1,11403	1,0541	1,11617
Sterline G.Bretagna	0,88178	0,87318	0,85618	0,80304
Rupie indiane	77,0690	72,64485	71,5935	74,91642
Dollari Singapore	1,6031	1,54704	1,5234	1,52975
Renminbi Cina	7,8534	7,57660	7,3202	7,34662
Kune Croazia	7,4950	7,44106	7,5597	7,53679
Yen Giappone	132,82	124,68130	123,40	120,95228
Dong Vietnam	26.573,79	25.119,67675	23.894,71	24.719,21010
Dollari Canada	1,4687	1,45461	1,4188	1,47459
Rupie Indonesiane	15.988,86	14.852,14198	14.167,10	14.864,99409
Real Brasile	3,7635	3,53516	3,4305	3,95608

Si fa presente che, rispetto ai valori di Conto Economico Complessivo e di Cash flow dei primi nove mesi 2016 pubblicati lo scorso anno e riportati come confronto, è stata fatta una operazione di riclassifica tra alcune poste, al fine di renderle maggiormente comparabili con i dati dei primi nove mesi 2017.

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

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

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

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

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

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

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

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/30-9-2017	202,4	166,7	57,6	<b>426,7</b>
	1-1/30-9-2016	193,5	158,6	59,6	<b>411,7</b>
	Variazione	9,0	8,0	(2,0)	<b>15,0</b>
	Variazione %	4,6%	5,1%	-3,3%	<b>3,7%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1-1/30-9-2017	664,7	260,4	132,2	<b>1.057,3</b>
	1-1/30-9-2016	640,9	255,1	135,8	<b>1.031,7</b>
	Variazione	23,8	5,3	(3,6)	<b>25,6</b>
	Variazione %	3,7%	2,1%	-2,6%	<b>2,5%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/30-9-2017	209,0	68,4	49,8	<b>327,1</b>
	1-1/30-9-2016	188,9	71,0	50,1	<b>309,9</b>
	Variazione	20,1	(2,6)	(0,3)	<b>17,2</b>
	Variazione %	10,6%	-3,7%	-0,6%	<b>5,6%</b>
EBITDA (milioni di euro)	1-1/30-9-2017				<b>159,0</b>
	1-1/30-9-2016				<b>141,5</b>
	Variazione				<b>17,5</b>
	Variazione %				<b>12,4%</b>
EBIT (milioni di euro)	1-1/30-9-2017				<b>69,1</b>
	1-1/30-9-2016				<b>60,5</b>
	Variazione				<b>8,6</b>
	Variazione %				<b>14,3%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/30-9-2017				<b>25,1</b>
	1-1/30-9-2016				<b>19,2</b>
	Variazione				<b>6,0</b>
	Variazione %				<b>31,2%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 1.057.292**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 20.134) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 2.826), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

#### *Ricavi per area geografica*

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

	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	664.722	62,9	640.883	62,1	23.839	3,7
India	260.373	24,6	255.079	24,7	5.294	2,1
Asia Pacific 2W	132.197	12,5	135.761	13,2	(3.564)	-2,6
<b>Totale</b>	<b>1.057.292</b>	<b>100,0</b>	<b>1.031.723</b>	<b>100,0</b>	<b>25.569</b>	<b>2,5</b>

Nei primi nove mesi 2017 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita del 2,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Per una analisi più approfondita degli andamenti nelle singole aree geografiche si rimanda a quanto descritto nell'ambito della Relazione sulla gestione.

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

**€/000 619.228**

L'incidenza percentuale sui ricavi netti è diminuita, passando dal 59,2% dei primi nove mesi 2016 al 58,6% del corrente periodo. La voce include per €/000 21.776 (€/000 20.011 nei primi nove mesi 2016) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan, che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

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

**€/000 174.946**

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una riduzione di €/000 3.121 rispetto ai primi nove mesi del 2016.

La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 1.857.

I costi di godimento, pari a €/000 13.183, comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 5.506, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

**7. Costi del personale****€/000 164.631**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 3.768 relativi prevalentemente agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati principalmente ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	<b>Primi nove mesi 2017</b>	<b>Primi nove mesi 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	121.533	120.150	1.383
Oneri sociali	32.996	33.109	(113)
Trattamento di fine rapporto	5.631	5.751	(120)
Altri costi	4.471	2.904	1.567
<b>Totale</b>	<b>164.631</b>	<b>161.914</b>	<b>2.717</b>

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

<b>Consistenza media</b>			
	<b>Primi nove mesi 2017</b>	<b>Primi nove mesi 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	96,7	100,6	(3,9)
Quadri	589,9	575,7	14,2
Impiegati	1.726,0	1.800,2	(74,2)
Operai	4.230,8	4.547,3	(316,5)
<b>Totale</b>	<b>6.643,4</b>	<b>7.023,8</b>	<b>(380,4)</b>

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

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

<b>Consistenza puntuale al</b>			
	<b>30 settembre 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	95	97	(2)
Quadri	598	599	(1)
Impiegati	1.734	1.731	3
Operai	4.513	4.279	234
<b>Totale</b>	<b>6.940</b>	<b>6.706</b>	<b>234</b>
Emea e Americas	3.733	3.752	(19)
India	2.379	2.113	266
Asia Pacific 2W	828	841	(13)
<b>Totale</b>	<b>6.940</b>	<b>6.706</b>	<b>234</b>

**8. Ammortamenti e costi da impairment****€/000 89.909**

La voce mostra un incremento di €/000 8.874 rispetto ai primi nove mesi del 2016. Tale voce include:

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni immateriali per €/000 56.111 (€/000 47.551 nei primi nove mesi del 2016);
- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni materiali per €/000 33.798 (€/000 33.484 nei primi nove mesi del 2016).

**9. Altri proventi operativi****€/000 77.341**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una crescita di €/000 3.169 rispetto ai primi nove mesi del 2016.

**10. Altri costi operativi****€/000 16.797**

La voce ha mostrato un incremento di €/000 2.772 ed include per €/000 43 gli "oneri da variazione del fair value di investimenti immobiliari" riferiti alla valutazione del sito spagnolo di Martorelles.

**11. Risultato partecipazioni****€/000 789**

I proventi da partecipazione sono relativi alla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan (€/000 792), della società collegata Pontech (€/000 -14) valutate ad equity, nonché a dividendi da partecipazioni di minoranza (€/000 11).

**12. Proventi (Oneri) finanziari netti****€/000 (25.813)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari dei primi nove mesi 2017 è stato negativo per €/000 25.813, in riduzione rispetto ai €/000 27.366 del corrispondente periodo del precedente esercizio. Il positivo risultato della gestione valutaria e la riduzione dell'indebitamento medio e del suo costo sono i fattori che hanno contribuito maggiormente a tale miglioramento, parzialmente compensato dalla minore capitalizzazione di oneri finanziari rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel corso dei primi nove mesi 2017 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 230 (nei primi nove mesi dell'esercizio precedente erano stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 664).

Il tasso medio utilizzato nel corso del 2017 per la capitalizzazione degli oneri finanziari (poiché in presenza di finanziamenti generici) è stato pari al 17,2% e fa riferimento ai finanziamenti ottenuti dalla società vietnamita in divisa locale.

**13. Imposte****€/000 18.963**

Le imposte del periodo, determinate sulla base dello IAS 34, sono stimate applicando un'incidenza sul risultato ante imposte del 43%, pari alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

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

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

**15. Utile per azione**

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

		<b>Primi nove mesi 2017</b>	<b>Primi nove mesi 2016</b>
Risultato netto	€/000	25.135	19.157
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	25.135	19.157
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		358.153.644	358.992.100
Utile per azione ordinaria	€	0,070	0,053
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		358.153.644	358.992.100
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,070	0,053

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

### 16. Attività immateriali

**€/000 648.817**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2017, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto	Marchi, concessioni licenze	Avviamento	Altre	Imm. in corso e acconti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>							
<b>Al 31 dicembre 2016</b>							
Costo storico	207.024	331.054	149.074	557.322	7.568	26.079	1.278.121
Fondo svalutazioni	(379)						(379)
Fondo ammortamento	(136.057)	(254.475)	(100.854)	(110.382)	(7.309)		(609.077)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>70.588</b>	<b>76.579</b>	<b>48.220</b>	<b>446.940</b>	<b>259</b>	<b>26.079</b>	<b>668.665</b>
<b>Primi nove mesi 2017</b>							
Investimenti	13.078	2.531			58	23.150	38.817
Passaggi in esercizio	8.357	1.369			18	(9.744)	0
Ammortamenti	(29.427)	(22.123)	(3.617)		(139)		(55.306)
Dismissioni	(452)	(4)					(456)
Svalutazioni						(805)	(805)
Differenze cambio	(1.637)	(69)			(19)	(363)	(2.088)
Altri movimenti	(10)						(10)
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>(10.091)</b>	<b>(18.296)</b>	<b>(3.617)</b>	<b>0</b>	<b>(82)</b>	<b>12.238</b>	<b>(19.848)</b>
<b>Al 30 settembre 2017</b>							
Costo storico	220.920	333.801	155.074	557.322	6.883	39.076	1.313.076
Fondo svalutazioni						(759)	(759)
Fondo ammortamento	(160.423)	(275.518)	(110.471)	(110.382)	(6.706)		(663.500)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>60.497</b>	<b>58.283</b>	<b>44.603</b>	<b>446.940</b>	<b>177</b>	<b>38.317</b>	<b>648.817</b>

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

	Valore al 30 settembre 2017			Valore al 31 dicembre 2016			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Costi di sviluppo	60.497	35.855	96.352	70.588	23.185	93.773	(10.091)	12.670	2.579
Diritti di brevetto	58.283	2.460	60.743	76.579	2.890	79.469	(18.296)	(430)	(18.726)
Marchi, concessioni licenze	44.603		44.603	48.220		48.220	(3.617)	0	(3.617)
Avviamento	446.940		446.940	446.940		446.940	0	0	0
Altre	177	2	179	259	4	263	(82)	(2)	(84)
<b>Totale</b>	<b>610.500</b>	<b>38.317</b>	<b>648.817</b>	<b>642.586</b>	<b>26.079</b>	<b>668.665</b>	<b>(32.086)</b>	<b>12.238</b>	<b>(19.848)</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 19.848 per effetto essenzialmente degli ammortamenti di competenza del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli investimenti del periodo.

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

Nei primi nove mesi sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 120.

Si ricorda infine che al 30 giugno 2017 il Gruppo aveva effettuato il raffronto tra l'andamento consuntivo e quanto preventivato dai dati di budget per l'esercizio 2017 integrati da dati previsionali relativi al periodo 2018-2020, approvati dal CdA del 23 febbraio 2017. Tale analisi non aveva evidenziato indicatori tali da richiedere la necessità di aggiornare il test di impairment condotto ai fini del bilancio al 31 dicembre 2016.

## **17. Immobili, impianti e macchinari**

**€ /000 274.610**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2017, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<i>In migliaia di euro</i>							
<b><u>Al 31 dicembre 2016</u></b>							
Costo storico	28.083	169.539	478.775	509.102	50.630	17.169	1.253.298
Fondo svalutazioni			(483)	(2.526)	(64)		(3.073)
Fondo ammortamento		(70.012)	(351.637)	(485.101)	(42.396)		(949.146)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>28.083</b>	<b>99.527</b>	<b>126.655</b>	<b>21.475</b>	<b>8.170</b>	<b>17.169</b>	<b>301.079</b>
<b><u>Primi nove mesi 2017</u></b>							
Investimenti		488	1.555	3.001	2.207	9.580	16.831
Passaggi in esercizio		584	10.206	1.453	59	(12.302)	0
Ammortamenti		(3.837)	(17.810)	(8.601)	(3.550)		(33.798)
Dismissioni			(23)	(3)	(65)		(91)
Svalutazioni							0
Differenze cambio		(2.107)	(6.501)		(318)	(495)	(9.421)
Altri movimenti		13	(76)		73		10
<b>Totale movimenti del periodo</b>	<b>0</b>	<b>(4.859)</b>	<b>(12.649)</b>	<b>(4.150)</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(3.217)</b>	<b>(26.469)</b>
<b><u>Al 30 settembre 2017</u></b>							
Costo storico	28.083	167.638	475.123	513.289	51.568	13.952	1.249.653
Fondo svalutazioni			(483)	(2.408)	(64)		(2.955)
Fondo ammortamento		(72.970)	(360.634)	(493.556)	(44.928)		(972.088)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>28.083</b>	<b>94.668</b>	<b>114.006</b>	<b>17.325</b>	<b>6.576</b>	<b>13.952</b>	<b>274.610</b>

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

	<b>Valore al 30 settembre 2017</b>			<b>Valore al 31 dicembre 2016</b>			<b>Variazione</b>		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Terreni	28.083		28.083	28.083		28.083	0	0	0
Fabbricati	94.668	1.986	96.654	99.527	2.035	101.562	(4.859)	(49)	(4.908)
Impianti e macchinari	114.006	7.138	121.144	126.655	9.800	136.455	(12.649)	(2.662)	(15.311)
Attrezzature	17.325	4.706	22.031	21.475	5.229	26.704	(4.150)	(523)	(4.673)
Altri beni	6.576	122	6.698	8.170	105	8.275	(1.594)	17	(1.577)
<b>Totale</b>	<b>260.658</b>	<b>13.952</b>	<b>274.610</b>	<b>283.910</b>	<b>17.169</b>	<b>301.079</b>	<b>(23.252)</b>	<b>(3.217)</b>	<b>(26.469)</b>

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente agli insediamenti produttivi del Gruppo

localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Baramati (India) e Vinh Phuc (Vietnam).

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi.

Nei primi nove mesi sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 110.

Al 30 settembre 2017 il valore netto dei beni detenuti tramite contratti di leasing è pari a €/000 11.844 ed è costituito dall'impianto di verniciatura di Pontedera per la Vespa e dagli automezzi a supporto del Team Aprilia Racing.

---

**Al 30 settembre 2017**

---

*In migliaia di euro*

Impianto di verniciatura Vespa	11.769
Automezzi	75
<b>Totale</b>	<b>11.844</b>

---

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

### **18. Investimenti immobiliari**

**€/000 11.667**

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

---

*In migliaia di euro*

<b>Saldo iniziale al 1° gennaio 2017</b>	<b>11.710</b>
Adeguamento al fair value	(43)
<b>Saldo finale al 30 settembre 2017</b>	<b>11.667</b>

---

Nel corso del trimestre non sono stati riscontrati indicatori che evidenziassero variazioni di fair value e pertanto è stato confermato il valore contabile determinato in sede di chiusura del bilancio semestrale 2017, con il supporto di una specifica perizia richiesta ad un esperto indipendente. Quest'ultimo ha effettuato una valutazione "Fair value less cost of disposal" ricorrendo ad un market approach (come peraltro previsto dall'IFRS 13). Tale analisi ha evidenziato un valore complessivo dell'investimento pari a €/000 11.667.

Si ricorda che il Gruppo ricorre all'applicazione del "fair value model" previsto dallo IAS 40, pertanto la valutazione aggiornata nel corso del 2017 ha comportato la contabilizzazione a conto economico di periodo di un onere da adeguamento al fair value pari a €/000 43 registrato tra gli altri costi.

**19. Attività fiscali differite****€/000 59.596**

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

Esse ammontano complessivamente a €/000 59.596, in riduzione rispetto ad €/000 60.372 al 31 dicembre 2016.

Le imposte differite e anticipate sono state determinate applicando l'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno.

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

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

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

**20. Rimanenze****€/000 237.729**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	108.113	99.137	8.976
Fondo svalutazione	(15.488)	(14.464)	(1.024)
<i>Valore netto</i>	<i>92.625</i>	<i>84.673</i>	<i>7.952</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.282	16.624	(3.342)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>12.430</i>	<i>15.772</i>	<i>(3.342)</i>
Prodotti finiti e merci	156.370	129.930	26.440
Fondo svalutazione	(23.907)	(22.065)	(1.842)
<i>Valore netto</i>	<i>132.463</i>	<i>107.865</i>	<i>24.598</i>
Acconti	211	149	62
<b>Totale</b>	<b>237.729</b>	<b>208.459</b>	<b>29.270</b>

L'incremento evidenziato al 30 settembre 2017 dalle rimanenze è in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita.

**21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 104.041**

Al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti.

I crediti commerciali compresi nelle attività correnti sono così composti:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	102.090	71.816	30.274
Crediti comm. verso JV	1.938	3.349	(1.411)
Crediti comm. verso controllanti	2	1	1
Crediti comm. verso collegate	11	-	11
<b>Totale</b>	<b>104.041</b>	<b>75.166</b>	<b>28.875</b>

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

I crediti verso società controllanti sono rappresentati da crediti verso Immsi.

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 28.396.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 30 settembre 2017 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 105.117. Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 95.413.

Al 30 settembre 2017 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 13.174 e trovano contropartita nelle passività correnti.

**22. Altri crediti (correnti e non correnti)****€/000 34.440**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Altri crediti non correnti</u>			
Crediti diversi verso collegate	115	133	(18)
Risconti attivi	9.365	10.904	(1.539)
Anticipi a dipendenti	52	61	(9)
Depositi in garanzia	1.079	927	152
Crediti verso altri	1.121	1.145	(24)
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>11.732</b>	<b>13.170</b>	<b>(1.438)</b>

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

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Altri crediti correnti</u>			
Crediti diversi verso controllanti	8.085	7.705	380
Crediti diversi verso JV	1.059	957	102
Crediti diversi verso collegate	7	91	(84)
Ratei attivi	821	513	308
Risconti attivi	5.900	3.790	2.110
Anticipi a fornitori	1.357	736	621
Anticipi a dipendenti	249	2.214	(1.965)
Fair Value strumenti derivati	100	401	(301)
Depositi in garanzia	309	221	88
Crediti verso altri	4.821	7.523	(2.702)
<b>Totale parte corrente</b>	<b>22.708</b>	<b>24.151</b>	<b>(1.443)</b>

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

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

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

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta dal *fair value* di operazioni di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 100 parte corrente).

Gli altri crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione di €/000 5.848.

**23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 51.454**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti verso l'Erario per IVA	32.556	25.956	6.600
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	13.747	11.869	1.878
Altri crediti verso l'Erario	5.151	4.638	513
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>51.454</b>	<b>42.463</b>	<b>8.991</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 18.749 rispetto a €/000 15.680 al 31 dicembre 2016, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 32.705 rispetto a €/000 26.783 al 31 dicembre 2016.

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

Al 30 settembre 2017 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 30 settembre 2017 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**26. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 456.545**

Al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così composti:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	442.131	385.714	56.417
Debiti commerciali verso JV	13.926	9.777	4.149
Debiti commerciali v/altre parti correlate	14	26	(12)
Debiti commerciali v/controllanti	474	132	342
<b>Totale</b>	<b>456.545</b>	<b>395.649</b>	<b>60.896</b>

**27. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 20.739**

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

	Al 31 dicembre 2016	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	Differenza cambio	Al 30 settembre 2017
<i>In migliaia di euro</i>						
Fondo garanzia prodotti	11.700	8.587	(6.515)	64	(300)	13.536
Fondo incidenti di qualità	0	27	(27)			0
Fondo rischi contrattuali	4.546	8	(103)		(14)	4.437
Fondo rischi per contenzioso legale	2.082		(67)		(58)	1.957
Fondo rischi per garanzie prestate	58					58
Altri fondi rischi	1.063		(307)		(5)	751
<b>Totale</b>	<b>19.449</b>	<b>8.622</b>	<b>(7.019)</b>	<b>64</b>	<b>(377)</b>	<b>20.739</b>

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

	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	4.303	3.939	364
Fondo rischi contrattuali	4.349	4.349	0
Fondo rischi per contenzioso legale	1.512	1.512	0
Altri fondi rischi e oneri	727	766	(39)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>10.891</b>	<b>10.566</b>	<b>325</b>
<hr/>			
	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	9.233	7.761	1.472
Fondo rischi contrattuali	88	197	(109)
Fondo rischi per contenzioso legale	445	570	(125)
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Altri fondi rischi e oneri	24	297	(273)
<b>Totale</b>	<b>9.848</b>	<b>8.883</b>	<b>965</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 8.587 ed è stato utilizzato per €/000 6.515 a fronte di oneri sostenuti nell'anno.

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

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

**28. Passività fiscali differite**

**€/000 3.711**

La voce ammonta a €/000 3.711 rispetto a €/000 3.880 al 31 dicembre 2016.

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

**€/000 45.416**

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	794	755	39
Fondo trattamento di fine rapporto	44.622	48.169	(3.547)
<b>Totale</b>	<b>45.416</b>	<b>48.924</b>	<b>(3.508)</b>

I fondi pensione sono costituiti dai fondi per il personale accantonati dalle società estere e dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 10+ il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 30 settembre 2017 sarebbero stati più bassi di 349 migliaia di euro.

**30. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€/000 24.883**

Al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016 non risultano in essere debiti tributari compresi nelle passività non correnti.

La composizione dei debiti tributari compresi nelle passività correnti è la seguente:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debito per imposte sul reddito dell' esercizio	10.282	1.184	9.098
Debito per imposte non sul reddito	57	38	19
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	10.946	1.958	8.988
- ritenute fiscali operate alla fonte	2.536	4.186	(1.650)
- altri	1.062	762	300
<i>Totale</i>	<i>14.544</i>	<i>6.906</i>	<i>7.638</i>
<b>Totale</b>	<b>24.883</b>	<b>8.128</b>	<b>16.755</b>

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

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

**31. Altri debiti (correnti e non correnti)****€/000 58.281**

La voce è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Depositi cauzionali	2.595	2.553	42
Risconti passivi	2.271	2.597	(326)
Debiti diversi verso JV	162	162	0
Atri debiti	167	173	(6)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>5.195</b>	<b>5.485</b>	<b>(290)</b>

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Quota corrente</b>			
Debiti verso dipendenti	20.313	14.881	5.432
Ratei passivi	9.200	5.664	3.536
Risconti passivi	3.493	1.227	2.266
Debiti verso istituti di previdenza	4.997	8.821	(3.824)
Fair Value strumenti derivati	65	237	(172)
Debiti diversi verso JV	90	181	(91)
Debiti diversi verso collegate		34	(34)
Debiti diversi verso controllanti	7.140	6.937	203
Atri debiti	7.788	8.954	(1.166)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>53.086</b>	<b>46.936</b>	<b>6.150</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 7.992 e altre retribuzioni da pagare per €/000 12.321.

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

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

La voce Fair Value strumenti derivati di copertura si riferisce al *fair value* di strumenti derivati designati di copertura sul rischio di cambio su *forecast transactions* contabilizzati secondo il principio del *cash flow hedge* (€/000 65 parte corrente).

La voce Ratei passivi include per €/000 971 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

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

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

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

## E) INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

### **33. Partecipazioni**

**€/000 7.565**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	7.428	7.294	134
Partecipazioni in società collegate	137	151	(14)
<b>Totale</b>	<b>7.565</b>	<b>7.445</b>	<b>120</b>

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

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

**€/000 8.923**

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	8.887	19.173	(10.286)
Partecipazioni in altre imprese	36	36	0
<b>Totale</b>	<b>8.923</b>	<b>19.209</b>	<b>(10.286)</b>

La voce *Fair Value* strumenti derivati è composta per €/000 8.346 dalla quota a lungo del fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato e per €/000 541 dalla quota a lungo del fair value dei Cross Currency Swap in essere sui finanziamenti a medio termine della controllata indiana.

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

**€/000 3.112**

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	3.112	7.069	(3.957)
<b>Totale</b>	<b>3.112</b>	<b>7.069</b>	<b>(3.957)</b>

La voce si riferisce per €/000 2.486 alla quota a breve del fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato, per €/000 541 alla quota a breve del fair value dei Cross Currency Swap in essere sui finanziamenti a medio termine della controllata indiana e per €/000 85 alla quota a breve del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

**36. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****€/000 179.387**

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

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	141.529	166.114	(24.585)
Assegni		1	(1)
Denaro e valori in cassa	62	48	14
Titoli	37.796	25.594	12.202
<b>Totale</b>	<b>179.387</b>	<b>191.757</b>	<b>(12.370)</b>

La voce Titoli si riferisce prevalentemente a contratti di deposito effettuati dalla consociata indiana per impiegare efficacemente la liquidità temporanea.

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

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

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 30 settembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	179.387	150.956	28.431
Scoperti di c/c	(222)	(2.187)	1.965
<b>Saldo finale</b>	<b>179.165</b>	<b>148.769</b>	<b>30.396</b>

**37. Passività finanziarie (correnti e non correnti)****€/000 621.993**

Nel corso dei primi nove mesi 2017 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato una riduzione di €/000 86.557. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 30 settembre 2017 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è diminuito di €/000 72.579.

	<b>Passività finanziarie al 30 settembre 2017</b>			<b>Passività finanziarie al 31 dicembre 2016</b>			<b>Variazione</b>		
	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale	Correnti	Non Correnti	Totale
<i>In migliaia di euro</i>									
Indebitamento Finanziario Lordo	166.141	443.993	610.134	166.371	516.342	682.713	(230)	(72.349)	(72.579)
Adeguamento al <i>Fair Value</i>	3.248	8.611	11.859	7.074	18.763	25.837	(3.826)	(10.152)	(13.978)
<b>Totale</b>	<b>169.389</b>	<b>452.604</b>	<b>621.993</b>	<b>173.445</b>	<b>535.105</b>	<b>708.550</b>	<b>(4.056)</b>	<b>(82.501)</b>	<b>(86.557)</b>

L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 430.747 al 30 settembre 2017 rispetto a €/000 490.956 al 31 dicembre 2016.

	<b>Al 30 settembre 2017</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Liquidità</b>	<b>179.387</b>	<b>191.757</b>	<b>(12.370)</b>
Titoli			0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche	(69.016)	(64.150)	(4.866)
Quota corrente di finanziamenti bancari	(72.858)	(80.132)	7.274
Prestito obbligazionario	(9.625)	(9.617)	(8)
Debiti verso società di factoring	(13.174)	(11.030)	(2.144)
Debiti per leasing	(1.138)	(1.114)	(24)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(330)	(328)	(2)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(166.141)</b>	<b>(166.371)</b>	<b>230</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>13.246</b>	<b>25.386</b>	<b>(12.140)</b>
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(130.642)	(222.912)	92.270
Prestito obbligazionario	(303.549)	(282.442)	(21.107)
Debiti per leasing	(9.455)	(10.311)	856
Debiti verso altri finanziatori	(347)	(677)	330
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(443.993)</b>	<b>(516.342)</b>	<b>72.349</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto*</b>	<b>(430.747)</b>	<b>(490.956)</b>	<b>60.209</b>

\* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte pari a €/000 11.859 ed i relativi ratei.

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 443.993 rispetto a €/000 516.342 al 31 dicembre 2016, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 166.141 rispetto a €/000 166.371 al 31 dicembre 2016.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell' indebitamento finanziario al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo contabile al 31.12.2016	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifica a parte corrente	Delta cambio	Altre variazioni	Saldo contabile al 30.09.2017
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Parte non corrente</u>							
Finanziamenti bancari	222.912		556	(91.386)	(2.268)	828	130.642
Obbligazioni	282.442		30.000	(9.669)		776	303.549
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	10.311			(855)		(1)	9.455
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	677			(327)		(3)	347
Totale altri finanziamenti	10.988	0	0	(1.182)	0	(4)	9.802
<b>Totale</b>	<b>516.342</b>	<b>0</b>	<b>30.556</b>	<b>(102.237)</b>	<b>(2.268)</b>	<b>1.600</b>	<b>443.993</b>

	Saldo contabile al 31.12.2016	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifica da parte non corrente	Delta cambio	Altre variazioni	Saldo contabile al 30.09.2017
<i>In migliaia di euro</i>							
<u>Parte corrente</u>							
Scoperti di c/c	357	(135)					222
Debiti di c/c	63.793	(12.265)	22.390		(5.124)		68.794
Obbligazioni	9.617	(9.669)		9.669		8	9.625
Debiti vs società di factoring	11.030		2.144				13.174
Quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine:							
<i>di cui leasing</i>	1.114	(842)		855		11	1.138
<i>di cui verso banche</i>	80.132	(97.476)		91.386	(884)	(300)	72.858
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	328	(324)		327		(1)	330
Totale altri finanziamenti	81.574	(98.642)	0	92.568	(884)	(290)	74.326
<b>Totale</b>	<b>166.371</b>	<b>(120.711)</b>	<b>24.534</b>	<b>102.237</b>	<b>(6.008)</b>	<b>(282)</b>	<b>166.141</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 203.500 (di cui €/000 130.642 non corrente e €/000 72.858 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 27.273 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scadrà a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 65.619 (del valore nominale di €/000 65.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento

scadrà a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 54.446 (del valore nominale di €/000 55.000) finanziamento sindacato di complessivi €/000 250.000 articolato in una tranches a quattro anni di €/000 175.000 concessa nella forma di linea di credito revolving (utilizzata al 30 settembre 2017 per nominali €/000 5.000) ed in una tranches di €/000 75.000 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento (in essere al 30 settembre 2017 per €/000 50.000). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 4.997 (del valore nominale di €/000 5.000) finanziamento a tre anni con ammortamento concesso da Banco BPM per originari €/000 10.000, integralmente erogato;
- €/000 16.644 (del valore nominale di €/000 16.670) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scadrà il 5 giugno 2019 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 11.364 finanziamento concesso da Banco BPM articolato in una tranches di €/000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (completamente inutilizzata al 30 settembre 2017) con scadenza gennaio 2021 ed in una tranches concessa nella forma di finanziamento con ammortamento di €/000 12.500 (in essere al 30 settembre 2017 per €/000 11.364), integralmente erogato, con scadenza luglio 2022;
- €/000 5.664 finanziamento a medio termine per USD/000 7.925 concesso da International Finance Corporation alla controllata Piaggio Vehicles Private Limited su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scadrà il 15 luglio 2019 e viene rimborsato con un piano di ammortamento a rate semestrali a partire dal luglio 2015. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 3.456 finanziamento a medio termine per USD/000 6.553 concesso da International Finance Corporation alla consociata Piaggio Vietnam su cui maturano interessi a tasso variabile. Il finanziamento scadrà il 15 luglio 2018 e viene rimborsato con un piano di ammortamento a rate semestrali a partire dal luglio 2014. I termini contrattuali prevedono il supporto della garanzia della Capogruppo ed il rispetto di alcuni covenants (come descritto di seguito). Su tale finanziamento sono stati posti in essere diversi Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 13.476 finanziamento a medio termine per VND/000 358.104.752 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scadrà a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;
- €/000 561 finanziamenti concessi da vari istituti bancari ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata.

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

La voce Obbligazioni per €/000 313.174 (del valore nominale di €/000 322.130) si riferisce:

- per €/000 42.009 (del valore nominale di €/000 42.130) al prestito obbligazionario privato (*US Private Placement*) emesso il 25 luglio 2011 per \$/000 75.000 interamente sottoscritto da un investitore istituzionale americano rimborsabile in 5 rate annuali a partire dal luglio 2017 con cedola semestrale. Al 30 settembre 2017 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 52.565 (il fair value è determinato in base ai principi IFRS relativi alla valutazione a fair value hedge). Su tale prestito obbligazionario è stato posto in essere un Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- per €/000 241.328 (del valore nominale di €/000 250.000) al prestito obbligazionario High Yield emesso in data 24 aprile 2014 per un importo di €/000 250.000, con scadenza 30 aprile 2021 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso pari al 4,625%. Le agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's hanno assegnato all'emissione rispettivamente un rating di B+ con outlook stabile e B1 con outlook stabile;
- per €/000 29.837 (del valore nominale di €/000 30.000) al prestito obbligazionario privato emesso il 28 giugno 2017 con una durata di cinque anni e interamente sottoscritto da Fondo Sviluppo Export, il fondo nato su iniziativa di SACE e gestito da Amundi SGR. L'emissione non prevede specifico rating né quotazione presso un mercato regolamentato.

Si segnala che la società potrà rimborsare in via anticipata:

- l'intero ammontare o parte del prestito obbligazionario High Yield emesso in data 24 aprile 2014 alle condizioni specificate nell'*indenture*. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'*host instrument* (secondo quanto previsto dallo IAS 39 AG30 g);
- l'intero ammontare o parte del private placement emesso in data 28 giugno 2017 alle condizioni specificate nel contratto. Il valore di tali opzioni di prepayments non è stato scorporato dal contratto originario, in quanto tali opzioni sono state considerate "closely related" all'*host instrument* (secondo quanto previsto dallo IAS 39 AG30 g).

I Debiti vs/altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 11.270 (del valore nominale di €/000 11.285) di cui €/000 9.802 scadenti oltre l'anno e €/000 1.468 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing finanziario per €/000 10.438 (del valore nominale di €/000 10.453) concesso da Albaleasing nella forma di Sale&Lease back su un impianto produttivo della Capogruppo. Il contratto ha una durata di dieci anni e prevede rimborsi trimestrali (parte non corrente pari a €/000 9.335);

- leasing finanziario per €/000 155 concesso da VFS Servizi Finanziari per l'uso di automezzi (parte non corrente pari a €/000 120);
- finanziamento per €/000 41 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture (parte non corrente pari a €/000 28);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 636 concessi dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero dell'Università e della Ricerca a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 319).

Gli anticipi finanziari ricevuti, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 13.174.

### **Covenants**

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

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

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

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

- 1) pagare dividendi o distribuire capitale;
- 2) effettuare alcuni pagamenti;
- 3) concedere garanzie reali a fronte di finanziamenti;

- 4) fondersi o consolidare alcune imprese;
- 5) cedere o trasferire i propri beni.

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

#### Strumenti finanziari

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

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 30 settembre 2017 risultano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita a termine (contabilizzate in base alla data di regolamento) rispettivamente su debiti e crediti già iscritti a copertura del rischio di cambio transattivo:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	GBP	500	566	22/12/2017
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	64.500	8.167	05/11/2017
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	400.000	3.055	15/10/2017
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	12.800	1.340	31/10/2017
Piaggio & C.	Acquisto	USD	10.300	8.631	16/10/2017
Piaggio & C.	Vendita	CAD	1.640	1.117	08/11/2017
Piaggio & C.	Vendita	JPY	15.000	113	30/11/2017
Piaggio & C.	Vendita	INR	459.000	5.937	08/10/2017
Piaggio & C.	Vendita	SEK	1.500	157	31/10/2017
Piaggio & C.	Vendita	USD	8.700	7.286	27/11/2017
Piaggio Group Americas	Acquisto	CAD	2.200	1.769	10/10/2017
Piaggio Group Americas	Vendita	EUR	175	208	14/12/2017
Piaggio Group Americas	Vendita	CAD	770	624	10/10/2017
Piaggio Vietnam	Vendita	EUR	17.000	442.107.500	21/11/2017
Piaggio Indonesia	Acquisto	EUR	30	480.300	20/10/2017
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	4.632	62.355.651	14/11/2017
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	EUR	4.559	344.418	07/11/2017
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	1.160	75.543	31/10/2017

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

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

Al 30 settembre 2017 risultano in essere sul Gruppo le seguenti operazioni di copertura sul rischio di cambio economico:

<b>Società</b>	<b>Segno operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importo in divisa</b>	<b>Controvalore in valuta locale (a cambio a termine)</b>	<b>Scadenza Media</b>
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	41.300	5.290	22/11/2017
Piaggio & C.	Vendita	GBP	1.985	2.338	12/11/2017

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

Al 30 settembre 2017 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'hedge accounting è positivo per €/000 35.

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

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

Al 30 settembre 2017 risultano in essere i seguenti derivati con finalità di copertura:

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

- *Cross Currency Swap* a copertura del prestito obbligazionario privato emesso dalla Capogruppo per nominali \$/000 75.000 (in essere al 30 settembre 2017 per \$/000 61.000). Lo strumento ha come obiettivo la copertura del rischio di cambio e del rischio di

tasso trasformando il prestito da dollaro americano ad euro e da tasso fisso a tasso variabile; dal punto di vista contabile lo strumento è contabilizzato con il principio del *fair value hedge* con imputazione a conto economico degli effetti derivanti dalla valutazione. Al 30 settembre 2017 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 10.832. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è pari a €/000 -305;

- *Cross Currency Swap* a copertura dei finanziamenti in essere sulla controllata Indiana per \$/000 7.925 (al 30 settembre 2017 in essere per €/000 5.664) concessi da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno l'obiettivo di copertura del rischio di tasso e del rischio di cambio sul dollaro americano, trasformando il finanziamento da dollaro americano in rupia indiana. Al 30 settembre 2017 il *fair value* degli strumenti è pari a €/000 1.082;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 4.369 (al 30 settembre 2017 in essere per €/000 3.456) concesso da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso variabile a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte minore (24%) a tasso variabile. Al 30 settembre 2017 il *fair value* degli strumenti è positivo per €/000 85.

---

**FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

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

Cross Currency Swap	10.832
---------------------	--------

*Piaggio Vehicles Private Limited*

Cross Currency Swap	1.082
---------------------	-------

*Piaggio Vietnam*

Cross Currency Swap	85
---------------------	----

---

## F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

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

**€/000 389.773**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

In data 19 aprile 2017 è avvenuta l'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese della nuova composizione del capitale sociale di Piaggio & C. S.p.A (interamente sottoscritto e versato) a seguito dell'annullamento di 3.054.736 azioni proprie senza modifica del capitale sociale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi in data 12 aprile 2017.

Al 30 settembre 2017, pertanto, il capitale sociale nominale di Piaggio & C., interamente sottoscritto e versato, è pari a € 207.613.944,37 e risulta diviso in n. 358.153.644 azioni ordinarie.

#### Azioni proprie

€/000 0

In data 12 aprile 2017 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato l'annullamento di 3.054.736 azioni proprie. Pertanto, al 30 settembre 2017 Piaggio & C. non detiene azioni proprie.

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	361.208.380	361.208.380
Azioni proprie in portafoglio	3.054.736	16.000
Azioni in circolazione	358.153.644	361.192.380
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie	(3.054.736)	
Acquisto azioni proprie		3.038.736
Situazione al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016		
Azioni emesse	358.153.644	361.208.380
Azioni proprie in portafoglio		3.054.736
Azioni in circolazione	358.153.644	358.153.644

#### Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2017 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Riserva legale €/000 19.095

La riserva legale al 30 settembre 2017 risulta incrementata di €/000 700 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Riserva fair value strumenti finanziari €/000 (411)

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

Dividendi €/000 19.698

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

	<b>Ammontare totale</b>		<b>Dividendo per azione</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	€/000	€/000	€	€
Deliberati e pagati	19.698	17.962	0,059	0,05

Riserve di risultato €/000 193.010

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza €/000 (278)

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

**39. Altri componenti di Conto Economico Complessivo****€ / 000 (9.378)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve di attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Al 30 settembre 2017</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			1.425	1.425		1.425
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.425</b>	<b>1.425</b>	<b>0</b>	<b>1.425</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(10.149)		(10.149)	27	(10.122)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(23)			(23)		(23)
<b>Totale</b>	<b>(23)</b>	<b>(10.807)</b>	<b>0</b>	<b>(10.830)</b>	<b>27</b>	<b>(10.803)</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(23)</b>	<b>(10.807)</b>	<b>1.425</b>	<b>(9.405)</b>	<b>27</b>	<b>(9.378)</b>

**Al 30 settembre 2016**

<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(4.341)	(4.341)		(4.341)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.341)</b>	<b>(4.341)</b>	<b>0</b>	<b>(4.341)</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(1.919)		(1.919)	(47)	(1.966)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	31	(491)		31		31
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>(2.410)</b>	<b>0</b>	<b>(2.379)</b>	<b>(47)</b>	<b>(2.426)</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>31</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(4.341)</b>	<b>(6.720)</b>	<b>(47)</b>	<b>(6.767)</b>

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

	<b>Al 30 settembre 2017</b>			<b>Al 30 settembre 2016</b>		
	<b>Valore lordo</b>	<b>(Onere)/ Beneficio fiscale</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>(Onere)/ Beneficio fiscale</b>	<b>Valore netto</b>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	1.875	(450)	1.425	(5.710)	1.369	(4.341)
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(10.122)		(10.122)	(1.966)		(1.966)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	(11)	(12)	(23)	47	(16)	31
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(8.916)</b>	<b>(462)</b>	<b>(9.378)</b>	<b>(8.120)</b>	<b>1.353</b>	<b>(6.767)</b>

## G) ALTRE INFORMAZIONI

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

Al 30 settembre 2017 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

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

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 30 settembre 2017 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

Di seguito sono presentate le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293.

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

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

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0700	50,0621
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,1370	0,0858

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

- per quanto riguarda le informazioni contabili obbligatorie, in particolare i bilanci e le relazioni degli amministratori con riferimento alla situazione delle società del Gruppo, IMMSI ha definito un manuale di gruppo nel quale sono identificati i principi contabili adottati e le scelte facoltative operate nella loro attuazione, al fine di poter rappresentare in maniera coerente ed omogenea la situazione contabile consolidata.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Piaggio Indonesia e Piaggio Group Japan

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

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

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

#### Piaggio Asia Pacific

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

#### Piaggio Group Canada

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

#### Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D fornisce a:

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

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

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

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

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

#### Atlantic 12

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

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

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

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

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

### Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D

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

### Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

La tabella seguente fornisce una sintesi dei rapporti sopra descritti, nonché dei rapporti patrimoniali ed economici verso le società controllanti e correlate rispettivamente in essere al 30 settembre 2017 ed intrattenuti nel corso del periodo, nonché della loro incidenza complessiva sulle rispettive voci di bilancio.

<b>Al 30 settembre 2017</b>	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Pontech - Pontedera & Tecnologia	Studio Girelli	Trevi	Omniaholding	IMMSI	Totale	<b>Incidenza % su voce bilancio</b>
<i>In migliaia di euro</i>										
<u>Conto economico</u>										
Ricavi delle vendite		1.503							<b>1.503</b>	<b>0,14%</b>
Costi per materiali		21.776							<b>21.776</b>	<b>3,52%</b>
Costi per servizi			708		28	15		935	<b>1.686</b>	<b>1,06%</b>
Assicurazioni								26	<b>26</b>	<b>0,90%</b>
Godimento beni di terzi							165	1.042	<b>1.207</b>	<b>9,16%</b>
Altri proventi operativi		191	48					67	<b>306</b>	<b>0,40%</b>
Altri costi operativi								9	<b>9</b>	<b>0,05%</b>
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		792		(14)					<b>778</b>	<b>98,61%</b>
Oneri finanziari							100		<b>100</b>	<b>0,37%</b>
<u>Attivo</u>										
Altri crediti non correnti	115								<b>115</b>	<b>0,98%</b>
Crediti commerciali correnti		1.938	11					2	<b>1.951</b>	<b>1,88%</b>
Altri crediti correnti		1.059	7					8.085	<b>9.151</b>	<b>40,30%</b>
<u>Passivo</u>										
Passività finanziarie scadenti oltre un anno							2.900		<b>2.900</b>	<b>0,64%</b>
Altri debiti non correnti		162							<b>162</b>	<b>3,12%</b>
Debiti commerciali correnti		13.926			9	5	37	437	<b>14.414</b>	<b>3,16%</b>
Altri debiti correnti		90						7.140	<b>7.230</b>	<b>13,62%</b>

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

Nel corso del 2016 e dei primi nove mesi 2017 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.

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

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

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

Non vi sono eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo da segnalare.

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

Questo documento è stato pubblicato in data 10 novembre 2017 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

Mantova, 27 ottobre 2017

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