



**PIAGGIO  
GROUP**

**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 marzo 2018**

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

### Contatti

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

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



Direzione e Coordinamento

IMMSI S.p.A.

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

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

Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011

R.E.A. Pisa 134077

## INDICE

<b>Relazione intermedia sulla gestione .....</b>	<b>5</b>
<i>Premessa .....</i>	<i>6</i>
<i>Mission .....</i>	<i>7</i>
<i>Principali dati economici, finanziari e gestionali .....</i>	<i>8</i>
<i>Organi Sociali .....</i>	<i>10</i>
<i>Fatti di rilievo del primo trimestre 2018.....</i>	<i>12</i>
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo .....</i>	<i>13</i>
Conto economico consolidato (riclassificato) .....	13
Dati operativi.....	15
Veicoli venduti.....	15
Organico .....	15
Ricerca e sviluppo.....	16
Situazione patrimoniale consolidata .....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	19
Indicatori alternativi di performance “non-GAAP” .....	20
<i>Risultati per tipologia di prodotto .....</i>	<i>21</i>
Due Ruote.....	21
Veicoli Commerciali.....	24
<i>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....</i>	<i>27</i>
<i>Prevedibile evoluzione della gestione .....</i>	<i>28</i>
<i>Rapporti con parti correlate.....</i>	<i>29</i>
<i>Glossario economico .....</i>	<i>30</i>
<b>Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2018.....</b>	<b>33</b>
Conto Economico Consolidato.....	34
Conto Economico Complessivo Consolidato.....	35
Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata.....	36
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	38
Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Note esplicative ed integrative alla situazione contabile consolidata .....	41



Gruppo Piaggio

## **Relazione intermedia sulla gestione**

## Premessa

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

a) Contenuti dell'informativa trimestrale:

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

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

b) Strumenti e modalità di comunicazione:

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

## **Mission**

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

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

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

# Principali dati economici, finanziari e gestionali

	1° Trimestre		
	2018	2017	2017
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Dati Economici</b>			
Ricavi Netti di Vendita	312,3	309,1	1.342,4
Margine Lordo Industriale	96,7	95,1	411,3
Risultato Operativo	14,5	10,9	72,3
Risultato Ante Imposte	7,0	2,5	40,1
Risultato Netto	4,0	1,5	20,0
.Terzi			
.Gruppo	4,0	1,5	20,0
<b>Dati Patrimoniali</b>			
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	883,0	931,1	831,8
Posizione Finanziaria Netta	(502,9)	(532,4)	(446,7)
Patrimonio Netto	380,0	398,7	385,1
<b>Indicatori Economico Finanziari</b>			
Margine Lordo su Ricavi Netti (%)	31,0%	30,8%	30,6%
Risultato Netto su Ricavi Netti (%)	1,3%	0,5%	1,5%
R.O.S. (Risultato Operativo su Ricavi Netti)	4,6%	3,5%	5,4%
R.O.E. (Risultato Netto su Patrimonio Netto)	1,0%	0,4%	5,2%
R.O.I. (Risultato Operativo su C.I.N.)	1,6%	1,2%	8,7%
EBITDA	43,2	41,2	192,3
EBITDA su Ricavi Netti (%)	13,8%	13,3%	14,3%
<b>Altre informazioni</b>			
Volumi di vendita (unità/000)	129,7	121,2	552,8
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	22,3	18,3	86,7
Ricerca e Sviluppo <sup>1</sup>	19,1	16,3	43,9
Dipendenti a fine esercizio (numero)	6.632	6.470	6.620

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



## Risultati per settori operativi

		EMEA e AMERICAS	INDIA	ASIA PACIFIC 2W	TOTALE
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2018	48,0	64,5	17,2	<b>129,7</b>
	1-1/31-3-2017	56,5	49,2	15,5	<b>121,2</b>
	Variazione	(8,5)	15,3	1,7	<b>8,5</b>
	Variazione %	-15,1%	31,0%	11,0%	<b>7,0%</b>
Fatturato (milioni di euro)	1-1/31-3-2018	181,3	95,0	36,0	<b>312,3</b>
	1-1/31-3-2017	191,9	79,3	38,0	<b>309,1</b>
	Variazione	(10,6)	15,7	(1,9)	<b>3,2</b>
	Variazione %	-5,5%	19,8%	-5,1%	<b>1,0%</b>
Organico medio (n.)	1-1/31-3-2018	3.678,3	2.073,7	844,7	<b>6.596,7</b>
	1-1/31-3-2017	3.749,6	1.990,0	820,7	<b>6.560,3</b>
	Variazione	(71,3)	83,7	24,0	<b>36,4</b>
	Variazione %	-1,9%	4,2%	2,9%	<b>0,6%</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (milioni di euro)	1-1/31-3-2018	18,1	3,7	0,4	<b>22,3</b>
	1-1/31-3-2017	13,2	3,8	1,2	<b>18,3</b>
	Variazione	4,9	(0,1)	(0,8)	<b>4,0</b>
	Variazione %	37,0%	-2,9%	-63,0%	<b>22,0%</b>
Ricerca e Sviluppo <sup>2</sup> (milioni di euro)	1-1/31-3-2018	15,8	2,8	0,5	<b>19,1</b>
	1-1/31-3-2017	12,9	2,2	1,2	<b>16,3</b>
	Variazione	2,9	0,6	(0,7)	<b>2,8</b>
	Variazione %	22,4%	25,8%	-55,3%	<b>17,0%</b>

<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.

# Organi Sociali<sup>3</sup>

## Consiglio di Amministrazione

### Presidente e Amministratore Delegato

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

### Vice Presidente

Matteo Colaninno

### Consiglieri

Michele Colaninno

Giuseppe Tesauo <sup>(3), (4), (5), (6), (7)</sup>

Graziano Gianmichele Visentin <sup>(4), (5), (6), (7)</sup>

Maria Chiara Carrozza

Federica Savasi

Patrizia Albano

Andrea Formica <sup>(4), (5), (6), (7)</sup>

## Collegio Sindacale

### Presidente

Piera Vitali

### Sindaci effettivi

Giovanni Barbara

Daniele Girelli

### Sindaci supplenti

Fabrizio Piercarlo Bonelli

Gianmarco Losi

## 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

<sup>(7)</sup> Componente del Comitato Operazioni Parti Correlate

<sup>3</sup> La presente informativa si riferisce alla data di approvazione del Resonconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018. Alla data del 31 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione era composto da Roberto Colaninno (Presidente e Amministratore delegato), Matteo Colaninno (Vice Presidente), Michele Colaninno, Giuseppe Tesauo, Graziano Gianmichele Visentin, Maria Chiara Carrozza, Federica Savasi, Vito Varvaro, Andrea Formica (Consiglieri). Il collegio sindacale era composto da Piera Vitali (Presidente), Giovanni Barbara e Daniele Girelli (Sindaci effettivi), Elena Fornara e Giovanni Naccarato (Sindaci supplenti).

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

## Fatti di rilievo del primo trimestre 2018

**30 gennaio 2018** – Prosegue lo sviluppo e il rafforzamento della rete distributiva dei Motoplex, i flagship *multibrand* del Gruppo Piaggio che offrono in un'unica location la contemporanea presenza dei principali marchi del Gruppo (Vespa, Piaggio, Aprilia e Moto Guzzi). Infatti, in linea con l'innovativa strategia globale *in-store* che mette il cliente al centro dell'esperienza nel punto di vendita, in soli tre anni è stato raggiunto il considerevole traguardo di 300 negozi aperti nel mondo, come miglioramento e parziale sostituzione della rete distributiva tradizionale.

**6 febbraio 2018** – In occasione della manifestazione Brand Identity GrandPrix, la Biblioteca Bilancio Sociale ha premiato i marchi che hanno voluto investire in sostenibilità facendone un asset di business. Al Gruppo Piaggio è stata assegnata la menzione speciale "Ambiente".

**8 febbraio 2018** – Il Gruppo Piaggio, forte del notevole successo ottenuto con lo scooter sportivo Aprilia SR 150, amplia la gamma degli scooter Aprilia in India, presentando al salone Auto Expo i nuovi Aprilia SR 125 e Aprilia Storm 125, che permetteranno di raggiungere un ampio target in un segmento in forte crescita, affiancando l'offerta premium degli scooter con il brand Vespa.

**27 marzo 2018** – L'agenzia di rating Moody's ha comunicato la revisione dell'outlook sul Gruppo Piaggio, alzandolo da stabile a positivo e lasciando invariato il rating a B1.

# Andamento economico-finanziario del Gruppo

## Conto economico consolidato (riclassificato)

	1° Trimestre del 2018		1° Trimestre del 2017		Variazione	
	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	Incidenza %	In milioni di euro	%
Ricavi Netti di Vendita	312,3	100,0%	309,1	100,0%	3,2	1,0%
Costo del venduto <sup>4</sup>	215,6	69,0%	214,0	69,2%	1,7	0,8%
<b>Margine Lordo Ind.le<sup>4</sup></b>	<b>96,7</b>	<b>31,0%</b>	<b>95,1</b>	<b>30,8%</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6%</b>
Spese Operative	82,2	26,3%	84,2	27,2%	(2,0)	-2,4%
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>43,2</b>	<b>13,8%</b>	<b>41,2</b>	<b>13,3%</b>	<b>2,0</b>	<b>4,9%</b>
Ammortamenti	28,7	9,2%	30,3	9,8%	(1,5)	-5,1%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>14,5</b>	<b>4,6%</b>	<b>10,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5</b>	<b>32,4%</b>
Risultato partite finanziarie	(7,5)	-2,4%	(8,5)	-2,7%	0,9	-11,0%
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>7,0</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,5</b>	<b>181,6%</b>
Imposte	3,0	1,0%	1,0	0,3%	2,0	202,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>4,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5</b>	<b>167,5%</b>

### Ricavi Netti

	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
EMEA e Americas	181,3	191,9	(10,6)
India	95,0	79,3	15,7
Asia Pacific 2W	36,0	38,0	(1,9)
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>312,3</b>	<b>309,1</b>	<b>3,2</b>
Due Ruote	210,1	218,9	(8,8)
Veicoli Commerciali	102,2	90,2	12,0
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>312,3</b>	<b>309,1</b>	<b>3,2</b>

In termini di fatturato consolidato, il Gruppo ha chiuso il primo trimestre del 2018 con ricavi netti in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2017 (+ 1,0%).

A livello di aree geografiche la crescita dei ricavi in India (+ 19,8%; + 33,3% a cambi costanti) ha più che compensato la flessione registrata in Emea e Americas (- 5,5%) e quella registrata in Asia Pacific (- 5,1%; + 7,1% a cambi costanti).

Con riguardo alla tipologia dei prodotti l'aumento del fatturato dei Veicoli Commerciali (+ 13,3%) ha compensato la riduzione dei veicoli due ruote (- 4,0%). Conseguentemente l'incidenza sul fatturato complessivo dei veicoli due ruote è scesa dal 70,8% dei primi tre mesi del 2017 all'attuale 67,3%; viceversa, l'incidenza dei Veicoli Commerciali è salita dal 29,2% dei primi tre mesi del 2017 al 32,7% attuale.

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

Il  **margine lordo industriale**  del Gruppo ha evidenziato un incremento in valore assoluto rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+ 1,6%) risultando in rapporto al fatturato netto pari al 31,0% (30,8% nel primo trimestre 2017).

Gli ammortamenti inclusi nel margine lordo industriale sono pari a 8,9 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre 2017).

Le  **spese operative**  sostenute nel periodo sono in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, attestandosi a 82,2 milioni di euro. Il risparmio deriva principalmente dalla riduzione degli ammortamenti compresi nelle spese operative (19,8 milioni di euro nel primo trimestre 2018 rispetto a 21,3 milioni di euro nel primo trimestre 2017).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta ad un  **EBITDA**  consolidato in crescita e pari a 43,2 milioni di euro (41,2 milioni di euro nel primo trimestre 2017). In rapporto al fatturato, l'EBITDA è pari al 13,8%, (13,3% nel primo trimestre 2017). Il Risultato Operativo ( **EBIT** ), che si è attestato a 14,5 milioni di euro, è in crescita rispetto al primo trimestre 2017; rapportato al fatturato, l'EBIT è pari al 4,6% (3,5% nel primo trimestre 2017).

Il risultato delle  **attività finanziarie**  migliora rispetto ai primi mesi dello scorso esercizio, grazie alla minore esposizione debitoria e alla riduzione del costo del debito, registrando Oneri Netti per 7,5 milioni di euro (8,5 milioni di euro nel primo trimestre 2017). Il miglioramento risulta solo parzialmente mitigato dagli effetti derivanti dalla gestione valutaria e dalla valutazione ad equity della partecipazione nella joint-venture che opera sul mercato cinese.

Le  **imposte**  di periodo sono pari a 3,0 milioni di euro, con un incidenza sul risultato ante imposte del 43%.

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

## Dati operativi

### Veicoli venduti

	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Variazione
<i>In migliaia di unità</i>			
EMEA e Americas	48,0	56,5	(8,5)
India	64,5	49,2	15,3
Asia Pacific 2W	17,2	15,5	1,7
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>129,7</b>	<b>121,2</b>	<b>8,5</b>
Due Ruote	80,6	82,5	(1,9)
Veicoli Commerciali	49,2	38,8	10,4
<b>TOTALE VEICOLI</b>	<b>129,7</b>	<b>121,2</b>	<b>8,5</b>

Nel corso del primo trimestre 2018, il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 129.700 veicoli, registrando una crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente, in cui i veicoli venduti erano stati 121.200. In crescita sono risultate le vendite sia in India (+31,0%) che in Asia Pacific 2W (+ 11,0%) mentre in flessione sono risultati i veicoli venduti in Emea e Americas (- 15,1%). Con riguardo alla tipologia dei prodotti il calo delle vendite dei veicoli due ruote (- 2,3%) è stato ampiamente compensato dalla crescita delle vendite di veicoli commerciali (+ 26,7%).

### Organico

La crescita dell'organico medio registrata in India, dove a seguito di una crescita della domanda dei veicoli commerciali si è fatto un maggior ricorso alla manodopera temporanea ed in Asia Pacific hanno più che compensato la riduzione registrata in Italia.

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

<i>n. persone</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Variazione
EMEA e Americas	3.678,3	3.749,6	(71,3)
<i>di cui Italia</i>	3.438,3	3.513,0	(74,7)
India	2.073,7	1.990,0	83,7
Asia Pacific 2W	844,7	820,7	24,0
<b>Totale</b>	<b>6.596,7</b>	<b>6.560,3</b>	<b>36,4</b>

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2018 risultano pari a 6.632 unità, in aumento complessivamente di 12 unità rispetto al 31 dicembre 2017, per effetto essenzialmente dell'area Indiana.

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

<i>n.persone</i>	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Al 31 marzo 2017
EMEA e Americas	3.673	3.682	3.745
<i>di cui Italia</i>	3.435	3.444	3.509
India	2.109	2.090	1.914
Asia Pacific 2W	850	848	811
<b>Totale</b>	<b>6.632</b>	<b>6.620</b>	<b>6.470</b>

#### Ricerca e sviluppo

Anche nel primo trimestre 2018 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 19,1 milioni di euro, di cui 14,8 milioni di euro capitalizzati nelle attività immateriali come costi di sviluppo.

	1° Trimestre 2018			1° Trimestre 2017		
	Capitalizzato	Spese	Totale	Capitalizzato	Spese	Totale
<i>In milioni di euro</i>						
Due Ruote	11,1	3,4	<b>14,5</b>	9,8	3,8	<b>13,6</b>
Veicoli Commerciali	3,7	0,9	<b>4,6</b>	1,4	1,3	<b>2,7</b>
<b>Totale</b>	<b>14,8</b>	<b>4,3</b>	<b>19,1</b>	<b>11,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,3</b>
EMEA e Americas	12,5	3,3	<b>15,8</b>	8,9	4,0	<b>12,9</b>
India	2,1	0,7	<b>2,8</b>	1,3	0,9	<b>2,2</b>
Asia Pacific 2W	0,2	0,3	<b>0,5</b>	1,0	0,2	<b>1,2</b>
<b>Totale</b>	<b>14,8</b>	<b>4,3</b>	<b>19,1</b>	<b>11,2</b>	<b>5,2</b>	<b>16,3</b>



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

	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Situazione Patrimoniale</b>			
Capitale Circolante Netto	17,6	(45,9)	63,5
Immobilizzazioni Materiali	275,8	284,5	(8,8)
Immobilizzazioni Immateriali	646,2	649,0	(2,8)
Immobilizzazioni Finanziarie	7,9	7,7	0,2
Fondi	(64,5)	(63,6)	(0,8)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>883,0</b>	<b>831,8</b>	<b>51,2</b>
Indebitamento Finanziario Netto	502,9	446,7	56,2
Patrimonio Netto	380,0	385,1	(5,0)
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>883,0</b>	<b>831,8</b>	<b>51,2</b>
Patrimonio di terzi	(0,2)	(0,2)	0,0

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2018 è pari a 17,6 milioni di euro, con un assorbimento di cassa pari a circa 63,5 milioni di euro nel corso dei primi tre mesi del 2018.

Le **immobilizzazioni materiali**, che includono gli investimenti immobiliari, ammontano a 275,8 milioni di euro al 31 marzo 2018, con un decremento pari a circa 8,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Tale riduzione è dovuta agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 4,4 milioni di euro gli investimenti del periodo ed all'effetto della svalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 4,4 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano complessivamente a 646,2 milioni di euro, in diminuzione di circa 2,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Tale flessione è dovuta principalmente agli ammortamenti, il cui valore ha superato per circa 1,7 milioni di euro gli investimenti del periodo, all'effetto della svalutazione delle valute asiatiche sull'euro (circa 0,8 milioni di euro) e da svalutazioni per il valore residuo.

Le **immobilizzazioni finanziarie** ammontano complessivamente a 7,9 milioni di euro, mostrando una crescita di 0,2 milioni di euro rispetto ai valori dello scorso esercizio.

I **fondi** ammontano complessivamente a 64,5 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2017 (63,6 milioni di euro).

Così come ampiamente descritto nel successivo paragrafo "Rendiconto Finanziario Consolidato", l'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2018 risulta pari a 502,9 milioni di euro, rispetto a 446,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'incremento di circa 56,2 milioni di euro è riconducibile a due effetti:

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

- l'adozione a partire dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile IFRS 9 che ha avuto un effetto negativo sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo di circa 5,5 milioni di euro;
- la stagionalità delle due ruote che, come noto, assorbe risorse nella prima parte dell'anno e ne genera nella seconda.

Rispetto al 31 marzo 2017 l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di circa 29,5 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** di Gruppo al 31 marzo 2018 ammonta a 380,0 milioni di euro, in diminuzione di circa 5,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017, di cui circa 4,0 milioni di euro per l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 9.

## Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nei "Prospetti contabili consolidati del Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2018"; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica di seguito esposta.

	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Variazione
<i>In milioni di euro</i>			
<b>Variazione Posizione Finanziaria Netta</b>			
<b>Posizione Finanziaria Netta Iniziale</b>	<b>(446,7)</b>	<b>(491,0)</b>	<b>44,3</b>
Cash Flow Operativo	33,5	30,6	2,9
(Aumento)/Riduzione del Capitale Circolante	(63,5)	(54,3)	(9,2)
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	(17,3)	(21,2)	3,9
Variazione Patrimonio Netto	(9,0)	3,5	(12,4)
<b>Totale Variazione</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(14,8)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Finale</b>	<b>(502,9)</b>	<b>(532,4)</b>	<b>29,5</b>

Nel corso del primo trimestre 2018 il Gruppo Piaggio ha formalmente assorbito **risorse finanziarie** per un totale di 56,2 milioni di euro. Si tenga tuttavia presente che come già detto se il nuovo principio contabile IFRS 9 fosse stato adottato già al 31 dicembre 2017 la variazione totale si sarebbe ridotta di 5,5 milioni di euro.

Il **cash flow operativo**, definito dal risultato netto, depurato da costi e proventi non monetari, è stato pari a 33,5 milioni di euro.

Il **capitale circolante**, o **working capital**, ha assorbito cassa per circa 63,5 milioni di euro; in dettaglio:

- la dinamica di incasso dei crediti commerciali<sup>6</sup> ha assorbito flussi finanziari per un totale di 28,1 milioni di euro;
- la gestione dei magazzini ha assorbito flussi finanziari per un totale di circa 54,5 milioni di euro;
- la dinamica di pagamento dei fornitori ha generato flussi finanziari per circa 28,9 milioni di euro;
- la movimentazione di altre attività e passività non commerciali ha evidenziato un impatto negativo sui flussi finanziari per circa 9,8 milioni di euro.

Le **attività di investimento** hanno assorbito risorse finanziarie per un totale di 17,3 milioni di euro. Gli investimenti consistono in circa 14,8 milioni di euro di costi di sviluppo capitalizzati e circa 7,5 milioni di euro di immobilizzazioni materiali e immateriali.

Come risultante delle dinamiche finanziarie sopra descritte, che hanno portato ad un assorbimento di cassa per i citati 56,2 milioni di euro, il Gruppo Piaggio ha una **posizione finanziaria netta** che si attesta a – 502,9 milioni di euro.

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

## Indicatori alternativi di performance “non-GAAP”

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

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

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

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

## Risultati per tipologia di prodotto

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

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

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

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

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

### Due Ruote

Due Ruote	1° Trimestre 2018		1° Trimestre 2017		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	45,0	160,0	53,5	170,2	-15,9%	-6,0%	(8,5)	(10,1)
di cui EMEA	43,1	149,0	51,0	157,2	-15,6%	-5,2%	(8,0)	(8,2)
(di cui Italia)	8,7	32,3	10,9	37,1	-20,5%	-13,0%	(2,2)	(4,8)
di cui America	2,0	11,0	2,5	13,0	-21,2%	-15,1%	(0,5)	(2,0)
India	18,3	14,0	13,4	10,8	36,4%	29,8%	4,9	3,2
Asia Pacific 2W	17,2	36,0	15,5	38,0	11,0%	-5,1%	1,7	(1,9)
<b>TOTALE</b>	<b>80,6</b>	<b>210,1</b>	<b>82,5</b>	<b>218,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(8,8)</b>
Scooter	69,1	131,3	73,8	145,8	-6,3%	-9,9%	(4,7)	(14,5)
Moto	11,4	47,9	8,7	42,8	31,9%	11,7%	2,8	5,0
Ricambi e Accessori		29,5		29,7		-0,7%		(0,2)
Altro		1,4		0,6		134,0%		0,8
<b>TOTALE</b>	<b>80,6</b>	<b>210,1</b>	<b>82,5</b>	<b>218,9</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(8,8)</b>

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

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

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

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

### **Scenario di riferimento**

In Europa, area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, il mercato delle due ruote ha chiuso il primo trimestre 2018 a 250.039 veicoli venduti, in calo del 4,0% rispetto ai primi tre mesi del 2017 (+2,7% il comparto moto e -11,5% lo scooter).

In Italia il comparto degli scooter ha evidenziato un calo del 7,8%, mentre le moto hanno registrato un incremento del 10,0%.

In Nord America il mercato delle due ruote è calato del 4,3% nel primo trimestre del 2018 rispetto allo stesso periodo del precedente anno. Il mercato delle moto, che rappresenta il 96% del mercato totale, ha mostrato una flessione del 3,8%, mentre quello degli scooter è diminuito del 14,3%.

Il Vietnam, paese dell'area asiatica con la maggiore presenza di veicoli del Gruppo, ha registrato una crescita complessiva dell' 8,9%.

In India il mercato delle due ruote ha registrato un elevato incremento (+24,8%) nel primo trimestre 2018 rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, guidato da una elevata crescita sia del segmento degli scooter (+24,4%) sia del comparto moto (+26,7%).

### **Commento ai principali risultati**

Nel corso del primo trimestre 2018, il Gruppo Piaggio ha commercializzato nel mondo un totale di 80.600 veicoli due ruote, per un fatturato netto pari a circa 210,1 milioni di euro (- 4,0%), inclusivo di ricambi ed accessori (29,5 milioni di euro, - 0,7%).

La flessione complessiva registrata sia nei volumi (-2,3%) che nel fatturato (-4,0%) è stata mitigata dall'ottimo andamento dell'India (+36,4% volumi; +29,8% fatturato; +44,0% fatturato a cambi costanti). In Asia Pacific al buon andamento delle vendite (+11,0%) ha fatto riscontro una flessione del fatturato del 5,1%, per effetto del delta cambio (+ 7,1% a cambi costanti).

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

Nel mercato europeo dei veicoli a due ruote il Gruppo Piaggio ha mostrato nel primo trimestre 2018 una quota complessiva del 12,0% (14,2% la quota nel primo trimestre 2017), confermando la leadership nel segmento degli scooter (23,6% nel primo trimestre 2018 rispetto al 26,5% del primo trimestre 2017).

In Italia la quota del Gruppo Piaggio è passata dal 19,4% del primo trimestre 2017 al 16,4% dello stesso periodo del 2018: il Gruppo resta leader nel segmento degli scooter, con una quota del 28,3% (31,8% nel primo trimestre 2017); in crescita è invece risultata la penetrazione nel segmento delle moto dove ha raggiunto una quota del 3,5% (3,3% nel primo trimestre 2017).

In Vietnam nel primo trimestre 2018 il Gruppo ha diminuito i volumi di sell-out degli scooter del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In India nel primo trimestre del 2018 il Gruppo ha mostrato un forte incremento dei volumi di sell-out rispetto allo stesso periodo del precedente anno, chiudendo a 17.676 veicoli (+37,6%).

Forte rimane inoltre il posizionamento del Gruppo sul mercato nordamericano degli scooter, dove si è chiuso con una quota del 24,7% (22,3% nel primo trimestre 2017) 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>7</sup> I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2017 potrebbero differire da quanto pubblicato lo scorso anno per effetto dell'aggiornamento dei dati definitivi delle immatricolazioni che alcune nazioni pubblicano con alcuni mesi di ritardo.

## Veicoli Commerciali

Veicoli Commerciali	1° Trimestre 2018		1° Trimestre 2017		Variazione %		Variazione	
	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi Sell in (unità/ 000)	Fatturato (milioni di euro)	Volumi	Fatturato	Volumi	Fatturato
EMEA e Americas	2,9	21,2	2,9	21,7	-0,1%	-2,2%	(0,0)	(0,5)
di cui EMEA	1,3	7,3	1,4	7,5	-5,1%	-2,7%	(0,1)	(0,2)
(di cui Italia)	1,0	12,8	1,3	13,6	-20,8%	-5,8%	(0,3)	(0,8)
di cui America	0,6	1,2	0,3	0,6	117,2%	82,0%	0,3	0,5
India	46,2	81,0	35,8	68,5	28,9%	18,3%	10,4	12,5
<b>TOTALE</b>	<b>49,2</b>	<b>102,2</b>	<b>38,8</b>	<b>90,2</b>	<b>26,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>10,4</b>	<b>12,0</b>
Ape	47,6	76,3	37,1	65,8	28,1%	16,0%	10,4	10,5
Porter	1,1	12,5	1,0	11,1	12,4%	12,9%	0,1	1,4
Quargo	0,1	0,4	0,1	0,7	-4,1%	-44,2%	(0,0)	(0,3)
Mini Truk	0,4	1,1	0,6	1,4	-31,8%	-21,5%	(0,2)	(0,3)
Ricambi e Accessori		11,9		11,2		6,2%		0,7
<b>TOTALE</b>	<b>49,2</b>	<b>102,2</b>	<b>38,8</b>	<b>90,2</b>	<b>26,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>10,4</b>	<b>12,0</b>

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

### Scenario di riferimento

#### Europa

Nel primo trimestre del 2018 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 534.813 di unità vendute, registrando un aumento rispetto ai primi tre mesi del 2017 pari al 2,7% (fonte dati ACEA). Entrando nel dettaglio si possono evidenziare gli andamenti dei principali mercati europei di riferimento: Germania (+2,3%), Francia (+6,0%), Italia (+4,1%) e Spagna (+9,3%).

#### India

Il mercato indiano delle tre ruote, in cui opera Piaggio Vehicles Privates Limited, controllata da Piaggio & C. S.p.A., si è quasi duplicato passando da 105.700 unità nel primo trimestre 2017 a 197.471 unità nello stesso periodo del 2018, con un incremento dell' 86,8%.

All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli passeggeri ha più che raddoppiato i suoi volumi (+117,4%), chiudendo a 163.456 unità. Il segmento cargo presenta invece un incremento più lieve (+11,5%), passando da 30.500 unità nei primi tre mesi del 2017 ad oltre 34.000 unità nel primo trimestre 2018. Piaggio Vehicles Private Limited è, inoltre, presente nel mercato del light commercial vehicle (LCV) a quattro ruote destinato al trasporto merci (cargo). La dimensione del mercato LCV cargo



con una massa inferiore alle 2 tonnellate è aumentata in modo sensibile con 56.471 unità nel corso del primo trimestre 2018, registrando un incremento del 70,6% rispetto ai primi tre mesi del 2017.

### **Commento ai principali risultati**

Il business Veicoli Commerciali ha generato nel corso del primo trimestre 2018 un fatturato pari a circa 102,2 milioni di euro, inclusivi di circa 11,9 milioni di euro relativi a ricambi ed accessori, in crescita del 13,3% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Nel corso del periodo sono state vendute 49.200 unità, in aumento rispetto ai primi tre mesi del 2017 (+ 26,7%).

La crescita è correlata all'espansione del mercato indiano. La consociata indiana Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL) ha commercializzato sul mercato indiano delle tre ruote 41.149 unità (32.647 nel primo trimestre 2017) per un fatturato netto di circa 66,6 milioni di euro (56,5 milioni di euro nel primo trimestre 2017).

La stessa consociata ha inoltre esportato 4.543 veicoli tre ruote (2.532 al 31 marzo 2017) e 20 veicoli 4 ruote.

Sul mercato domestico delle 4 ruote, le vendite di PVPL nel primo trimestre 2018 sono calate del 24,1% rispetto ai primi tre mesi del 2017, attestandosi a 506 unità.

Complessivamente la consociata indiana PVPL ha fatturato nel primo trimestre 2018 81,0 milioni di euro, rispetto ai 68,5 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+ 18,3%; +31,6% a cambi costanti).

Sul mercato Emea e Americas il Gruppo Piaggio ha registrato un decremento del fatturato netto totale di circa 0,5 milioni di euro, pur in costanza dei volumi venduti.

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

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

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

Sul mercato indiano delle tre ruote Piaggio si attesta ad una quota pari al 20,8% (in calo temporaneamente rispetto al 30,9% nel primo trimestre 2017 per un effetto sfavorevole generato dai diversi andamenti dei vari comparti). Analizzando in dettaglio il mercato, Piaggio ha mantenuto il suo ruolo di market leader nel segmento del trasporto merci (cargo) detenendo una quota di mercato pari al 45,1% (48,2% nel primo trimestre 2017). Invece nel comparto passeggeri Piaggio ha visto una riduzione della sua quota, chiudendo al 15,8% (23,9% nel primo trimestre 2017).

---

<sup>8</sup> I valori delle quote di mercato del primo trimestre 2017 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. Su tale mercato la quota del Gruppo è diminuita allo 0,9% (2,1% nel primo trimestre 2017).

## **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**

**5 aprile 2018** - L'Agenzia di rating Standard & Poor's Global Ratings (S&P) ha comunicato la revisione del Rating sul Gruppo Piaggio (PIA.MI), alzandolo da "B+" a "BB-".

**18 aprile 2018** - Il Gruppo Piaggio ha concluso con successo il collocamento sul mercato high-yield di un prestito obbligazionario senior, non assistito da garanzie e non convertibile, dell'ammontare di 250 milioni di euro con una durata di 7 anni, un interesse annuo del 3,625% fisso ed un prezzo di emissione pari al 100%. Tale prestito obbligazionario ha ricevuto un rating BB- da S&P e B1 da Moody's, in linea con il rating del Gruppo. L'operazione è finalizzata all'integrale rifinanziamento anticipato di obbligazioni dello stesso importo in scadenza nel 2021 e consente di rafforzare il profilo del debito del Gruppo, riducendone il costo medio ed allungandone sensibilmente la durata media. La risposta da parte degli investitori istituzionali all'operazione è stata estremamente positiva sia in Italia sia all'estero, facendo registrare adesioni per circa 1,7 miliardi di euro.

## Prevedibile evoluzione della gestione

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea, 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 Aprilia SR;
- incrementare la penetrazione dei veicoli commerciali in India, grazie anche all'introduzione di nuove motorizzazioni.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2018 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

## **Rapporti con parti correlate**

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2018 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064293, sono presentate nelle note esplicative ed integrative al Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2018.

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

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

## Glossario economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





Gruppo Piaggio

# **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2018**

## Conto Economico Consolidato

	Note	1° Trimestre 2018		1° Trimestre 2017	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
Ricavi Netti	4	312.312	1.154	309.124	54
Costo per materiali	5	180.106	6.471	177.027	8.472
Costo per servizi e godimento beni di terzi	6	52.695	942	53.299	965
Costi del personale	7	52.726		54.454	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	8	11.040		11.573	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	8	17.669		18.676	
Altri proventi operativi	9	20.551	40	22.439	82
Altri costi operativi	10	4.131	4	5.587	3
<b>Risultato operativo</b>		<b>14.496</b>		<b>10.947</b>	
Risultato partecipazioni	11	67	67	352	352
Proventi finanziari	12	609		256	
Oneri finanziari	12	8.025	33	9.111	33
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	12	(196)		24	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>6.951</b>		<b>2.468</b>	
Imposte del periodo	13	2.990		987	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>		<b>3.961</b>		<b>1.481</b>	
Attività destinate alla dismissione: Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	14				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>3.961</b>		<b>1.481</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>3.961</b>		<b>1.481</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>					
<b>Utile per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,011</b>		<b>0,004</b>	
<b>Utile diluito per azione (dati in €)</b>	15	<b>0,011</b>		<b>0,004</b>	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	Note	1°Trimestre 2018	1°Trimestre 2017
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>3.961</b>	<b>1.481</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	39	(833)	1.000
<b>Totale</b>		<b>(833)</b>	<b>1.000</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	39	(4.413)	2.062
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	39	72	(58)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	39	215	466
<b>Totale</b>		<b>(4.126)</b>	<b>2.470</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>		<b>(4.959)</b>	<b>3.470</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>(998)</b>	<b>4.951</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali			
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della controllante</b>		<b>(1.005)</b>	<b>4.955</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>7</b>	<b>(4)</b>

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Note	Al 31 marzo 2018		Al 31 dicembre 2017	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività Immateriali	16	646.183		648.977	
Immobili, impianti e macchinari	17	264.241		273.013	
Investimenti immobiliari	18	11.523		11.523	
Partecipazioni	33	7.692		7.553	
Altre attività finanziarie	34	5.881		7.364	
Crediti verso erario a lungo termine	23	19.728		19.913	
Attività fiscali differite	19	60.452		58.601	
Crediti Commerciali	21				
Altri crediti	22	12.810	115	12.157	115
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>1.028.510</b>		<b>1.039.101</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	25				
<b>Attività correnti</b>					
Crediti Commerciali	21	113.064	2.760	83.995	2.150
Altri crediti	22	27.498	10.834	26.916	10.029
Crediti verso erario a breve	23	19.386		11.106	
Rimanenze	20	273.109		218.622	
Altre attività finanziarie	35	1.874		2.321	
Disponibilità e mezzi equivalenti	36	125.213		128.067	
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>560.144</b>		<b>471.027</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>1.588.654</b>		<b>1.510.128</b>	

	Note	Al 31 marzo 2018		Al 31 dicembre 2017	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	38	380.271		385.296	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	38	(229)		(236)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>380.042</b>		<b>385.060</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	37	509.972	2.900	446.483	2.900
Debiti Commerciali	26				
Altri fondi a lungo termine	27	9.117		9.096	
Passività fiscali differite	28	2.894		3.170	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	45.126		44.457	
Debiti tributari	30				
Altri debiti a lungo termine	31	6.391	13	5.621	12
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>573.500</b>		<b>508.827</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie scadenti entro un anno	37	125.736		137.780	
Debiti Commerciali	26	441.684	10.040	411.775	9.375
Debiti tributari	30	6.656		10.185	
Altri debiti a breve termine	31	50.816	7.919	46.424	7.863
Quota corrente altri fondi a lungo termine	27	10.220		10.077	
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>635.112</b>		<b>616.241</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>		<b>1.588.654</b>		<b>1.510.128</b>	

## Rendiconto Finanziario Consolidato

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

	Note	1° Trimestre 2018		1° Trimestre 2017	
		Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>					
<i>Attività operative</i>					
Utile (Perdita) del periodo		3.961		1.481	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza					
Imposte del periodo	13	2.990		987	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	8	11.040		11.573	
Ammortamento attività immateriali	8	17.423		18.676	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti		3.810		4.478	
Svalutazioni / (Ripristini)		584		235	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari		(20)		(6)	
Minus / (Plus) su cessione Attività immateriali					
Proventi finanziari	12	(599)		(183)	
Proventi per dividendi					
Oneri finanziari	12	7.813		8.470	
Proventi da contributi pubblici		(432)		(957)	
Quota risultato delle collegate		(67)		(352)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>					
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	21	(28.813)	(610)	(26.671)	1.312
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	22	(1.153)	(805)	235	(924)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20	(54.487)		(48.599)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	26	29.909	665	27.255	2.533
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	31	5.162	57	1.328	40
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	27	(1.762)		(1.922)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	29	(1.112)		(3.679)	
Altre variazioni		(8.105)		(7.173)	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>		<b>(13.858)</b>		<b>(14.824)</b>	
Interessi passivi pagati		(5.293)		(6.296)	
Imposte pagate		(6.924)		(2.829)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>		<b>(26.075)</b>		<b>(23.949)</b>	
<i>Attività d'investimento</i>					
Investimento in immobili, impianti e macchinari	17	(6.627)		(5.832)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari		42		49	
Investimento in attività immateriali	16	(15.664)		(12.437)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali					
Interessi incassati		132		162	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>		<b>(22.117)</b>		<b>(18.058)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>					
Acquisto azioni proprie	38				
Finanziamenti ricevuti	37	70.936		42.488	
Esborso per restituzione di finanziamenti	37	(21.547)		(57.564)	
Rimborso leasing finanziari	37	(285)		(279)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>		<b>49.104</b>		<b>(15.355)</b>	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		912		(57.362)	
<b>Saldo iniziale</b>		<b>127.894</b>		<b>191.400</b>	
Differenza cambio		(3.945)		560	
<b>Saldo finale</b>		<b>124.861</b>		<b>134.598</b>	

## Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Movimentazione 1 gennaio 2018 / 31 marzo 2018

	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 2018</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>19.095</b>	<b>(320)</b>	<b>(11.505)</b>	<b>(24.467)</b>	<b>0</b>	<b>187.708</b>	<b>385.296</b>	<b>(236)</b>	<b>385.060</b>
Utile del periodo									3.961	<b>3.961</b>		<b>3.961</b>
Altri componenti di conto economico complessivo	39				215		(4.348)		(833)	<b>(4.966)</b>	<b>7</b>	<b>(4.959)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>215</b>	<b>0</b>	<b>(4.348)</b>	<b>0</b>	<b>3.128</b>	<b>(1.005)</b>	<b>7</b>	<b>(998)</b>
Operazioni con gli azionisti:												
Riparto utile	38											
Distribuzione dividendi	38											
Adozione IFRS 9	38					(4.020)				<b>(4.020)</b>		<b>(4.020)</b>
<b>Al 31 marzo 2018</b>		<b>207.614</b>	<b>7.171</b>	<b>19.095</b>	<b>(105)</b>	<b>(15.525)</b>	<b>(28.815)</b>	<b>0</b>	<b>190.836</b>	<b>380.271</b>	<b>(229)</b>	<b>380.042</b>

## Movimentazione 1 gennaio 2017/ 31 marzo 2017

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



## **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. L'indirizzo della sede legale è Viale Rinaldo Piaggio 25 – Pontedera (Pisa). Le principali attività della società e delle sue controllate sono indicate nella Relazione sulla gestione.

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

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 ed al 31 marzo 2017.

#### **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 2017, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2018". Le informazioni riportate nella Relazione trimestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, 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 2017.

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

Il Gruppo svolge attività che, soprattutto per quanto riguarda 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 2018

##### *IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"*

Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. L'IFRS 15 detta le regole per l'iscrizione dei ricavi, introducendo un approccio che prevede il riconoscimento di un provento solo quando si verifichi il completo soddisfacimento degli obblighi contrattuali. Il principio prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque step:

- identificazione del contratto;
- individuazione delle singole obbligazioni;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni sulla base dei "prezzi di mercato" di queste ultime ("stand-alone selling price");
- riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei beni e/o dei servizi.

Il Gruppo ha svolto un'approfondita analisi delle diverse tipologie contrattuali relative alla cessione di veicoli 2/3/4 ruote, ricambi, accessori e componenti a concessionari, importatori o clienti diretti che rappresentano la componente più significativa, nonché delle tipologie contrattuali di minore impatto economico (ad. esempio le royalties). A seguito di tale analisi il Gruppo ha concluso che non sono previsti impatti significativi derivanti dall'adozione del nuovo standard in quanto la componente più significativa di ricavo, continuerà ad essere infatti riconosciuta in modo coerente con gli orientamenti contabili precedenti.

Un'eccezione è rappresentata da alcuni schemi di manutenzione programmata e da piani di extended warranties oltre il periodo legale (venduti unitamente al veicolo) che, secondo il nuovo standard, costituiscono separate performance obligations ed, in quanto tali, devono ora essere

identificati e contabilizzati separatamente rispetto al ricavo del veicolo. Ad oggi tali piani di manutenzione programmata / extended warranties sono comunque limitati ed erogati principalmente nel mercato vietnamita.

Ulteriori differenze di approccio si riferiscono a differenti modalità di rappresentazione del ricavo, senza comunque ravvisare impatti sul risultato, e si riferiscono ad una differente modalità di classificazione di alcune tipologie di bonus erogati ai dealers, piani di consumer financing, modalità di rappresentazione dei fondi resi da clienti (applicabile al solo mercato USA in cui vige un obbligo legale di riacquisto del veicolo da dealers al verificarsi di certe condizioni). L'effetto cumulato di tali effetti avrebbe comportato nell'esercizio 2017 una riduzione dei ricavi e dei costi per promozioni per un ammontare pari a circa 10 milioni di euro. L'effetto sul risultato è, comunque come detto, trascurabile, stante l'attuale struttura contrattuale.

#### *IFRS 9 "Financial Instruments"*

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. Era consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo ha completato l'analisi degli impatti quantitativi derivanti dall'applicazione del principio. Si ritiene che l'unico impatto significativo riguardi la determinazione del costo ammortizzato delle passività finanziarie oggetto di rinegoziazione. Con l'introduzione dell'IFRS 9, in caso di rinegoziazione di una passività finanziaria che non qualifica come "estinzione del debito originario", la differenza tra i) il valore contabile della passività ante modifica e ii) il valore attuale dei flussi di cassa del debito modificato, attualizzati al tasso (IRR) originario, è contabilizzata a conto economico. Il Gruppo ha esaminato le operazioni di liability management condotte negli esercizi precedenti. Gli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 9 sono sintetizzati dalla seguente tabella:

	Bilancio 2017	Effetto IFRS 9	Apertura 1 gennaio 2018
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Attivo</b>			
Attività fiscali differite	58.601	1.269	59.870
Totale attivo		1.269	
<b>Passivo</b>			
Passività finanziarie	584.263	5.526	589.789
Altri debiti	52.045	(237)	51.808
Patrimonio netto	385.060	( 4.020)	381.040
Totale Patrimonio netto e passivo		1.269	

#### *Emendamento all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni"*

Le modifiche che chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

#### *Emendamento allo IAS 40 "Investimenti immobiliari"*

Le modifiche chiariscono che il cambio d'uso è condizione necessaria per il trasferimento da/a Investimenti immobiliari. Tali modifiche sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

#### *Serie di emendamenti annuali agli IFRS 2014-2016*

La modifica rilevante riguarda lo 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 nè nel Bilancio nè nell'informativa.

#### 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:

- 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". Il Gruppo sta costituendo un team di lavoro al fine della valutazione dei suoi potenziali impatti.

#### 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 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 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 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 30 marzo 2018</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2018</b>	<b>Cambio puntuale 29 dicembre 2017</b>	<b>Cambio medio 1° Trimestre 2017</b>
Dollari USA	1,2321	1,22921	1,1993	1,06480
Sterline G.Bretagna	0,87490	0,883372	0,88723	0,86009
Rupie India	80,2960	79,12637	76,6055	71,28420
Dollari Singapore	1,6158	1,62102	1,6024	1,50804
Renminbi Cina	7,7468	7,81544	7,8044	7,33527
Kune Croazia	7,4323	7,43800	7,4400	7,46682
Yen Giappone	131,15	133,16619	135,01	121,01385
Dong Vietnam	27.848,75	27.719,04938	26.934,34	24.007,37631
Dollari Canada	1,5895	1,55396	1,5039	1,41012
Rupie Indonesia	16.969,71	16.676,38683	16.260,11	14.214,14569
Real Brasile	4,0938	3,98865	3,9729	3,34676

## **B) INFORMATIVA SETTORIALE**

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

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

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

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

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

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

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE OPERATIVO

		Emea e Americas	India	Asia Pacific 2W	Totale
Volumi di vendita (unità/000)	1-1/31-3-2018	48,0	64,5	17,2	<b>129,7</b>
	1-1/31-3-2017	56,5	49,2	15,5	<b>121,2</b>
	Variazione	(8,5)	15,3	1,7	<b>8,5</b>
	Variazione %	-15,1%	31,0%	11,0%	<b>7,0%</b>
Fatturato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2018	181,3	95,0	36,0	<b>312,3</b>
	1-1/31-3-2017	191,9	79,3	38,0	<b>309,1</b>
	Variazione	(10,6)	15,7	(1,9)	<b>3,2</b>
	Variazione %	-5,5%	19,8%	-5,1%	<b>1,0%</b>
Margine lordo (milioni di euro)	1-1/31-3-2018	57,3	24,7	14,6	<b>96,7</b>
	1-1/31-3-2017	58,5	20,5	16,1	<b>95,1</b>
	Variazione	(1,2)	4,2	(1,5)	<b>1,5</b>
	Variazione %	-2,0%	20,5%	-9,5%	<b>1,6%</b>
EBITDA (milioni di euro)	1-1/31-3-2018				<b>43,2</b>
	1-1/31-3-2017				<b>41,2</b>
	Variazione				<b>2,0</b>
	Variazione %				<b>4,9%</b>
EBIT (milioni di euro)	1-1/31-3-2018				<b>14,5</b>
	1-1/31-3-2017				<b>10,9</b>
	Variazione				<b>3,5</b>
	Variazione %				<b>32,4%</b>
Risultato netto (milioni di euro)	1-1/31-3-2018				<b>4,0</b>
	1-1/31-3-2017				<b>1,5</b>
	Variazione				<b>2,5</b>
	Variazione %				<b>167,5%</b>

## C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### **4. Ricavi netti**

**€/000 312.312**

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 5.113) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 739), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

#### *Ricavi per area geografica*

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

	1° Trimestre 2018		1° Trimestre 2017		Variazioni	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<i>In migliaia di euro</i>						
EMEA e Americas	181.253	58,0	191.858	62,1	(10.605)	-5,5
India	95.021	30,4	79.301	25,6	15.720	19,8
Asia Pacific 2W	36.038	11,6	37.965	12,3	(1.927)	-5,1
<b>Totale</b>	<b>312.312</b>	<b>100,0</b>	<b>309.124</b>	<b>100,0</b>	<b>3.188</b>	<b>1,0</b>

Nel primo trimestre 2018 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita dell' 1,0% 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**

**€/000 180.106**

I costi per materiali aumentano di €/000 3.079 rispetto al primo trimestre 2017. La voce include per €/000 6.471 (€/000 8.472 nel primo trimestre 2017) gli acquisti di scooter dalla consociata cinese Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co., che vengono commercializzati sui mercati europei ed asiatici.

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

**€/000 52.695**

I costi per servizi e godimento di beni di terzi mostrano una flessione di €/000 604 rispetto ai primi tre mesi del 2017. La voce include costi per il lavoro interinale per €/000 251.

I costi di godimento, pari a €/000 4.398, comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 1.728, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

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

**€/000 52.726**

Si precisa che nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 438 relativi



prevalentemente agli oneri connessi ai piani di mobilità applicati ai siti produttivi di Pontedera e Noale.

	<b>1° Trimestre 2018</b>	<b>1° Trimestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Salari e stipendi	40.116	40.313	(197)
Oneri sociali	10.270	11.054	(784)
Trattamento di fine rapporto	1.781	1.806	(25)
Altri costi	559	1.281	(722)
<b>Totale</b>	<b>52.726</b>	<b>54.454</b>	<b>(1.728)</b>

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

<b>Consistenza media</b>			
	<b>1° Trimestre 2018</b>	<b>1° Trimestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	97,0	97,0	0,0
Quadri	614,3	587,7	26,6
Impiegati	1.710,4	1.729,0	(18,6)
Operai	4.175,0	4.146,6	28,4
<b>Totale</b>	<b>6.596,7</b>	<b>6.560,3</b>	<b>36,4</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>31 marzo 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>Qualifica</i>			
Dirigenti	98	97	1
Quadri	625	603	22
Impiegati	1.694	1.733	(39)
Operai	4.215	4.187	28
<b>Totale</b>	<b>6.632</b>	<b>6.620</b>	<b>12</b>
Emea e Americas	3.673	3.682	(9)
India	2.109	2.090	19
Asia Pacific 2W	850	848	2
<b>Totale</b>	<b>6.632</b>	<b>6.620</b>	<b>12</b>

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

**€/000 28.709**

La voce mostra un decremento di €/000 1.540 rispetto ai primi tre mesi del 2017. Tale voce include:

- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni immateriali per €/000 17.669 (€/000 18.676 nel primo trimestre 2017);
- Ammortamenti e costi da impairment delle immobilizzazioni materiali per €/000 11.040 (€/000 11.573 nel primo trimestre 2017).

**9. Altri proventi operativi**

**€/000 20.551**

Tale voce, costituita prevalentemente da incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni e da recuperi di costi rifatturati alla clientela, mostra una flessione di €/000 1.888 rispetto al primo trimestre 2017.

**10. Altri costi operativi**

**€/000 4.131**

La voce ha evidenziato una diminuzione di €/000 1.456.

**11. Risultato partecipazioni**

**€/000 67**

I proventi da partecipazione, pari nel trimestre ad €/000 67, derivano dalla quota del risultato di pertinenza del Gruppo della joint-venture Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd valutata ad equity.

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

**€/000 (7.612)**

Il saldo dei proventi (oneri) finanziari del primo trimestre 2018 è stato negativo per €/000 7.612, in miglioramento rispetto ai valori del corrispondente periodo del precedente esercizio (€/000 8.831), grazie alla minore esposizione debitoria e alla riduzione del costo del debito. Il miglioramento risulta solo parzialmente mitigato dagli effetti derivanti dalla gestione valutaria.

Il tasso medio utilizzato nel corso del 2018 per la capitalizzazione degli oneri finanziari (poiché in presenza di finanziamenti generici) è stato pari al 7,91% e fa riferimento ai finanziamenti ottenuti dalla società vietnamita in divisa locale.

**13. Imposte**

**€/000 2.990**

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>1° Trimestre 2018</b>	<b>1° Trimestre 2017</b>
Risultato netto	€/000	3.961	1.481
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	3.961	1.481
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione		358.153.644	358.153.644
Utile per azione ordinaria	€	0,011	0,004
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		358.153.644	358.153.644
Utile diluito per azione ordinaria	€	0,011	0,004

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

### 16. Attività immateriali

€ / 000 **646.183**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2018, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Diritti di brevetto</b>	<b>Marchi, concessioni licenze</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 1° gennaio 2018</b>							
Costo storico	232.890	361.842	155.074	557.322	6.809	18.487	1.332.424
Fondo svalutazioni	(1.007)	(2.157)				(1.018)	(4.182)
Fondo ammortamento	(165.664)	(284.888)	(111.677)	(110.382)	(6.654)		(679.265)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>66.219</b>	<b>74.797</b>	<b>43.397</b>	<b>446.940</b>	<b>155</b>	<b>17.469</b>	<b>648.977</b>
<b>1° Trimestre 2018</b>							
Investimenti	2.144	42				13.478	15.664
Passaggi in esercizio	514	39			9	(562)	0
Ammortamenti	(8.596)	(7.597)	(1.206)		(24)		(17.423)
Dismissioni							0
Svalutazioni						(246)	(246)
Differenze cambio	(558)	(55)			(3)	(173)	(789)
Altri movimenti							0
<b>Totale movimenti del 1° Trimestre 2018</b>	<b>(6.496)</b>	<b>(7.571)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>0</b>	<b>(18)</b>	<b>12.497</b>	<b>(2.794)</b>
<b>Al 31 marzo 2018</b>							
Costo storico	232.257	361.555	155.074	557.322	6.599	31.180	1.343.987
Fondo svalutazioni	(1.007)	(2.157)				(1.214)	(4.378)
Fondo ammortamento	(171.527)	(292.172)	(112.883)	(110.382)	(6.462)		(693.426)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>59.723</b>	<b>67.226</b>	<b>42.191</b>	<b>446.940</b>	<b>137</b>	<b>29.966</b>	<b>646.183</b>

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

<i>In migliaia di euro</i>	Valore al 31 marzo 2018			Valore al 31 dicembre 2017			Variazione		
	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale	In esercizio	In corso e acconti	Totale
Costi di sviluppo	59.723	25.779	85.502	66.219	14.036	80.255	(6.496)	11.743	5.247
Diritti di brevetto	67.226	4.187	71.413	74.797	3.431	78.228	(7.571)	756	(6.815)
Marchi, concessioni licenze	42.191		42.191	43.397		43.397	(1.206)	0	(1.206)
Avviamento	446.940		446.940	446.940		446.940	0	0	0
Altre	137		137	155	2	157	(18)	(2)	(20)
<b>Totale</b>	<b>616.217</b>	<b>29.966</b>	<b>646.183</b>	<b>631.508</b>	<b>17.469</b>	<b>648.977</b>	<b>(15.291)</b>	<b>12.497</b>	<b>(2.794)</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite complessivamente di €/000 2.794 per effetto principalmente degli ammortamenti di competenza del periodo che sono stati solo parzialmente bilanciati dagli investimenti del periodo.

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

Nel primo trimestre 2018 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 52.

**17. Immobili, impianti e macchinari****€/000 264.241**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2018, nonché la movimentazione avvenuta nel corso del periodo.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Imm. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 1° gennaio 2018</b>							
Costo storico	27.640	167.730	475.729	508.427	52.353	14.748	1.246.627
Fondo svalutazioni			(483)	(2.408)	(64)		(2.955)
Fondo ammortamento		(73.833)	(362.119)	(489.011)	(45.696)		(970.659)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>27.640</b>	<b>93.897</b>	<b>113.127</b>	<b>17.008</b>	<b>6.593</b>	<b>14.748</b>	<b>273.013</b>
<b>1° Trimestre 2018</b>							
Investimenti		70	68	457	2.050	3.982	6.627
Passaggi in esercizio		5	1.498	796	842	(3.141)	0
Ammortamenti		(1.250)	(5.205)	(3.678)	(907)		(11.040)
Dismissioni		(9)	(4)	(1)	(8)		(22)
Svalutazioni							0
Differenze cambio		(938)	(2.974)		(123)	(302)	(4.337)
Altri movimenti							0
<b>Totale movimenti del 1° Trimestre 2018</b>	<b>0</b>	<b>(2.122)</b>	<b>(6.617)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>1.854</b>	<b>539</b>	<b>(8.772)</b>
<b>Al 31 marzo 2018</b>							
Costo storico	27.640	166.430	470.690	509.678	54.683	15.287	1.244.408
Fondo svalutazioni			(483)	(2.408)	(64)		(2.955)
Fondo ammortamento		(74.655)	(363.697)	(492.688)	(46.172)		(977.212)
<b>Valore contabile netto</b>	<b>27.640</b>	<b>91.775</b>	<b>106.510</b>	<b>14.582</b>	<b>8.447</b>	<b>15.287</b>	<b>264.241</b>

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Valore al 31 marzo 2018</b>			<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>In esercizio</b>	<b>In corso e acconti</b>	<b>Totale</b>	<b>In esercizio</b>	<b>In corso e acconti</b>	<b>Totale</b>	<b>In esercizio</b>	<b>In corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Terreni	27.640		27.640	27.640		27.640	0	0	0
Fabbricati	91.775	2.273	94.048	93.897	1.969	95.866	(2.122)	304	(1.818)
Impianti e macchinari	106.510	8.290	114.800	113.127	8.025	121.152	(6.617)	265	(6.352)
Attrezzature	14.582	4.195	18.777	17.008	3.467	20.475	(2.426)	728	(1.698)
Altri beni	8.447	529	8.976	6.593	1.287	7.880	1.854	(758)	1.096
<b>Totale</b>	<b>248.954</b>	<b>15.287</b>	<b>264.241</b>	<b>258.265</b>	<b>14.748</b>	<b>273.013</b>	<b>(9.311)</b>	<b>539</b>	<b>(8.772)</b>

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

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

Si precisa che gli oneri finanziari attribuibili alla costruzione di beni che richiedono un rilevante periodo di tempo per essere pronti per l'utilizzo vengono capitalizzati come parte del costo dei beni stessi. Nel primo trimestre 2018 sono stati capitalizzati oneri finanziari per €/000 56.

Al 31 marzo 2018 il valore netto dei beni detenuti tramite contratti di leasing è il seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Al 31 marzo 2018</b>
Impianto di verniciatura Vespa	11.341
Automezzi	48
<b>Totale</b>	<b>11.389</b>

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

**18. Investimenti immobiliari** **€/000 11.523**

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 2018</b>	<b>11.523</b>
Adeguamento al fair value	-
<b>Saldo finale al 31 marzo 2018</b>	<b>11.523</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 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 11.523.

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

**19. Attività fiscali differite****€/000 60.452**

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

Esse ammontano complessivamente a €/000 60.452, in aumento rispetto ad €/000 58.601 al 31 dicembre 2017.

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

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

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

**20. Rimanenze****€/000 273.109**

La voce è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	134.465	104.450	30.015
Fondo svalutazione	(14.484)	(13.941)	(543)
<i>Valore netto</i>	<i>119.981</i>	<i>90.509</i>	<i>29.472</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.811	18.241	(1.430)
Fondo svalutazione	(852)	(852)	0
<i>Valore netto</i>	<i>15.959</i>	<i>17.389</i>	<i>(1.430)</i>
Prodotti finiti e merci	161.338	134.055	27.283
Fondo svalutazione	(24.542)	(23.526)	(1.016)
<i>Valore netto</i>	<i>136.796</i>	<i>110.529</i>	<i>26.267</i>
Acconti	373	195	178
<b>Totale</b>	<b>273.109</b>	<b>218.622</b>	<b>54.487</b>

Al 31 marzo 2018 le rimanenze presentano un incremento di €/000 54.487, in linea con l'andamento previsto dei volumi di produzione e vendita futuri.

**21. Crediti commerciali (correnti e non correnti)****€/000 113.064**

Al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017 non risultano in essere crediti commerciali compresi nelle attività non correnti. Quelli inclusi nelle attività correnti sono così composti:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti comm. verso clienti	110.304	81.845	28.459
Crediti comm. verso JV	2.725	2.148	577
Crediti comm. verso controllanti	2	2	0
Crediti comm. verso collegate	33	-	33
<b>Totale</b>	<b>113.064</b>	<b>83.995</b>	<b>29.069</b>

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

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

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 29.215.

Il Gruppo cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo. La struttura contrattuale che Piaggio ha formalizzato con importanti società di factoring italiane ed estere riflette essenzialmente l'esigenza di ottimizzare il monitoraggio e la gestione del credito, oltre che di offrire ai propri clienti uno strumento per il finanziamento del proprio magazzino, per le cessioni che si sono qualificate senza sostanziale trasferimento dei rischi e benefici. Diversamente, per le cessioni pro-soluto sono stati formalizzati contratti volti al trasferimento sostanziale di rischi e benefici. Al 31 marzo 2018 i crediti commerciali ancora da scadere ceduti pro-soluto ammontano complessivamente a €/000 125.507.

Su tali crediti Piaggio ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza per €/000 112.204. Al 31 marzo 2018 le anticipazioni ricevute, sia da società di factor che da istituti di credito, su cessioni pro-solvendo di crediti commerciali ammontano complessivamente a €/000 10.461 e trovano contropartita nelle passività correnti.



**22. Altri crediti (correnti e non correnti)****€/000 40.308**

La loro ripartizione è la seguente:

	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente:</u>			
Crediti diversi verso collegate	115	115	0
Risconti attivi	10.077	9.312	765
Anticipi a dipendenti	49	50	(1)
Depositi in garanzia	1.228	1.112	116
Crediti verso altri	1.341	1.568	(227)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>12.810</b>	<b>12.157</b>	<b>653</b>

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

	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente:</u>			
Crediti diversi verso controllanti	9.897	9.080	817
Crediti diversi verso JV	924	904	20
Crediti diversi verso collegate	13	45	(32)
Ratei attivi	878	737	141
Risconti attivi	4.740	3.516	1.224
Anticipi a fornitori	3.372	3.860	(488)
Anticipi a dipendenti	310	1.638	(1.328)
Fair Value strumenti derivati	398	102	296
Depositi in garanzia	349	331	18
Crediti verso altri	6.617	6.703	(86)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>27.498</b>	<b>26.916</b>	<b>582</b>

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

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

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*.

**23. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)****€/000 39.114**

I crediti verso l'Erario sono così composti:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Crediti verso l'Erario per IVA	19.889	12.083	7.806
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	13.613	13.590	23
Altri crediti verso l'Erario	5.612	5.346	266
<b>Totale</b>	<b>39.114</b>	<b>31.019</b>	<b>8.095</b>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 19.728 rispetto a €/000 19.913 al 31 dicembre 2017, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 19.386 rispetto a €/000 11.106 al 31 dicembre 2017.

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

Al 31 marzo 2018 non risultano in essere crediti con scadenza superiore a 5 anni.

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

Al 31 marzo 2018 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

**26. Debiti Commerciali (correnti e non correnti)****€/000 441.684**

Al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017 non risultano in essere debiti commerciali compresi nelle passività non correnti. Quelli compresi nelle passività correnti sono così ripartiti:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debiti verso fornitori	431.644	402.400	29.244
Debiti commerciali verso JV	9.642	8.811	831
Debiti commerciali verso altre parti correlate	14	34	(20)
Debiti commerciali verso controllanti	384	530	(146)
<b>Totale</b>	<b>441.684</b>	<b>411.775</b>	<b>29.909</b>

**27. Fondi (quota corrente e non corrente)****€/000 19.337**

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

	Saldo al 31 dicembre 2017	Accantona menti	Utilizzi	Adegua menti	Riclas- sifica	Delta cambio	Saldo al 31 marzo 2018
<i>In migliaia di euro</i>							
Fondo garanzia prodotti	13.619	2.016	(1.785)		23	(86)	13.787
Fondo rischi contrattuali	2.732	13				(3)	2.742
Fondo rischi per contenzioso legale	2.013			15		(13)	2.015
Fondo rischi per garanzie prestate	58						58
Altri fondi rischi	751		(15)			(1)	735
<b>Totale</b>	<b>19.173</b>	<b>2.029</b>	<b>(1.800)</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>(103)</b>	<b>19.337</b>

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

	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota non corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	4.330	4.294	36
Fondo rischi contrattuali	2.607	2.607	0
Fondo rischi per contenzioso legale	1.512	1.512	0
Altri fondi rischi e oneri	668	683	(15)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>9.117</b>	<b>9.096</b>	<b>21</b>

	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione
<i>In migliaia di euro</i>			
<u>Quota corrente</u>			
Fondo garanzia prodotti	9.457	9.325	132
Fondo rischi contrattuali	135	125	10
Fondo rischi per contenzioso legale	503	501	2
Fondo rischi per garanzie prestate	58	58	0
Altri fondi rischi e oneri	67	68	(1)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>10.220</b>	<b>10.077</b>	<b>143</b>

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 2.016 ed è stato utilizzato per €/000 1.785 a fronte di oneri sostenuti.

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

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

**28. Passività fiscali differite**

**€/000 2.894**

La voce ammonta a €/000 2.894 rispetto a €/000 3.170 al 31 dicembre 2017.

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

**€/000 45.126**

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fondi pensione	738	727	11
Fondo trattamento di fine rapporto	44.388	43.730	658
<b>Totale</b>	<b>45.126</b>	<b>44.457</b>	<b>669</b>

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

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

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

Qualora invece fosse stato utilizzato l'indice iBoxx Corporates A con duration 10+ il valore delle perdite attuariali e quello del fondo al 31 marzo 2018 sarebbero stati più bassi di 671 migliaia di euro.

**30. Debiti Tributari (correnti e non correnti)****€ / 000 6.656**

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

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Debito per imposte sul reddito dell'esercizio	697	4.628	(3.931)
Debito per imposte non sul reddito	33	31	2
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	2.353	568	1.785
- ritenute fiscali operate alla fonte	2.984	4.260	(1.276)
- altri	589	698	(109)
<b>Totale</b>	<b>5.926</b>	<b>5.526</b>	<b>400</b>
<b>Totale</b>	<b>6.656</b>	<b>10.185</b>	<b>(3.529)</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 57.207**

La voce è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Quota non corrente:</b>			
Depositi cauzionali	2.792	2.731	61
Ratei passivi	745		745
Risconti passivi	2.741	2.764	(23)
Debiti diversi verso JV	13	12	1
Atri debiti	100	114	(14)
<b>Totale quota non corrente</b>	<b>6.391</b>	<b>5.621</b>	<b>770</b>

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Quota corrente:</b>			
Debiti verso dipendenti	18.690	14.474	4.216
Ratei passivi	7.741	5.007	2.734
Risconti passivi	2.331	1.016	1.315
Debiti verso istituti di previdenza	5.154	8.124	(2.970)
Fair Value strumenti derivati	125	6	119
Debiti diversi verso JV	150	190	(40)
Debiti diversi verso collegate	24	24	0
Debiti diversi verso controllanti	7.745	7.649	96
Atri debiti	8.856	9.934	(1.078)
<b>Totale quota corrente</b>	<b>50.816</b>	<b>46.424</b>	<b>4.392</b>

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 9.450 e altre retribuzioni da pagare per €/000 9.240.

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

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

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

La voce Ratei passivi include per €/000 492 il rateo interessi su strumenti derivati designati di copertura e sulle relative poste coperte valutate a *fair value*.

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

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

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

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

### **33. Partecipazioni**

**€/000 7.692**

La voce Partecipazioni è così composta:

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Partecipazioni in joint venture	7.554	7.415	139
Partecipazioni in società collegate	138	138	0
<b>Totale</b>	<b>7.692</b>	<b>7.553</b>	<b>139</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 5.881**

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	5.845	7.328	(1.483)
Partecipazioni in altre imprese	36	36	0
<b>Totale</b>	<b>5.881</b>	<b>7.364</b>	<b>(1.483)</b>

La voce *Fair Value* strumenti derivati è correlata al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato.

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

**€/000 1.874**

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Fair Value strumenti derivati	1.874	2.321	(447)
<b>Totale</b>	<b>1.874</b>	<b>2.321</b>	<b>(447)</b>

La voce si riferisce per €/000 1.741 al fair value del Cross Currency Swap in essere sul prestito obbligazionario privato e per €/000 133 dalla quota a breve del Cross Currency Swap in essere sul finanziamento a medio termine della controllata vietnamita.

### **36. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

**€/000 125.213**

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

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Depositi bancari e postali	96.555	88.697	7.858
Denaro e valori in cassa	46	46	0
Titoli	28.612	39.324	(10.712)
<b>Totale</b>	<b>125.213</b>	<b>128.067</b>	<b>(2.854)</b>

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

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

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

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 marzo 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
Liquidità	125.213	134.735	(9.522)
Scoperti di c/c	(352)	(137)	(215)
<b>Saldo finale</b>	<b>124.861</b>	<b>134.598</b>	<b>(9.737)</b>

### **37. Passività finanziarie (correnti e non correnti)**

**€/000 635.708**

Nel corso del 1° trimestre 2018 l'indebitamento complessivo del Gruppo ha registrato una crescita di €/000 51.445. Al netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura sul rischio di cambio e di tasso d'interesse e dell'adeguamento delle relative poste coperte, al 31 marzo 2018 l'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è aumentato di €/000 53.387.

	<b>Passività finanziarie al 31 marzo 2018</b>			<b>Passività finanziarie al 31 dicembre 2017</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	123.807	504.343	628.150	135.400	439.363	574.763	(11.593)	64.980	53.387
Adeguamento al <i>Fair Value</i>	1.929	5.629	7.558	2.380	7.120	9.500	(451)	(1.491)	(1.942)
<b>Totale</b>	<b>125.736</b>	<b>509.972</b>	<b>635.708</b>	<b>137.780</b>	<b>446.483</b>	<b>584.263</b>	<b>(12.044)</b>	<b>63.489</b>	<b>51.445</b>

Si tenga presente che l'adozione a partire dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile IFRS 9 ha avuto un effetto negativo sull'indebitamento ed in pari misura sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo. In particolare se fosse stato adottato già al 31 dicembre 2017 l'indebitamento a quella data sarebbe aumentato di circa 5,5 milioni di euro.



L'indebitamento netto del Gruppo ammonta a €/000 502.937 al 31 marzo 2018 rispetto a €/000 446.696 al 31 dicembre 2017.

	<b>Al 31 marzo 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
<i>In migliaia di euro</i>			
<b>Liquidità</b>	<b>125.213</b>	<b>128.067</b>	<b>(2.854)</b>
Titoli			0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche	(58.032)	(59.693)	1.661
Quota corrente di finanziamenti bancari	(44.099)	(49.994)	5.895
Prestito obbligazionario	(9.632)	(9.625)	(7)
Debiti verso società di factoring	(10.461)	(14.613)	4.152
Debiti per leasing	(1.250)	(1.144)	(106)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(333)	(331)	(2)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(123.807)</b>	<b>(135.400)</b>	<b>11.593</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>1.406</b>	<b>(7.333)</b>	<b>8.739</b>
Debiti verso banche e istituti finanziatori	(185.394)	(125.259)	(60.135)
Prestito obbligazionario	(310.152)	(304.592)	(5.560)
Debiti per leasing	(8.777)	(9.168)	391
Debiti verso altri finanziatori	(20)	(344)	324
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(504.343)</b>	<b>(439.363)</b>	<b>(64.980)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto<sup>9</sup></b>	<b>(502.937)</b>	<b>(446.696)</b>	<b>(56.241)</b>

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 504.343 rispetto a €/000 439.363 al 31 dicembre 2017, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 123.807 rispetto a €/000 135.400 al 31 dicembre 2017.

<sup>9</sup> Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende le attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte pari a €/000 7.558 ed i relativi ratei.

La tabella allegata riepiloga la composizione dell' indebitamento finanziario al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

	Saldo al 31.12.2017	Flussi di cassa				Delta cambio	Altre Variazioni	Saldo al 31.03.2018
		Movimenti	Rimborsi	Nuove emissioni	Riclassifiche			
<i>In migliaia di euro</i>								
<b>Liquidità</b>	<b>128.067</b>	<b>13.183</b>	<b>(12.092)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.945)</b>	<b>0</b>	<b>125.213</b>
Titoli	0							0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Scoperti di c/c	(173)			(179)				(352)
Debiti di c/c	(59.520)		4.222	(3.436)		1.054		(57.680)
Quota corrente finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(49.994)		12.853		(6.951)	237	(244)	(44.099)
<i>Totale finanziamenti bancari correnti</i>	<i>(109.687)</i>		<i>17.075</i>	<i>(3.615)</i>	<i>(6.951)</i>	<i>1.291</i>	<i>(244)</i>	<i>(102.131)</i>
Prestito obbligazionario	(9.625)						(7)	(9.632)
Debiti verso società di factoring	(14.613)		4.152					(10.461)
Debiti per leasing	(1.144)		285		(391)			(1.250)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(331)		320		(323)	1		(333)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(135.400)</b>	<b>0</b>	<b>21.832</b>	<b>(3.615)</b>	<b>(7.665)</b>	<b>1.292</b>	<b>(251)</b>	<b>(123.807)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(7.333)</b>	<b>13.183</b>	<b>9.740</b>	<b>(3.615)</b>	<b>(7.665)</b>	<b>(2.653)</b>	<b>(251)</b>	<b>1.406</b>
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	(125.259)			(67.500)	6.951	312	102	(185.394)
Prestito obbligazionario	(304.592)						(5.560)	(310.152)
Debiti per leasing	(9.168)				391			(8.777)
Debiti verso altri finanziatori	(344)				323	1		(20)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(439.363)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(67.500)</b>	<b>7.665</b>	<b>313</b>	<b>(5.458)</b>	<b>(504.343)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(446.696)</b>	<b>13.183</b>	<b>9.740</b>	<b>(71.115)</b>	<b>0</b>	<b>(2.340)</b>	<b>(5.709)</b>	<b>(502.937)</b>

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 229.493 (di cui €/000 185.394 non corrente e €/000 44.099 corrente) è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 21.818 finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2013-2015. Il finanziamento scade a dicembre 2019 e prevede un piano di ammortamento in 11 rate semestrali al tasso fisso del 2,723%. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 55.627 (del valore nominale di €/000 55.714) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Europea degli Investimenti volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificato per il periodo 2016-2018. Il finanziamento scade a dicembre 2023 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate annuali a tasso fisso. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);

- €/000 59.769 (del valore nominale di €/000 60.000) 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 31 marzo 2018 per nominali €/000 35.000) ed in una tranches di €/000 75.000 concessa nella forma di finanziamento a cinque anni con ammortamento (in essere al 31 marzo 2018 per €/000 25.000). I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 3.331 (del valore nominale di €/000 3.333) finanziamento a tre anni con ammortamento concesso da Banco BPM per originari €/000 10.000;
- €/000 12.487 (del valore nominale di €/000 12.505) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca Popolare Emilia Romagna. Il finanziamento scade il 5 giugno 2019 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali;
- €/000 22.728 finanziamento concesso da Banco BPM articolato in una tranches di €/000 12.500 concessa nella forma di linea di credito revolving (completamente utilizzata al 31 marzo 2018) con scadenza gennaio 2021 ed in una tranches concessa nella forma di finanziamento con ammortamento di €/000 12.500 (in essere al 31 marzo 2018 per €/000 10.228), con scadenza luglio 2022;
- €/000 20.000 finanziamento concesso da Banca del Mezzogiorno nella forma di linea di credito revolving con scadenza luglio 2022;
- €/000 8.953 (del valore nominale di €/000 9.000) finanziamento a medio termine concesso da Interbanca-Banca IFIS. Il finanziamento scadrà il 30 settembre 2022 e prevede un piano di ammortamento a rate trimestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 9.992 (del valore nominale di €/000 10.000) finanziamento a medio termine concesso dalla Banca del Mezzogiorno. Il finanziamento scadrà il 2 gennaio 2023 e prevede un piano di ammortamento a rate semestrali. I termini contrattuali prevedono covenants (come descritto di seguito);
- €/000 1.649 finanziamento a medio termine per USD/000 2.184 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 Cross Currency Swap per la copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso d'interesse;
- €/000 12.859 finanziamento a medio termine per VND/000 358.104.752 concesso dalla VietinBank alla consociata Piaggio Vietnam (per un importo complessivo di VND/000 414.000.000) volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo. Il finanziamento scade a giugno 2021 e prevede un piano di ammortamento in 7 rate semestrali a partire dal giugno 2018 con un tasso fisso per il primo anno e variabile per i successivi;
- €/000 280 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 €/000 319.784 (del valore nominale di €/000 322.130) si riferisce:

- per €/000 42.043 (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 31 marzo 2018 la valutazione al fair value del prestito obbligazionario è pari a €/000 49.436 (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 €/000 247.887 (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 positivo;
- per €/000 29.854 (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 10.380 di cui €/000 8.797 scadenti oltre l'anno e €/000 1.583 come quota corrente, sono articolati come segue:

- leasing finanziario per €/000 9.890 (del valore nominale di €/000 9.902) 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 8.777);
- leasing finanziario per €/000 137 concesso da VFS Servizi Finanziari per l'uso di automezzi;

- finanziamento per €/000 33 concesso da BMW Finance per l'acquisto di autovetture (parte non corrente pari a €/000 20);
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 320 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.

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 10.461.

### **Covenants**

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

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

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

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

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

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

#### Strumenti finanziari

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

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

Tale *policy* prende in analisi:

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

Al 31 marzo 2018 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:

Società	Segno operazione	Divisa	Importo in	Controvalore in	Scadenza Media
			divisa	valuta locale (a cambio a termine)	
			<i>In migliaia</i>	<i>In migliaia</i>	
Piaggio & C.	Acquisto	CNY	123.100	15.685	26/04/2018
Piaggio & C.	Acquisto	JPY	435.000	3.292	30/04/2018
Piaggio & C.	Acquisto	SEK	21.100	2.074	24/05/2018
Piaggio & C.	Acquisto	USD	21.665	17.486	02/05/2018
Piaggio & C.	Vendita	CAD	3.800	2.379	14/05/2018
Piaggio & C.	Vendita	CNY	800	102	04/04/2018
Piaggio & C.	Vendita	GBP	640	728	08/06/2018
Piaggio & C.	Vendita	JPY	25.000	187	27/04/2018
Piaggio & C.	Vendita	SEK	21.600	2.157	28/05/2018
Piaggio & C.	Vendita	USD	26.315	21.215	16/04/2018
Piaggio Vietnam	Acquisto	EUR	6.800	191.564.000	28/05/2018
Piaggio Vietnam	Acquisto	SGD	1.092	18.958.850	23/04/2018
Piaggio Vietnam	Vendita	JPY	55.000	11.864.050	25/05/2018
Piaggio Vietnam	Vendita	USD	35.000	797.220.000	29/06/2018
Piaggio Indonesia	Acquisto	USD	7.918	108.272.441	16/05/2018
Piaggio Vespa BV	Vendita	USD	6.600	5.496	27/04/2018
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	EUR	3.723	296.124	03/05/2018
Piaggio Vehicles Private Limited	Vendita	USD	1.427	93.236	30/04/2018
Piaggio Group Americas Inc.	Vendita	CAD	4.700	3.697	30/04/2018
Piaggio Group Americas Inc.	Vendita	EUR	300	371	24/05/2018

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

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

Al 31 marzo 2018 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	157.500	19.624	03/08/2018
Piaggio & C.	Vendita	GBP	10.825	12.176	02/08/2018

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

Al 31 marzo 2018 il fair value complessivo degli strumenti di copertura sul rischio di cambio economico contabilizzati secondo il principio dell'*hedge accounting* è positivo per €/000 273.

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

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

Al 31 marzo 2018 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 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 31 marzo 2018 il *fair value* sullo strumento è pari a €/000 7.586. L'effetto economico netto derivante dalla valorizzazione dello strumento e del prestito obbligazionario privato sottostante è pari a €/000 10;
- *Cross Currency Swap* a copertura del finanziamento in essere sulla controllata vietnamita per \$/000 2.184 (al 31 marzo 2018 in essere per €/000 1.649) concesso da International Finance Corporation. Gli strumenti hanno come obiettivo la copertura del rischio di cambio e parzialmente del rischio di tasso trasformando il finanziamento da dollaro americano a tasso variabile a dong vietnamita a tasso fisso fatto salvo una parte minore (24%) a tasso variabile. Al 31 marzo 2018 il *fair value* degli strumenti è positivo per €/000 133.

---

**FAIR VALUE**

---

*In migliaia di euro*

Piaggio & C. S.p.A.

Cross Currency Swap	7.586
---------------------	-------

Piaggio Vietnam

Cross Currency Swap	133
---------------------	-----

---

## F) INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO

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

**€/000 380.042**

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

#### Capitale sociale

€/000 207.614

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

Al 31 marzo 2018, 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

Nel corso del periodo non sono state acquistate azioni proprie. Pertanto al 31 marzo 2018 Piaggio & C. non detiene azioni proprie.

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>n. azioni</i>		
Situazione al 1° gennaio		
Azioni emesse	358.153.644	361.208.380
Azioni proprie in portafoglio	0	3.054.736
Azioni in circolazione	358.153.644	358.153.644
Movimenti del periodo		
Annullamento azioni proprie		(3.054.736)
Acquisto azioni proprie		
Situazione al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017		
Azioni emesse	358.153.644	358.153.644
Azioni proprie in portafoglio	0	0
Azioni in circolazione	358.153.644	358.153.644

#### Riserva sovrapprezzo azioni

€/000 7.171

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2018 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

#### Riserva legale

€/000 19.095

La riserva legale al 31 marzo 2018 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

Riserva fair value strumenti finanziari

€/000 (105)

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

Dividendi

€/000 19.698

L'Assemblea di Piaggio & C. S.p.A. tenutasi il 16 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 5,5 centesimi di euro per azione ordinaria. Pertanto nel corso del mese di aprile del corrente anno saranno distribuiti dividendi per un valore complessivo di €/000 19.698. Anche nel corso del 2017 erano stati distribuiti dividendi per un ammontare totale di €/000 19.698.

	<b>Ammontare totale</b>		<b>Dividendo per azione</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€/000	€/000	€	€
Deliberati e pagati	19.698	19.698	0,055	0,055

Riserve di risultato

€/000 190.836

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti di minoranza

€/000 (229)

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 (4.959)**

Il valore è così composto:

	<i>Riserva da valutazione strumenti finanziari</i>	<i>Riserva di conversione Gruppo</i>	<i>Riserva di risultato</i>	<i>Totale Gruppo</i>	<i>Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza</i>	<i>Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
<b>Al 31 marzo 2018</b>						
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti			(833)	(833)		(833)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(833)</b>	<b>(833)</b>	<b>0</b>	<b>(833)</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		(4.420)		(4.420)	7	(4.413)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	215	72		72		72
<b>Totale</b>	<b>215</b>	<b>(4.348)</b>	<b>0</b>	<b>(4.133)</b>	<b>7</b>	<b>(4.126)</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>215</b>	<b>(4.348)</b>	<b>(833)</b>	<b>(4.966)</b>	<b>7</b>	<b>(4.959)</b>

**Al 31 marzo 2017****Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico**

Rideterminazione dei piani a benefici definiti			1.000	1.000		1.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>						
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		2.066		2.066	(4)	2.062
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	466	(58)		(58)		(58)
<b>Totale</b>	<b>466</b>	<b>2.008</b>	<b>0</b>	<b>2.474</b>	<b>(4)</b>	<b>2.470</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>466</b>	<b>2.008</b>	<b>1.000</b>	<b>3.474</b>	<b>(4)</b>	<b>3.470</b>

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

	<b>Al 31 marzo 2018</b>			<b>Al 31 marzo 2017</b>		
	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Valore lordo</i>	<i>(Onere)/ Beneficio fiscale</i>	<i>Valore netto</i>
<i>In migliaia di euro</i>						
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	(1.085)	252	(833)	1.316	(316)	1.000
Totale utili (perdite) di conversione Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(4.413)		(4.413)	2.062		2.062
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	72		72	(58)		(58)
<b>Totale</b>	<b>232</b>	<b>(17)</b>	<b>215</b>	<b>466</b>	<b>(17)</b>	<b>466</b>
<b>Altri componenti di Conto Economico Complessivo</b>	<b>(5.194)</b>	<b>235</b>	<b>(4.959)</b>	<b>3.786</b>	<b>(316)</b>	<b>3.470</b>

## G) ALTRE INFORMAZIONI

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

Al 31 marzo 2018 non risultano in essere piani di incentivazione basati sull'assegnazione di strumenti finanziari.

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

I ricavi, i costi, i crediti e i debiti al 31 marzo 2018 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono relativi a cessioni di beni o di servizi che rientrano nelle normali attività del Gruppo. Le transazioni sono effettuate a normali valori di mercato, in base alle caratteristiche di beni e servizi prestati.

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

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

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

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

Denominazione	Sede legale	Tipologia	% di possesso	
			Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017
Immsi S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante diretta	50,0703	50,0703
Omniaholding S.p.A.	Mantova - Italia	Controllante finale	0,1370	0,1370

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 di periodo o computata in diminuzione del reddito complessivo dei periodi di imposta successivi, secondo le modalità di cui all'art. 84, sulla base del criterio stabilito dall'accordo di consolidamento.

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.



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

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

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

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

### Foshan Piaggio Vehicles Technologies R&D

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

### Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd

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

<b>Al 31 marzo 2018</b>	Fondazione Piaggio	Zongshen Piaggio Foshan	IMMSI Audit	Is Molas	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		1.154							<b>1.154</b>	<b>0,37%</b>
Costi per materiali		6.471							<b>6.471</b>	<b>3,59%</b>
Costi per servizi			195	4	9	5		307	<b>520</b>	<b>1,10%</b>
Assicurazioni								9	<b>9</b>	<b>0,86%</b>
Godimento beni di terzi							56	357	<b>413</b>	<b>9,39%</b>
Altri proventi operativi		22	6					12	<b>40</b>	<b>0,19%</b>
Altri costi operativi								4	<b>4</b>	<b>0,10%</b>
Rivalutazione/Svalutazione partecipazioni		67							<b>67</b>	<b>100,00%</b>
Oneri finanziari							33		<b>33</b>	<b>0,41%</b>
<u>Attivo</u>										
Altri crediti non correnti	115								<b>115</b>	<b>0,90%</b>
Crediti commerciali correnti		2.725	33					2	<b>2.760</b>	<b>2,44%</b>
Altri crediti correnti		924	13					9.897	<b>10.834</b>	<b>39,40%</b>
<u>Passivo</u>										
Passività finanziarie scadenti oltre un anno							2.900		<b>2.900</b>	<b>0,57%</b>
Altri debiti non correnti		13							<b>13</b>	<b>0,20%</b>
Debiti commerciali correnti		9.642			9	5	40	344	<b>10.040</b>	<b>2,27%</b>
Altri debiti correnti	24	150						7.745	<b>7.919</b>	<b>15,58%</b>

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

Per il primo trimestre 2018 e per l'intero esercizio 2017 non si segnalano significative operazioni non ricorrenti.

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

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2017 e dei primi tre mesi del 2018 non ha posto in essere rilevanti operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2018 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 31 marzo 2018.

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

Questo documento è stato pubblicato in data 23 maggio 2018 su autorizzazione del Presidente ed Amministratore Delegato.

\* \* \*

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

Milano, 8 maggio 2018

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