

N. 5.962 di rep.

N. 3.037 di racc.

Verbale di riunione di Consiglio di Amministrazione

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2009 (duemilanove)
il giorno 19 (diciannove)
del mese di ottobre
alle ore 12 (dodici)
presso lo Studio Legale d'Urso Gatti e Associati in Milano,
piazza Borromeo n. 8.

Avanti a me **Carlo Marchetti**, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, è comparso il Signor:

- **Colaninno Roberto**, nato a Mantova il 16 agosto 1943, domiciliato per la carica in Pontedera (PI), viale Rinaldo Piaggio n. 25,

della cui identità personale io notaio sono certo, il quale, dichiarando di agire quale Presidente del Consiglio di Amministrazione e, come tale, nell'interesse della società per azioni quotata:

"Piaggio & C. S.p.A."

con sede legale in Pontedera (PI), viale Rinaldo Piaggio n. 25, capitale sociale Euro 205.941.272,16 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Pisa: 04773200011, iscritta al R.E.A. di Pisa al n. 134077, soggetta all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, da parte della società "IMMSI S.p.A.", (di seguito, anche: la "Società Beneficiaria" o solo la "Società"),

mi chiede di far constare, per la parte inerente il punto 2. all'ordine del giorno, della riunione del Consiglio di Amministrazione della predetta Società convocato in questi giorni e luogo per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. *omissis.*
2. **Approvazione progetto di scissione parziale della società di nazionalità spagnola Nacional Motor SA, unipersonale, nella società Piaggio & C. S.p.A., ai sensi dell'art. 7, decreto legislativo n. 108/2008. Delibere inerenti e conseguenti.**
3. *omissis.*

Aderisco alla fattami richiesta e do atto che il Consiglio (che ha già provveduto, con separata verbalizzazione, alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno, nonché alla trattazione anticipata del terzo punto dello stesso, con il consenso unanime degli intervenuti) si svolge, per quanto riguarda la trattazione del punto 2. all'ordine del giorno, come segue.

Ai sensi dell'articolo 14.7 dello Statuto Sociale vigente, presiede la riunione - nella sua predetta veste di Presidente del Consiglio di Amministrazione - il Componente dott. **Colaninno Roberto**, il quale nuovamente constata e dà atto che:

- la presente riunione è stata regolarmente convocata mediante avviso spedito al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco effettivo a mezzo fax in data 13 ottobre 2009 ai sensi dell'articolo 14.2 dello Statuto Sociale vigente, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno sopra riprodotto;
- oltre ad esso Componente sono presenti: i consiglieri MICHELE COLANINNO, L. LA NOCE, G. MAGNONI, D. DISCEPOLO, R. VARALDO, L. PARAVICINI CRESPI, L. CORGHI e V. VARVARO, ed il sindaco G. BARBARA;
- hanno giustificato l'assenza gli altri consiglieri e sindaci.

Il Presidente dichiara pertanto la riunione validamente costituita ai sensi di legge e di Statuto, stante la convocazione come sopra fatta, ed atta a deliberare sull'ordine del giorno sopra riprodotto.

Passando quindi alla trattazione del secondo punto dello stesso il Presidente, anche riallacciandosi alla Relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2501-quinquies, come richiamato dall'art. 2506-ter, del Codice Civile, e dell'art. 8 del D.Lgs 108/2008, presenta ed illustra il progetto di scissione parziale (una copia del quale viene al presente verbale allegata, in un con la Relazione di cui sopra, sotto "A") (di seguito anche: il "Progetto di Scissione") a favore della deliberante Piaggio & C. S.p.A. della società unipersonale di nazionalità spagnola e disciplinata dal diritto spagnolo "Nacional Motor S.A.", con sede legale in Martorelles (Barcellona), calle Barcelona, numero 19, iscritta presso il Registro delle Imprese (Registro Mercantil) di Barcellona nel volume 41.173, foglio 72, pagina numero B-30.551, annotazione 154a, munita di N.I.F. [Codice Fiscale] A-08.049.447 (di seguito anche: la "Società Scindenda").

La scissione, più precisamente, comporterebbe l'assegnazione a favore della Società Beneficiaria del ramo d'azienda tecnologico, commerciale e organizzativo della Nacional Motor S.A. (di seguito anche: il "Ramo d'Azienda"), composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente impiegate nelle attività aventi natura tecnica (i.e. ricerca e sviluppo e assistenza tecnica), commerciale (quali le attività di sales management, ad esclusione delle attività di promozione e sviluppo della vendita di prodotti di cui al punto III (ii) del Progetto di Scissione), di marketing (e.g. marketing intelligence, marketing di prodotto, politiche di comunicazione, ecc.) nonché quelle aventi natura logistica (ad esempio, la gestione ricambi).

Con riferimento alla normativa applicabile alla prospettata scissione, il Presidente ricorda che, trattandosi di una scissione tra società di nazionalità italiana e società di nazionalità spagnola, sono state e saranno rispettate, per quanto concerne la parte italiana, sia le disposizioni del

Codice Civile in materia di scissione sia quelle della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005, relativa alle fusioni transfrontaliere delle società di capitali, quale recepita in Italia con il D. Lgs. 30 maggio 2008 n. 108.

Proseguendo nell'analisi della operazione di scissione, il Presidente comunica che essa avverrà sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento, rispettivamente, al 31 luglio 2009 (quanto a Nacional Motor S.A.) ed al 30 giugno 2009 (quanto a Piaggio & C. S.p.A.), entrambe allegate come Allegato II al Progetto di Scissione, e secondo le modalità tutte di cui al Progetto di Scissione, e dunque, tra l'altro:

- mediante assegnazione alla beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** degli elementi dell'attivo e del passivo più precisamente descritti nell'Allegato I al Progetto di Scissione, determinati al valore netto contabile come risultante dai libri della Società Scindenda e pure riportato nel predetto Allegato I al Progetto di Scissione;

- con riduzione del capitale sociale della Società Scindenda per un importo di Euro 7.353.840,00, mediante l'annullamento di n. 1.225.640 azioni, numeri dal 264.738 al 1.490.377, entrambi compresi.

L'operazione di scissione non comporterà invece alcun aumento del capitale sociale della società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** e, conseguentemente, non è previsto alcun rapporto di cambio nè assegnazione di azioni a favore dei soci della Società Scindenda, in quanto il capitale sociale della società scindenda **Nacional Motor S.A.** è interamente e direttamente posseduto dalla stessa società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** e l'operazione non comporta dunque alcuna variazione del valore complessivo delle partecipazioni possedute dall'unico socio.

Circa l'iter procedurale, il Presidente, inoltre, ricorda che:

- il Progetto di Scissione, contenente quanto previsto dalla disciplina applicabile, è stato iscritto in data 18 settembre 2009 presso il Registro delle Imprese di Pisa per la deliberante Società;

- il Progetto di Scissione e le situazioni patrimoniali di riferimento sopra indicate sono stati altresì inviati a Consob ed alla Borsa Italiana S.p.A. in data 16 settembre 2009;

- si è provveduto al deposito presso la sede della deliberante Società dei documenti di cui all'art. 2501-septies, come richiamato dall'art. 2506-ter quinto comma del Codice Civile italiano, in quanto applicabile, sin dal 15 settembre 2009;

- non si è resa necessaria la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio ai sensi dell'art. 2501-sexies, come richiamato dall'art. 2506-ter terzo comma del Codice Civile italiano, così come dell'art. 9 del D.Lgs 108/2008, poichè l'intero capitale sociale della società scindenda **Nacional Motor S.A.**, come si è rilevato, è, e re-

sterà, direttamente posseduto dalla società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.**;

- in data 17 settembre sono state pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana le informazioni previste dall'art. 7 del D.Lgs. 108/2008;

- in data 15 settembre 2009 la Relazione al Progetto di Scissione predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società è stata messa a disposizione dei lavoratori della deliberante Società ai sensi dell'art. 8, secondo comma, del D.Lgs. 108/2008;

- l'articolo 17.1 dello Statuto Sociale vigente della deliberante Società prevede la competenza del Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, per "*le deliberazioni concernenti: fusioni o scissioni c.d. semplificate ai sensi degli artt. 2505, 2505-bis e 2506-ter, ultimo comma, del codice civile;*";

- non è pervenuta alla deliberante Società alcuna domanda volta a chiedere che la decisione di approvazione della scissione fosse adottata in sede assembleare ex art. 2502, come richiamato dall'art. 2506-ter quinto comma del Codice Civile;

- la presente scissione non rientra nelle ipotesi contemplate dall'art. 2501-bis del Codice Civile.

* * *

Dopo esauriente discussione, il Consiglio di Amministrazione, - richiamata ed approvata la situazione patrimoniale della deliberante Società al 30 (trenta) giugno 2009 (duemilanove) e preso atto della situazione patrimoniale al 31 (trentuno) luglio 2009 (duemilanove) della società scindenda **Nacional Motor S.A.** (unipersonale), già approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione;

- preso atto di quanto comunicato dal Presidente del Consiglio di Amministrazione;

- con voto espresso per alzata di mano e quindi palese in conformità all'art. 15.3 dello Statuto Sociale,

unanime delibera

1.) di approvare il progetto di scissione parziale

di

"Nacional Motor S.A." (unipersonale)

società di nazionalità spagnola con sede legale in Martorelles (Barcellona), calle Barcelona, numero 19,

a favore della società preesistente

"Piaggio & C. S.p.A."

società di nazionalità italiana con sede legale in Pontedera (PI), viale Rinaldo Piaggio n. 25,

secondo le modalità tutte indicate nel Progetto di Scissione stesso (al presente verbale come sopra allegato sotto "A") e così, in particolare e tra l'altro, con:

- assegnazione alla beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** degli elementi dell'attivo e del passivo descritti nell'*Allegato I* al Progetto di Scissione, determinati al valore netto contabile come risultante dai libri della società scissa e pure

riportato nel predetto Allegato I al Progetto di Scissione;

- riduzione del capitale sociale della società scindenda **Nacional Motor S.A.**, per un importo di Euro 7.353.840,00 (settemilioni trecentocinquantaquattremilaottocentoquarant/zero zero).

Il tutto dato altresì atto che:

- l'operazione di scissione approvata non comporterà aumento del capitale sociale della società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** e, conseguentemente, non è previsto alcun rapporto di cambio nè assegnazione di azioni a favore dei soci della Società Scindenda medesima, in quanto il capitale sociale della società scindenda **Nacional Motor S.A.** è interamente e direttamente posseduto dalla società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** e l'operazione non comporta dunque alcuna variazione del valore complessivo delle partecipazioni possedute dall'unico socio;

- la data a partire dalla quale le operazioni di **Nacional Motor S.A.** dovranno essere considerate come realizzate agli effetti legali, contabili e fiscali, per conto della Società Beneficiaria, sarà la data dell'iscrizione dell'atto di scissione nel Registro delle Imprese della Società Beneficiaria, data a partire dalla quale detta scissione produrrà effetti nei confronti dei terzi;

- lo Statuto della società beneficiaria **Piaggio & C. S.p.A.** non subirà modifiche in conseguenza della scissione;

2.) di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione *pro tempore* per eseguire la delibera di cui sopra ed in particolare per:

a) stipulare, anche a mezzo di speciali procuratori, con l'espressa facoltà di cui all'articolo 1395 del codice civile, l'atto di scissione, fissando ogni clausola e modalità nel rispetto del Progetto di Scissione come sopra allegato; sottoscrivere eventuali atti integrativi e modificativi; acconsentire al trasferimento di intestazione ed alla voltura di ogni attività, ivi compresi eventuali beni immobili, beni mobili iscritti in pubblici registri, titoli pubblici e privati, diritti, cauzioni e crediti verso lo Stato ed altri enti pubblici o privati, richiedendo e ricevendo dichiarazioni di qualsiasi specie con esonero per i competenti uffici da ogni eventuale responsabilità al riguardo;

b) provvedere in genere, sia con riferimento all'Italia sia alla Spagna, a tutto quanto richiesto, necessario ed utile per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra anche a mezzo dei procuratori dai medesimi designati;

c) adempiere ad ogni formalità richiesta affinché le adottate deliberazioni vengano iscritte nel Registro delle Imprese con facoltà di introdurre le eventuali varianti che fossero allo scopo necessarie ed opportune.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, dato nuovamente atto che il terzo punto all'ordine del giorno è già stato oggetto di trattazione per consenso unani-

me degli intervenuti, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore 12,15 (dodici e quindici).

* * *

Ai soli fini della percezione degli onorari notarili, si dà atto che la riduzione di capitale della Società Scindenda, a servizio della deliberata scissione, è pari ad Euro 7.353.840,00 (settemilionitrecentocinquantatremilaottocentoquaranta/zero zero).

Del presente ho dato lettura al comparente che lo approva e con me sottoscrive, omessa per sua dispensa la lettura dell'allegato.

Consta di tre fogli scritti con mezzi meccanici da persona di mia fiducia e di mio pugno completati per pagine undici e della dodicesima sino a qui.

F.to Roberto Colaninno

F.to Carlo Marchetti notaio

All. "A" al n. 5962/3037 di rep.

PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE

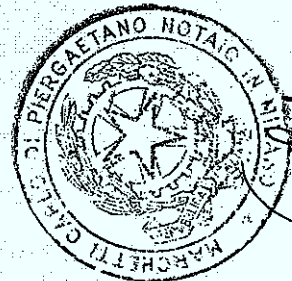
NACIONAL MOTOR S.A., Società unipersonale

(società scissa)

e

PIAGGIO & C. S.p.A.

(società beneficiaria)



Carlo Di Piergaetano

15 SETTEMBRE 2009

INDICE

- I. Presentazione
- II. Denominazione, tipo sociale, sede e dati d'identificazione dell'iscrizione nel Registro delle imprese delle società partecipanti all'operazione di scissione parziale
- III. Procedura di scissione parziale
- IV. Situazioni patrimoniali di scissione parziale
- V. Tipo e procedura di concambio delle azioni ed, eventualmente, conguaglio in denaro
- VI. Impatto della scissione parziale sui conferimenti d'opera o sulle prestazioni accessorie nella società scissa e compensazioni da attribuire ai soci interessati nella società beneficiaria
- VII. Attribuzione di diritti nella società beneficiaria ai titolari di azioni o diritti speciali ed ai possessori di titoli diversi da quelli rappresentativi del capitale o delle opzioni eventualmente offerte agli stessi.
- VIII. Attribuzione di vantaggi di qualsiasi natura agli esperti indipendenti che debbano intervenire, eventualmente, nel progetto di scissione, nonché quelli a favore degli amministratori o organi di controllo delle società partecipanti alla scissione
- IX. Data a partire dalla quale le nuove azioni daranno diritto a partecipare agli utili
- X. Data a partire dalla quale la scissione parziale produrrà effetti
- XI. Statuto sociale della società beneficiaria
- XII. Attivo e passivo del patrimonio della società scissa che si trasferisce alla società beneficiaria
- XIII. Descrizione degli elementi dell'attivo e passivo della società scissa che si trasferiscono
- XIV. Data delle situazioni patrimoniali delle società che intervengono nella scissione parziale
- XV. Previsione delle conseguenze della scissione parziale sull'occupazione, eventuale impatto sulla composizione degli organi di amministrazione ed eventuale influenza sulla responsabilità sociale dell'azienda
- XVI. Relazione degli amministratori sul progetto di scissione parziale
- XVII. Relazione dell'esperto indipendente
- XVIII. Adozione delle delibere di scissione parziale da parte delle società partecipanti

I. PRESENTAZIONE

Ai sensi, per quanto riguarda il diritto spagnolo, degli articoli 73 e seguenti della Legge 3/2009 del 3 aprile, sulle modifiche strutturali delle società commerciali (qui di seguito "LMESM"), ed ai sensi, per quanto riguarda il diritto italiano, degli articoli 2506 e seguenti del codice civile italiano e del D. Lgs. 108/2008, gli amministratori delle società NACIONAL MOTOR S.A., Società unipersonale (società scissa) e PIAGGIO & C. S.p.A. (società beneficiaria), redigono e sottoscrivono il presente progetto di scissione parziale che comprende i dati richiesti a norma di legge e il cui contenuto è quello che si espone qui di seguito.

L'operazione consiste nella scissione parziale del patrimonio della società di nazionalità spagnola, NACIONAL MOTOR S.A. Società unipersonale, e più precisamente nella scissione di un ramo d'azienda che verrà assegnato, in blocco per successione universale a favore della società beneficiaria di nazionalità italiana, PIAGGIO & C. S.p.A. azionista unico della società scissa, che lo acquisirà a titolo universale.



II. DENOMINAZIONE, TIPO SOCIALE, SEDE E DATI D'IDENTIFICAZIONE DELL'ISCRIZIONE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE

1. Società parzialmente scissa

NACIONAL MOTOR, S.A., società unipersonale di nazionalità spagnola e disciplinata dal diritto spagnolo, iscritta presso il Registro delle Imprese (*Registro Mercantil*) di Barcellona, nel volume 41.173, foglio 72, pagina numero B-30.551, annotazione 154^a. La sua sede legale è sita in Martorelles (Barcellona), calle Barcelona, numero 19 ed è munita di N.I.F. [Codice Fiscale] A-08.049.447 (qui di seguito, NACIONAL MOTOR).

2. Società beneficiaria

PIAGGIO & C. S.p.A, società di nazionalità italiana e disciplinata dal diritto italiano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Pisa con il numero 04773200011. La sua sede legale è sita in Pontedera (Italia), viale Rinaldo Piaggio, numero 25 ed è munita di C.F. 04773200011 (qui di seguito, PIAGGIO). Le azioni ordinarie di PIAGGIO sono ammesse alle contrattazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

III. PROCEDURA DI SCISSIONE PARZIALE

NACIONAL MOTOR svolge la propria attività mediante diversi rami d'azienda, ognuno dei quali costituisce un'unità economica differenziata, dotata di autonomia organizzativa e funzionale, e, quindi, in grado di funzionare con i propri mezzi, come risulta qui di seguito:

- (i) **Ramo d'azienda di produzione:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate alle attività di fabbricazione svolte dalla società.

- (ii) **Ramo d'azienda di promozione e sviluppo della vendita di prodotti:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate all'attività di promozione e sviluppo della vendita dei prodotti del Gruppo Piaggio sul territorio spagnolo.

L'attività di promozione e sviluppo della vendita dei prodotti sopra citata deve essere intesa *strictu sensu*, limitata cioè alle sole funzioni necessarie alla promozione delle vendite di prodotti del gruppo Piaggio, rimanendo le funzioni di tipo strategico e di definizione e gestione delle politiche commerciali fuori dell'ambito di questo ramo d'azienda e ricomprese invece nella unità economica di seguito descritta.

- (iii) **Ramo d'azienda tecnologico, commerciale e organizzativo:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente impiegate nelle attività aventi natura tecnica (i.e. ricerca e sviluppo e assistenza tecnica), commerciale (quali le attività di *sales management*, ad esclusione delle attività indicate al precedente punto ii)) di marketing (e.g. *marketing intelligence*, marketing di prodotto, politiche di comunicazione, ecc.) nonché quelle aventi natura logistica (ad esempio, la gestione ricambi).

Nell'ambito del progetto di scissione parziale, NACIONAL MOTOR scinderà il ramo d'azienda di cui al precedente punto (iii) che sarà contestualmente acquisito dalla società di nazionalità italiana, PIAGGIO, azionista unico della società scissa, la quale conseguentemente subentrerebbe in tutti i diritti ed obbligazioni del suddetto ramo d'azienda per successione universale.

Si rende noto espressamente che, previamente alla redazione del presente progetto di scissione parziale, il consiglio di amministrazione di NACIONAL MOTOR ha predisposto un altro progetto di scissione parziale relativo al ramo d'azienda di cui al precedente punto (ii), a favore di una società spagnola di nuova costituzione interamente partecipata da PIAGGIO che sarà denominata Piaggio España, S.L.; l'approvazione di tale ulteriore progetto da parte del socio unico di NACIONAL MOTOR si prevede avvenga immediatamente prima della operazione di scissione del ramo d'azienda previsto nel presente progetto di scissione parziale.

NACIONAL MOTOR manterrebbe l'attività produttiva indicata nel punto (i).

IV. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI SCISSIONE PARZIALE

Le situazioni patrimoniali di NACIONAL MOTOR e PIAGGIO che serviranno come base dell'operazione di scissione parziale qui illustrata saranno la situazione patrimoniale chiusa al 31 luglio 2009, per quanto riguarda NACIONAL MOTOR, e la situazione patrimoniale al 30 giugno 2009, per quanto riguarda PIAGGIO; il tutto ai sensi dell'articolo 36.1, 2° comma della LMESM e dell'articolo 2501-*quater* del codice civile italiano. Tali situazioni patrimoniali saranno approvate dai rispettivi organi competenti di NACIONAL MOTOR e di PIAGGIO, in base a quanto stabilito dalla legislazione in vigore nei rispettivi paesi.

Si allegano come Allegato II al presente progetto le suddette situazioni patrimoniali.

V. TIPO E PROCEDURA DI CONCAMBIO DELLE AZIONI ED, EVENTUALMENTE, CONGUAGLIO IN DENARO



In base a quanto indicato, nell'ambito dell'operazione di scissione parziale progettata, NACIONAL MOTOR assegnerà il proprio ramo d'azienda sopra descritto al suo azionista unico, la società preesistente di nazionalità italiana, PIAGGIO.

Quindi, NACIONAL MOTOR procederà a ridurre il proprio capitale sociale per un importo di SETTE MILIONI TRECENTOCINQUANTATREMILA OTTOCENTOQUARANTA EURO (7.353.840€), mediante l'annullamento di 1.225.640 azioni, numeri dal 264.738 al 1.490.377, entrambi compresi.

Quale conseguenza della riduzione di capitale prevista nel progetto di scissione parziale relativo al ramo d'azienda di promozione della vendita di prodotti indicato nel paragrafo III precedente, nonché quale conseguenza della scissione parziale del ramo d'azienda tecnologico, commerciale e organizzativo prevista nel presente progetto, il testo finale del articolo 7° dello statuto sociale della società NACIONAL MOTOR avrà il seguente tenore letterale:

"Articolo 7°.- Il capitale sociale si fissa nella somma di UN MILIONE CINQUECENTOOTTANTOTTOMILA QUATTROCENTOVENTIDUE EURO (1.588.422€) rappresentato da 264.737 azioni nominative con un valore nominale di SEI EURO(6€) ciascuna, numerate dal 1 al 264.737, entrambi compresi, interamente sottoscritte e versate"

Per quanto riguarda la società beneficiaria, poiché quest'ultima è l'unico azionista della società scissa, l'assegnazione del ramo d'azienda a favore di essa si realizzerà senza dover procedere ad alcun aumento di capitale: non si darà dunque corso ad alcuna operazione di concambio.

VI. IMPATTO DELLA SCISSIONE PARZIALE SUI CONFERIMENTI D'OPERA O SULLE PRESTAZIONI ACCESSORIE NELLA SOCIETÀ SCISSA E COMPENSAZIONI DA ATTRIBUIRE AI SOCI INTERESSATI NELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

Ai sensi del 3° comma dell'articolo 31 LMESM si rende noto espressamente che non esistono conferimenti d'opera né prestazioni accessorie nella società scissa, motivo per il quale non esiste impatto alcuno sugli stessi, così come non esistono soci ai quali debbano essere attribuite compensazioni nella società beneficiaria.

VII. ATTRIBUZIONE DI DIRITTI NELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA AI TITOLARI DI AZIONI O DIRITTI SPECIALI ED AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DA QUELLI RAPPRESENTATIVI DEL CAPITALE O DELLE OPZIONI EVENTUALMENTE OFFERTE AGLI STESSI

Ai sensi del 4° comma dell'articolo 31 LMESM, e di quanto pure previsto dall'art. 2501-ter del codice civile italiano, si rende noto espressamente che non esistono titolari di azioni o di diritti speciali diversi dalle azioni, motivo per il quale non si attribuiranno, nella società beneficiaria, diritti speciali di alcun tipo.

VII. ATTRIBUZIONE DI VANTAGGI DI QUALSIASI NATURA AGLI ESPERTI INDIPENDENTI CHE DEBBANO INTERVENIRE, EVENTUALMENTE, NEL PROGETTO DI SCISSIONE, NONCHÉ QUELLI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI O ORGANI DI CONTROLLO DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE

Non si attribuiranno vantaggi speciali di alcun tipo a favore degli amministratori o organi di controllo delle società partecipanti nella scissione parziale.

Come esposto nel successivo paragrafo XVII, la scissione parziale oggetto del presente progetto non richiede alcun intervento di esperti indipendenti, motivo per il quale non si attribuiranno vantaggi speciali a favore degli stessi.

IX. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE NUOVE AZIONI DARANNO DIRITTO A PARTECIPARE AGLI UTILI

Si precisa che, poiché in base a quanto descritto nel presente progetto di scissione la società preesistente PIAGGIO non procederà ad aumentare il proprio capitale sociale e quindi non verranno emesse nuove azioni, non è necessario indicare la data a partire dalla quale le nuove azioni della società beneficiaria daranno diritto a partecipare agli utili sociali.

X. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LA SCISSIONE PARZIALE PRODURRÀ EFFETTI

La data a partire dalla quale le operazioni di NACIONAL MOTOR dovranno considerarsi realizzate, ai fini legali, contabili e fiscali dalla società beneficiaria, sarà la data di iscrizione dell'atto di scissione nel registro delle imprese della società beneficiaria, data dalla quale avranno decorrenza pure gli effetti verso i terzi della scissione.

XI. STATUTO SOCIALE DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

La modifica dell'articolo relativo al capitale sociale della società scissa NACIONAL MOTOR è quella riportata nel paragrafo V del presente progetto.

Si rende noto che non si delibererà nessuna modifica dello statuto sociale di PIAGGIO in dipendenza dell'operazione di scissione parziale. Lo statuto sociale di PIAGGIO viene allegato come Allegato III.

XII. ATTIVO E PASSIVO DEL PATRIMONIO DELLA SOCIETÀ SCISSA CHE SI TRASFERISCE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

Le attività e passività del patrimonio della società scissa, NACIONAL MOTOR, che si trasferiscono alla società beneficiaria, PIAGGIO, sono determinate al valore netto contabile dei medesimi, così come risultano dai libri della società scissa e riportate nell'Allegato I di questo progetto.

XIII. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI DELL'ATTIVO E PASSIVO DELLA SOCIETÀ SCISSA CHE SI TRASFERISCONO

Gli elementi dell'attivo e passivo della società NACIONAL MOTOR che vengono assegnati alla società beneficiaria sono riportati nel documento che si allega alla presente come Allegato I.

La società beneficiaria si sostituirà, rispetto alla parte scissa del patrimonio di NACIONAL MOTOR, in tutti i relativi diritti ed obblighi.

XIV. DATA DELLE SITUAZIONI PATRIMONIALI DELLE SOCIETÀ CHE INTERVENGONO NELLA SCISSIONE PARZIALE

Le situazioni patrimoniali di NACIONAL MOTOR e di PIAGGIO che costituiscono la base dell'operazione, come sopra già precisato, sono, rispettivamente, quelle chiuse al 31 luglio 2009 e al 30 giugno 2009.

XV. PREVISIONE DELLE CONSEGUENZE DELLA SCISSIONE PARZIALE SULL'OCCUPAZIONE. EVENTUALE IMPATTO SULLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E EVENTUALE INFLUENZA SULLA RESPONSABILITÀ SOCIALE

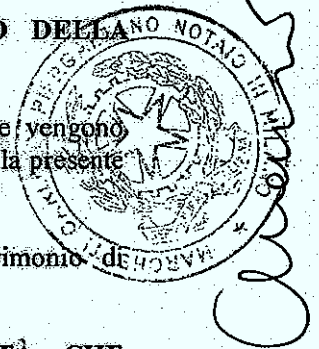
Si rende noto che la scissione progettata non avrà alcun impatto sugli organi di amministrazione delle società partecipanti né sulla responsabilità sociale delle medesime.

Come conseguenza della scissione parziale, i rapporti di lavoro relativi ai 66 lavoratori della società scissa confluiranno nella società beneficiaria. Detti dipendenti attualmente svolgono in NACIONAL MOTOR funzioni aventi natura tecnica (i.e. ricerca e sviluppo e assistenza tecnica), commerciale (quali le attività di *sales management*, ad esclusione delle attività indicate al precedente paragrafo III.(ii)) di marketing (*marketing intelligence*, marketing di prodotto, politiche di comunicazione, ecc.) nonché quelle aventi natura logistica (ad esempio, la gestione ricambi).

Non sussistono i presupposti per l'applicazione della disciplina di cui all'art. 19 D.Lgs. 108/2008

XVI. RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SUL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE

Ai sensi degli articoli 33 e 77 LMSEM, dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile italiano e dell'articolo 8 del D. Lgs. 108/2008, gli amministratori delle società NACIONAL MOTOR e PIAGGIO elaboreranno, entro i termini ed in base alle modalità previste, una relazione nella quale verrà illustrato e giustificato in maniera dettagliata il progetto di scissione parziale nei suoi aspetti giuridici ed economici.



[Handwritten signature]

XVII. RELAZIONE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

Ai sensi dell'articolo 49.2 della LMESM e del combinato disposto degli articoli 2506 *ter*, comma 5 e 2505 del codice civile italiano, non è necessario l'intervento di esperti indipendenti nella presente operazione, trattandosi di una scissione a favore dell'unico socio della società scissa senza aumento di capitale né concambio di azioni.

XVIII. ADOZIONE DELLE DELIBERE DI SCISSIONE PARZIALE DA PARTE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI

Entro i termini ed in base alle modalità stabilite dalla normativa applicabile, l'azionista unico di NACIONAL MOTOR ed il Consiglio di Amministrazione di PIAGGIO, società che partecipano alla scissione parziale, procederanno ad approvare, eventualmente, il presente progetto di scissione parziale, la situazione patrimoniale e le corrispondenti delibere relative alla scissione parziale, nonché tutte le altre delibere che si considereranno opportune ai fini della piena esecuzione della scissione parziale medesima. Il tutto fatto salva la facoltà per i soci di PIAGGIO che rappresentino almeno il 5% del capitale sociale di chiedere l'approvazione assembleare ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2505 del codice civile italiano.

* * *

In base alle considerazioni precedenti e assumendo espressamente l'impegno di non effettuare nessun tipo di azione, né stipulare contratti che possano compromettere l'approvazione della scissione parziale progettata, firmano il presente progetto di scissione parziale redatto in duplice copia, in lingua spagnola e italiana, gli amministratori di NACIONAL MOTOR e il presidente del consiglio di amministrazione di PIAGGIO, per espressa delega del suo consiglio di amministrazione, sollecitando la sua registrazione presso il Registro delle Imprese (*Registro Mercantil*) di Barcellona agli effetti di quanto stabilito nell'articolo 226 del Regolamento del Registro delle Imprese (*Reglamento del Registro Mercantil*) e presso il Registro delle Imprese di Pisa agli effetti di quanto stabilito dall'art. 2501-ter, comma 3, del codice civile italiano.



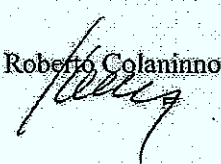
11 settembre 2009

15 settembre 2009


Per NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Per PIAGGIO & C. S.p.A


Michele Pallottini


Roberto Colaninno


Daniele Bandiera


Pedro Quijada Bru


Stefano Sterpone

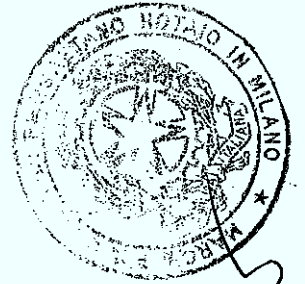




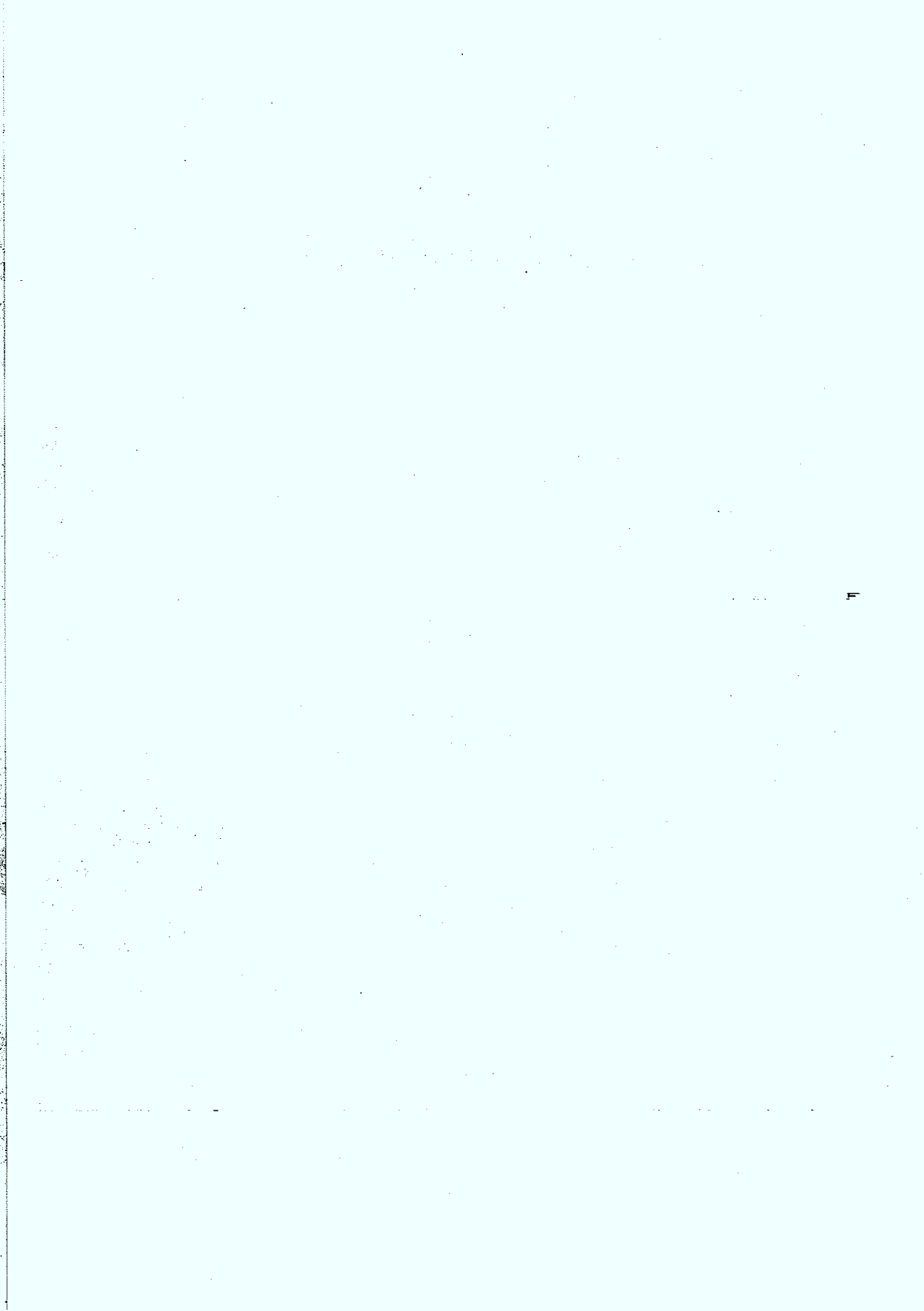
ALLEGATO I

DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A1

Proyectos R&D que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

id_proyecto	Proyecto	descripcion_proyecto	Importo
AT129	ATLANTIS 50	NM07 ATLANTIS 50 4T CHINA	18.580
BL119	BLD CHINA	NM 09 BOULEVARD 50 2T	29.727
BL118	BLD CHINA	MY 08 BOULEVARD 125 4T	94
SD210	CROSS CITY	SENDA 125CC STREET	83.977
SD237	DRD 125 09	NM 08 DRD RACING R 125 4T	313.334
SD235	DRD RACING	NM 08 DRD RACING SM 125 4T	159.821
SD223	EVO	NM HYPERMOTARD 50 EVO 2008	124.910
SD221	EVO	NM HYPERMOTARD 125 4T SM E3	2.904
SD236	EVO	MY 08 DRD EVO LTD	2.584
PR111	GP1	NM06 GP1 BASE 2T H2O	28.504
GP1G250	GP1	NM'05 GP1 250CC RACES	10.333
PR114	GP1	MY07 GP1 125 LOW SIT	1.098
GP147	GPR 2009	NM 08 GPR 125 4T	701.210
GP159	GPR 2009	NM 08 GPR 50CC 2T	8.943
GP230	MULHACEN 125	MULHACEN 125CC	241.173
GP235	MULHACEN 125	MULHACEN 125 STRADA 2008 (CAFÉ)	78.914
SD241	OTROS	NM 10 SENDA R 250CC	11.650
RA003	OTROS	PRUEDA ALTA 125/200	6.653
INVTEC	OTROS	INVERSIONES EN TECNOLOGIA	583
ACCESORIOS	OTROS	Accesorios recambios	1.553
HYCHAIN	OTROS	PROYECTO HYDROGENO	1.372
GP223	OTROS	(en blanco)	1.265
GP143	OTROS	NM07 FREEXTER 125 4T	302
SD04NM0	OTROS	(en blanco)	548
BL122	OTROS	NM 09 ECO 125 4T	299
BL120	OTROS	NM 09 ECO 50 2T	189
GP234	OTROS	MOTO 1.25(DERIVADA DE LA MULHACEN 125)	91
PR119	RAMBLA	SPORTCITY 125 2008	31.328
PR120	RAMBLA	SPORTCITY 50 CHINA APRILIA 2008	1.541
SD184	SENDA 125	NM 06 SENDA R 125CC AL.FRAME	581
SD185	SENDA 125	NM 06 SENDA SM 125CC AL.FRAME	346
SD208	SENDA 125	NM07 DRD RACING SM 125 4T	169
SD207	SENDA 125	NM07 DRD RACING R 125 4T	169
SD231	SENDA 50	SENDA R/SM X-TREM2008	1.342
SD202	TERRA 125	NM07 TERRA 125 4T	212.155
SD227	TERRA 125	TERRA ADVENTURE 125 2008	75.562
SD248	TERRA 125	MY 2010 TERRA 300CC	2.293
Total general			2.156.099

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A2

Aplicaciones Informaticas que se cargan all'entità Veicolo
31/07/2009

Conto	Descrizione conto	Importo
112004	Aplicaciones Informaticas	120.167,58
112013	Amor. Acum. Apl.Informáticas	-63.754,54
TOTALE		56.413,04

Manuel



Manuel

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A3

Homologaciones que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

id_proyecto	descripcion_proyecto	Total
GP230	MULHACEN 125CC	16.557
SD202	NM07 TERRA 125 4T	12.432
BL118	MY 08 BOULEVARD 125 4T	8.753
PR119	SPORTCITY 125 2008	8.535
AT131	MY 08 ATLANTIS 2T CANADA	6.328
SD223	NM HYPERMOTARD 50 EVO 2008	5.976
SD227	TERRA ADVENTURE 125 2008	4.802
SD234	MODELOS SUIZA EURO3	4.764
HOMOLOG	HOMOLOGACIONES PROD. DISTRIBUCION	4.763
PR114	MY07 GP1 125 LOW SIT	4.573
GP235	MULHACEN 125 STRADA 2008 (CAFÉ)	4.461
SD210	SENDA 125CC STREET	4.084
GP146	MY 07 GPR 50 NUDE	3.974
BL117	BOULEVARD 06 E3	3.537
GP232	MULHACEN 659CC E3	3.287
AT129	NM07 ATLANTIS 50 4T CHINA	3.100
SD211	MY 07 SENDA X-TREM	2.911
PR115	MY 07 GP1 250CC LOW SEAT	2.881
BL119	NM 09 BOULEVARD 50 2T	2.602
GP1G250	NM'05 GP1 250CC RACES	1.628
PR111	NM06 GP1 BASE 2T H2O	1.620
SD218	MY08 SENDA DRD RACING SM	1.477
GP236	MY 09 MULHACEN 125 CAFE ROJO DRAGON	1.008
AT126	MY06 ATLANTIS 2T	841
SD141	SENDA DRD PRO (SD04NMO)	581
SD199	MY06 X-RACE R GILERA	527
SD252	MODELOS SUIZA E3 2009	335
GP138	MY06 GPR 125CC	304
GP150RC	NM'04 GP1 50CC RACES	222
SD197	NM 06 DERBI SX 50CC. APRILIA 2T E2	181
M10104T	MINI CROSS 4T 10"-10"	146
GP132	MY06 GPR50CC	80
SD191	MY06 SENDA R X-TREM	80
GP144	SC 125 GILERA	41
QUADS	Quads	15
Total general		117.409

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

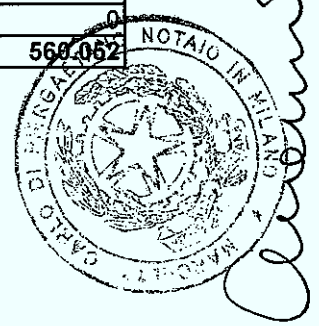
Ref.: Tabella A4

Proyectos R&D en curso que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

id_proyecto	Proyecto	descripcion_proyecto	Importo
AT129	ATLANTIS 50	NM07 ATLANTIS 50 4T CHINA	0
BL119	BLD CHINA	NM 09 BOULEVARD 50 2T	0
BL118	BLD CHINA	MY 08 BOULEVARD 125 4T	0
SD210	CROSS CITY	SENDA 125CC STREET	0
SD237	DRD 125 09	NM 08 DRD RACING R 125 4T	96.310
SD235	DRD RACING	NM 08 DRD RACING SM 125 4T	0
SD223	EVO	NM HYPERMOTARD 50 EVO 2008	0
SD221	EVO	NM HYPERMOTARD 125 4T SM E3	0
SD236	EVO	MY 08 DRD EVO LTD	0
PR111	GP1	NM06 GP1 BASE 2T H2O	0
GP1G250	GP1	NM'05 GP1 250CC RACES	0
PR114	GP1	MY07 GP1 125 LOW SIT	0
GP147	GPR 2009	NM 08 GPR 125 4T	114.006
GP159	GPR 2009	NM 08 GPR 50CC 2T	349.735
GP230	MULHACEN 125	MULHACEN 125CC	0
GP235	MULHACEN 125	MULHACEN 125 STRADA 2008 (CAFÉ)	0
SD241	OTROS	NM 10 SENDA R 250CC	0
RA003	OTROS	PRUEDA ALTA 125/200	0
INVTEC	OTROS	INVERSIONES EN TECNOLOGIA	0
ACCESORIOS	OTROS	Accesorios recambios	0
HYCHAIN	OTROS	PROYECTO HYDROGENO	0
GP223	OTROS	(en blanco)	0
GP143	OTROS	NM07 FREEXTER 125 4T	0
SD04NM0	OTROS	(en blanco)	0
BL122	OTROS	NM 09 ECO 125 4T	0
BL120	OTROS	NM 09 ECO 50 2T	0
GP234	OTROS	MOTO 1.25(DERIVADA DE LA MULHACEN 125	0
PR119	RAMBLA	SPORTCITY 125 2008	0
PR120	RAMBLA	SPORTCITY 50 CHINA APRILIA 2008	0
SD184	SENDA 125	NM 06 SENDA R 125CC AL.FRAME	0
SD185	SENDA 125	NM 06 SENDA SM 125CC AL.FRAME	0
SD208	SENDA 125	NM07 DRD RACING SM 125 4T	0
SD207	SENDA 125	NM07 DRD RACING R 125 4T	0
SD231	SENDA 50	SENDA R/SM X-TREM2008	0
SD202	TERRA 125	NM07 TERRA 125 4T	0
SD227	TERRA 125	TERRA ADVENTURE 125 2008	0
SD248	TERRA 125	MY 2010 TERRA 300CC	0
Total general			560.062

Handwritten signature



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A5

Moldes y Utillajes que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

Conto	Descrizione conto	Importo
122001	Moldes y Utillajes	35.067.592,18
122010	Amortización Acumulada Moldes y Utillajes	-31.172.477,55
TOTALE		3.895.114,63

La categoria comprende il valore netto contabile degli stampi di tutti i componenti dei veicoli prodotti. E' in corso l'analisi dettagliata dei singoli cespiti che sarà completata entro la fine dell'operazione.

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A6

Otras Inmovilizado material que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

DESCRIPCION	VNC
RENOVACIÓN PARQUE PC'S	9.017
NUEVAS ESTACIONES PRO E	6.619
Ordenadores portátiles	4.770
2 estaciones de trabajo CAD	4.354
3 DELL PRECISION 670 DUAL XEON 3,2 GHX	4.069
Equipos informáticos para DERBI LAB	3.784
RENOVACIÓN PARQUE PC'S	3.371
MODIFICACIÓN PUNTOS DE REC EN TECNOLOGÍA	3.009
ORDENADOR DELL T5400 (DPTO. DISEÑO)	2.482
IMPRESORA PARA CERTIFICADOS ITALIA	2.300
WORKSTATION XW6000 PROCESADOR TARJETA GRAFICA	2.211
2 DELL PRECISION 670 DUAL XEON 3,2 GHZ SIN MONITOR	2.035
Ordenador Optiplex 745 SF	1.790
3 CONTRATO MANTENIMIENTO AMPLIADO POR 1 AÑO 135,47	1.754
OPTIPLEX	1.606
PORTATIL PARA NUEVO AREA MANAGER	1.495
1 DELL PRECISION 650 DUAL XEON 3.2 GHZ/1GB, MONIT	1.353
1 DELL PRECISION 650 DUAL XEON 3.2GHz / 1 MB	1.313
1 DLL PRECISION 670 MT - DUAL XEON 3,2GHz	1.272
3 DELL OPTIPLEX GX280 P4 3.0 GHZ	1.210
Software diseño para DERBI LAB	1.077
1 WORKSTATION HP xw6000 INTEL XEON 3,06GHZ	1.000
Ordenador portátil (Federico Musi)	992
2 IMPRESOTAS HP LASERJET 2420DN	896
1 IMPRESORA HP 4700 N/DN CON CONEXION RED	893
tabletas Wacom e impresora para DERBILAB	858
1 pc portátil para prototipos	731
2 IMPRESORAS ZEBRA MODELO TLP 2844 CON ZPLII	728
1 SONY VAIO V505CP	698
TABLETA Y MONITOR	673
equipo multifuncion para Tecnología	660
Equipo multifunción para DERBI LAB	640
Lector óptico con cuna y mantenimiento	612
impresora HP Laserjet 4250n	586
RENOVACION PARQUE PC'S	511
1 IMPRESORA HP LASERJET 2420DN	457
IMPRESORA EPSON STYLUS PHOTO 1400	409
1 MONITOR CRT/MG 22 INCH.	180
1 IMPRESORA HP DESKJET 5740	37
resto no facturado en su dia en Movex	31
	72.482



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A7

Inmovilizado material en curso que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

Conto	Descrizione conto	Importo
124001	Otras instalac., utillaje, mobiliario y herra.	102.652,60
TOTALE		102.652,60

La categoria comprende il valore netto contabile degli stampi di tutti i componenti dei veicoli prodotti. E' in corso l'analisi dettagliata dei singoli cespiti che sarà completata entro la fine dell'operazione.

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A8

FIANZAS Y DEPÓSITOS que se cargan riconducibili all'entità Veicolo

31/07/2009

Conto	Codice	Descrizione	Saldo	COMMENTI
224000	ES40024	CANAL DE ISABEL II		
228007	ED00051	HNAS. MARTA Y M.MERCEDE	31.507	recambios
228007	ED00053	CB ASTRO VENUS SL Y SAN		
228007	ED04447	CARDUS CARRIO LLUIS	2.705	expat
228007	ED06454	KERTCH S.L.	21.244	DHL y parking
228007	ED06505	ARROYO GOMEZ JOSE	1.284	expat
228007	ED06667	STANDARD MOTOR CORPORAT		
228007	ED07112	ROGER ORTEGA ALEMANY	1.900	expat
228007	ED07292	BIZFLATS SL	1.500	expat
228007	ED07297	PANDO LOPEZ, MIGUEL ANG	3.500	expat
228007	ED07302	MARTINEZ MURES SILVIA	2.000	expat
228007	ED07355	LOPEZ MARIN PEREZ, Mª I	1.600	expat
228007	ED07372	DE DIEGO CASTELLANOS, M	5.500	expat
228007	ED07379	ADMINSTRACION GENERAL D		
228007	ED07565	FINQUES GIMENO SL	4.400	expat
228007	ES45614	GRUPO INMOBILIARIO DELT		
228007	ES45618	UNION FENOSA DISTRIBUCI		
228007	ES45657	SOC. ESTATAL CORREOS Y		
TOTALE			77.139	



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A9

Fondo obsolescencia mercancias y recambios que se cargan all'entità Veicolo
31/07/2009

Plazo	Partido	Código	Descripción	Cant.	Valor	F.do obsolescencia recambi e merc
EDAC	05	847508	R-CTO CILINDRO PISTON SENDA	348	847508	0,00
EDAC	05	00H04604921	CTO.ESPEJO RETR.IZQDO.GPR 04	3	00H04604921	0,00
EDAC	05	00H03802541	CTO.RADIAD.C/ELECTROVENT.X-TR	274	00H03802541	0,00
EDAC	05	866354	R-KIT REFUERZO CHASIS GPR 50	99	866354	0,00
EDAC	05	82829R	CTO VOLANTE MAGNETICO	170	82829R	0,00
EDAC	05	847026	CIGÜEÑAL	78	847026	0,00
EDAC	05	00H02209671	CTO.ESPEJO RETR.DRCHO.GPR 04	69	00H02209671	0,00
EDAC	05	00H03805011	SCTO.RADIADOR SENDA R 2000	123	00H03805011	0,00
EDAC	05	58191R	CENTRAL CDI 125CC 4T 6V	230	58191R	0,00
EDAC	05	00H02706421	CTO.PALANCA CAMBIO GPR NM	1146	00H02706421	0,00
EDAC	05	866346	R-KIT REFUERZO CHASIS GPR 125	111	866346	0,00
EDAC	05	00M12502092	CILINDRO	27	00M12502092	0,00
EDAC	05	00H01009321	CTO.FARO PILOTO SD.SM BLEEDIT	551	00H01009321	0,00
EDAC	05	847098	CTO. RUEDA AMORT. EMBRAGUE	51	847098	0,00
EDAC	05	863455	CTO.TABLIER MUL125	343	863455	0,00
EDAC	05	863153	R-CTO.BARRA HORQUILLA	345	863153	0,00
EDAC	05	00H05007123	R-CTO.CILIND.PIST.GR.SAR.SDA	1036	00H05007123	0,00
EDAC	05	86302500WRO	SCTO.LAT.SUP.DR.APRILIA RS FORTUNA '06	62	86302500WRO	0,00
EDAC	05	00H01008841	REGULADOR AC/DC	181	00H01008841	0,00
EDAC	05	861015	TUBO ESCAPE RX-SX APRILIA	34	861015	0,00
EDAC	05	86122R	CTO.HORQU.DIRECT.SM X-TREM	49	86122R	0,00
EDAC	05	86137R	CTO.REENVIO C/CABLE SM BLEEDIT	454	86137R	0,00
EDAC	05	865208	R-CTO UTILES MOTOR MARCHAS 50cc 2T	40	865208	0,00
EDAC	05	847006	SEGMENTO ESTANDAR	104	847006	0,00
EDAC	05	00H01006321	CTO.FARO PILOTO SENDA R 2000	50	00H01006321	0,00
EDAC	05	00H02003871	R-CTO.BARRA HORQ.SM X-TR	96	00H02003871	0,00
EDAC	05	866345	SCTO.BEEZO DTRO.IZQ.CHASIS	180	866345	0,00
EDAC	05	866344	SCTO.REFZO.DTRO.DRCH.CHASIS	180	866344	0,00
EDAC	05	862964	SCTO.TUBO ESCAP.SIL.GILERA '06	30	862964	0,00
EDAC	05	864517	CTO.TABLIER P.SX.R.00	80	864517	0,00
EDAC	05	865207	R-CTO UTILES MOTOR MARCHAS 125cc 4T 4V	31	865207	0,00
EDAC	05	00H03303701	R-CTO STATOR VOL. ELEC. LEONE	60	00H03303701	0,00
EDAC	05	864755	R-CTO CUADRO C/COJINETES SDA DRD PRO U/	3	864755	0,00
EDAC	05	82852R	GENERADOR COMPLETO	25	82852R	0,00
EDAC	05	863024	CTO.TABLIER SC 125CC GILERA U.K.	134	863024	0,00
EDAC	05	00H00204471	R-RETEN PNA.HORQ.SM X-TR	159	00H00204471	0,00
EDAC	05	00H01004841	REGULADOR AC-DC +CENTRAL INT.	293	00H01004841	0,00
EDAC	05	8472625001	CTO.PISTON 50cc 6V (Grade A)	100	8472625001	0,00
EDAC	05	00H00916171	SCTO.CABLE FUNDA GAS SD-R 00	431	00H00916171	0,00
EDAC	05	00H01979601	R-CTO.CUADRO C/RODAMT.GPR04	10	00H01979601	0,00
EDAC	05	00H03446081	SCTO.TUBO ESCAPE-SIL.SR ESCAND	32	00H03446081	0,00
EDAC	05	00F00902291	R-MANETA FRENO DT.TR.FURAX	646	00F00902291	0,00
EDAC	05	00H04714081	R-CTO.RDA.DT.C/DIS.SM 2000	2	00H04714081	0,00
EDAC	05	00H04719081	R-CTO.RUEDA DT.SM X-TR 04	6	00H04719081	0,00
EDAC	05	00H04325031	CTO.TABLIER PORTAINSTR.GPR 04	77	00H04325031	0,00
EDAC	05	86106R	CTO.TABLIER GP1 50CC OPEN '06	61	86106R	0,00
EDAC	05	86302600WRO	SCTO.LAT.SUP.IZ.APRILIA RS FORTUNA '06	27	86302600WRO	0,00
EDAC	05	00H05908251	CTO.KIT CERRAD.SD X-TREM USA	219	00H05908251	0,00
EDAC	05	86142300WN1	SCTO.CAREN.LAT.SUP.DR.NGR.API.RS 50CC	54	86142300WN1	0,00
EDAC	05	00H01323031	PLATO ARRASTRE Z-63 GPR 04	252	00H01323031	0,00
EDAC	05	866440	SCTO.TUBO ESCAPE SD SUIZA E3	77	866440	0,00
EDAC	05	86142400WB0	SCTO.CAREN.LAT.SUP.IZ.BL.CY.RS 50CC	54	86142400WB0	0,00
EDAC	05	865091	Silencioso cpl.	25	865091	0,00
EDAC	05	86142300WB0	SCTO.CAREN.LAT.SUP.DR.BL.CY.RS 50CC	55	86142300WB0	0,00
EDAC	05	00H01633521	CTO.TABLIER SM DRD 2004	94	00H01633521	0,00
EDAC	05	864660	REGULADOR TENSION	300	864660	0,00
EDAC	05	00H01304811	R-CTO.TENSOR RUEDA TR.LOBITO	39	00H01304811	0,00
EDAC	05	00H00722021	GUARDAB.DTRO.SM DRD RAC.NEGR	283	00H00722021	0,00
EDAC	05	00H01100541	CTO.PALANCA FRENO GPR 04	164	00H01100541	0,00
EDAC	05	00H00931171	CTO.CABLE GAS X-TREM MY '06	432	00H00931171	0,00
EDAC	05	00H01011321	CTO.FARO PILOTO GPR 04	202	00H01011321	0,00
EDAC	05	00H02812371	PIÑON SALIDA CAMB.Z-15 GPR 80	762	00H02812371	0,00
EDAC	05	847236	EJE SELECTOR CAMBIO	235	847236	0,00
EDAC	05	00H03454081	SCTO.ESCAPE DRD RACING '06	15	00H03454081	0,00
EDAC	05	00H00326971	CTO.BASCTE.C/PLACA GPR 04	23	00H00326971	0,00
EDAC	05	865092	Silencioso cpl.	1	865092	0,00
EDAC	05	00H01104583	CTO.PINZA FR.TR.NAT.SD R D.25	60	00H01104583	0,00
EDAC	05	00G02102083	R-CTO.MANDO FR.DT.GRIS	121	00G02102083	0,00
EDAC	05	00H01106181	R-CTO.BOMBA FR.TRAS.DRD LTD 05	40	00H01106181	0,00
EDAC	05	86142900WG3	SCTO.COLIN GRG.DUST RS 50CC	135	86142900WG3	0,00
EDAC	05	00H00904291	R-MANETA EMBRAGUE GPR04	382	00H00904291	0,00
EDAC	05	00H01013011	CTO.FARO DLNT SENDA SM 00	210	00H01013011	0,00
EDAC	05	00H00908012	SCTO.MANILLAR SENDA SM	2	00H00908012	0,00

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A10

Existencias productos terminados que se cargan all'entità Veicolo
31/07/2009

Posizione	Anno	Modello	Pratico	IBAN	Divisione	Descrizione	Rimanenze finali prodotti finiti
07	2009	00G00035A140	1S12070100	EDVA	11	DIESIS ALEMANIA01 AZUL FLUORIT	841,87
07	2009	00G00035A340	1S12070100	EDVA	11	DIESIS ALEMANIA E2 AZUL FLUORI	838,67
07	2009	00G00037E382	1S120A1910	EDVA	D1	ATLANTIS ESP.03 NEGRO OMB E2	1.656,57
07	2009	00G00037I511	1S120A1105	EDVE	D1	ATL.BULLET ITA.05 BLANCO AJ.E2	872,20
07	2009	00G00038I140	1S120A3100	EDVA	D1	GP1 ITA 01VV AZ R/M.OM	1.128,56
07	2009	00G00040A343	1S320A1100	EDVA	D1	BLD 150CC ALEM.04 E2 AZUL CAR.	1.349,28
07	2009	00G00040F343	1S320A1100	EDVA	D1	BLD 150CC FRAN.04 E2 AZUL CAR.	1.339,94
07	2009	00G00040T381	1S320A1100	EDVA	D1	BLD 150CC USA 04 NEGR.OMBU E2	1.418,84
07	2009	00G00042I330	1S120A3100	EDVE	D1	GP1 ITALIA 2003 ROJO/NGR.E1	2.940,68
07	2009	00G00044E430	1S120A3140	EDVA	D1	GP1 RACE 50CC ESP.RJ.FLU.04 E2	1.313,91
07	2009	00G00044F570	1S120A3140	EDVE	D1	GP1 RACE 50CC FRA.GR.ADL.05 E2	1.469,79
07	2009	00G00046E470	1S22075200	EDVA	D1	ATLANTIS ESP.100CC 4T GR.JARA	980,97
07	2009	00G00046E490	1S22075200	EDVE	D1	ATLANTIS ESP.100CC 4T NRJ IRIS	979,85
07	2009	00G00047E530	1S22080100	EDVA	D1	GP1 RACE 125CC ESP.RJ.FL.05 E2	1.718,81
07	2009	00G00047E570	1S320A2100	EDVA	D1	GP1 RACE 250CC ESP.GR.AD.05 E2	1.873,19
07	2009	00G00047E580	1S22080100	EDVA	D1	GP1 RACE 125CC ESP.NG.OM.05 E2	1.712,70
07	2009	00G00047E581	1S320A2100	EDVA	D1	GP1 RACE 250CC ESP.NG.OM.05 E2	1.870,31
07	2009	00H00007E240	1M13020100	EDVA	D1	SENDA R RACER ESPAÑA 02 AZUL	1.008,07
07	2009	00H00014E031	1M16050050	EDVE	D1	GPR 50 R ESPAÑA 00 ROJO CII	3.053,44
07	2009	00H00015080	1M14030100	EDVE	D1	SENDA S.M.98 NEGRA FRANCIA	850,00
07	2009	00H00018E840	1M13020100	EDVE	D1	CAMPERA ESPAÑA 98 AZUL/ULT.	842,33
07	2009	00H00030I240	1M13030200	EDVA	D1	SENDA R DRD-02 ITAL(W)AZUL	1.343,58
07	2009	00H00031D430	1M13015100	EDVE	12	SENDA R GIL.DIN.RJ.DRA E2 30KH	1.076,69
07	2009	00H00031D431	1M14032100	EDVE	12	SENDA SM GIL.DIN.RJ.DRA E2 30K	1.067,15
07	2009	00H00031E333	1M14032100	EDVE	12	SENDA SM GILERA 03 ESP.NARJ.E2	1.035,05
07	2009	00H00031E383	1M14032100	EDVA	12	SENDA SM GILERA 03 ESP.NEG E2	1.051,72
07	2009	00H00031N332	1M13015100	EDVE	12	SENDA R GILERA03 FIN.NARJ.E2	1.028,40
07	2009	00H00031S333	1M14032100	EDVE	12	SENDA SM GILERA 03 SUIZ.NARJE2	1.066,20
07	2009	00H00033E480	1M14030300	EDVA	D1	SENDA SM X-TREM 04 ESP.NGR E2	1.060,28
07	2009	00H00033E341	1M24020300	EDVA	D1	SENDA SM 125CC 4T ESP.NG/GR(H)	1.435,94
07	2009	00H00033E541	1M24020400	EDVA	D1	SENDA SM 125CC ESP.AZ/NG.(Z)	1.106,33
07	2009	00H00033E590	1M23020400	EDVA	D1	SENDA SM 150CC 4T ESP.RJ/NG.(Z)	1.085,66
07	2009	00H00033E430	1M16050100	EDVA	D1	GPR 80CC RAC ESP.04 ROJA BIPLZ.04	1.562,14
07	2009	00H00033E431	1M26040100	EDVA	D1	GPR 80CC CUP ESPAÑA 04 E2	2.367,89
07	2009	00H00033E433	1M26040100	EDVA	D1	GPR 80CC ESPAÑA 04 E2 AL FRAME	4.132,09
07	2009	00H00038E480	1M25010100	EDVA	D1	GPR NUDE 125CC ESP.NGR.BPLZ.04	2.053,01
07	2009	00H00039E470	1M26050100	EDVA	D1	GPR 125CC RAC.ESP.PLAT.BIPL.04	4.208,63
07	2009	00H00039E530	1M26050100	EDVA	D1	GPR 125CC RAC.ESP.RJ.FL.BIPL05	2.111,91
07	2009	00H00042E530	1M13030400	EDVA	D1	SD R DRD PRO 50CC ESP.RJ.FLU.	1.544,23
07	2009	00H00042E531	1M14040400	EDVA	D1	SD SM DRD PRO 50CC ESP.NGR.OMB	1.545,76
07	2009	00H00042F531	1M14040400	EDVA	D1	SD SM DRD PRO 50CC FRA.NGR.OMB	1.577,79
07	2009	00H00042U530	1M13030400	EDVE	D1	SD R DRD PRO 50CC AUST.RJ.FLU.	3.183,94
07	2009	00L00001E060	1B11070100	EDVA	D2	MINIMOTO BOY 10/10 NEGRA	764,58
07	2009	00Q00001E440	1A21010100	EDVE	D2	DXR200 BLUE 2004	3.248,40
07	2009	00Q00001E491	1A10020100	EDVE	D2	DFW50 RED 04	962,58
07	2009	00Q00001E494	1A22010200	EDVE	D2	DXR250 RED VE '04	2.135,00
07	2009	00Q00001U536	1A10020100	EDVE	D2	DFW50 RED 2005	912,26
07	2009	00Q0250E531	1A22010200	EDVA	D2	DXR250 OFF ROAD RED SP05 REV	2.274,78
07	2009	AP6222200EA808	1S23050100	EDVA	D1	RAMBLA 125 DERBI E3 NERO COMPETITION	5.322,90
07	2009	AP6222200EA810	1S23050100	EDVE	D1	RAMBLA 125 DERBI E3 BIANCO DIAMANTE	1.990,84
07	2009	AP6222200EA911	1S23050100	EDVE	D1	RAMBLA 125 GRIS (RODANTE)	27.871,77
07	2009	AP6222200EB810	1S23050100	EDVA	D1	RAMBLA 125 DERBI E3 BIANCO DIAMANTE	1.834,45
07	2009	AP6222200EB810	1S23050100	EDVE	D1	RAMBLA 125 DERBI E3 BIANCO DIAMANTE	4.064,44
07	2009	AP6222200EB911	1S23050100	EDVE	D1	RAMBLA 125 GRIS (CAJA)	12.193,32
07	2009	AP6223200EA808	1S33060100	EDVA	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 NERO COMPETITION	8.141,88
07	2009	AP6223200EA808	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 NERO COMPETITION	14.820,12
07	2009	AP6223200EA809	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 BLU PLANET	6.351,48
07	2009	AP6223200EA910	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 BIANCO DIAMANTE	10.585,80
07	2009	AP6223200EB808	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 NERO COMPETIT(CAJA)	15.110,55
07	2009	AP6223200EB809	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 BLU PLANET	7.235,45
07	2009	AP6223200EB910	1S33060100	EDVE	D1	RAMBLA 250 DERBI E3 BIANCO DIAMANTE	15.470,55
07	2009	E92G44E630	1S120A3110	EDVA	D1	GP1 DB 50CC OPEN ESP.BLN.AJE.06 E2	22.220,26
07	2009	E92G44E821	1S120A3110	EDVA	D1	GP1 DB 50CC OPEN MALOSSI ESP.08 E2	1.269,78
07	2009	E92G44E822	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN REPLICA ESP.08 E2	1.239,75
07	2009	E92G44E980	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC ESP.NGR.OMB.09 E2	19.414,80
07	2009	E92G44F680	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN FRA.NGR.INT.06 E2	1.509,64
07	2009	E92G44F821	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN MALOSSI FRA.08 E2	1.827,66
07	2009	E92G44F822	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN REPLICA FRA.08 E2	24.824,09
07	2009	E92G44F980	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC FRA.NGR.OMB.09 E2	18.215,08
07	2009	E92G44G821	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN MALOSSI ING.08 E2	6.778,92
07	2009	E92G44G822	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN REPLICA ING.08 E2	4.067,95
07	2009	E92G44I821	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC OPEN MALOSSI ITA.08 E2	1.323,24
07	2009	E92G44I980	1S120A3110	EDVE	D1	GP1 DB 50CC ITA.NGR.OMB.09 E2	7.436,10

ESTRATTO

Adm...



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A11

Fondo obsolescencia producto terminado que se cargan all'entità Veicolo
31/07/2009

Plan	Materia	Descripcion	ITEM	F.do obsolescencia prodotti finiti
EDVP	K048DB0010	MOTOR 50CC 2T SENDA X-TREM MY06	K048DB0010	0,00
EDVP	CM154302	CTO.MOTOR MULHACEN 125CC 6V 4T 4V	CM154302	0,00
EDVP	K048DB0020	MOTOR 50cc 2T SENDA DRD PRO	K048DB0020	0,00
EDVP	00H00235001	CTO.HORQU.DIRECT.GPR 04	00H00235001	0,00
EDVP	86122R	CTO.HORQU.DIRECT.SM X-TREM	86122R	0,00
EDVP	862964	SCTO.TUBO ESCAP.SIL.GILERA '06	862964	0,00
EDVP	00H02515032	CILINDRO MOTOR G.SARGA 04	00H02515032	0,00
EDVP	504111P	CTO.MOTOR DIESIS EUJO 2	504111P	0,00
EDVP	K048DB0080	KIT MOTORE SENDA 50 2T KAE EVO E RACING	K048DB0080	0,00
EDVP	20H00126011	SCTO.CUADRO S-R/2000 P/PTAR	20H00126011	0,00
EDVP	00H01107621	CTO.FRENO TR.SENDA R/2000	00H01107621	0,00
EDVP	863425	SCTO.CHASIS C/PROTEC.GPR 04	863425	0,00
EDVP	00H02120981	CTO.FRENO DTRO.SENDA X-TREM	00H02120981	0,00
EDVP	00H01508191	CTO.AMORTIGUADOR S-R/2000	00H01508191	0,00
EDVP	00H03454081	SCTO.ESCAPE DRD RACING '06	00H03454081	0,00
EDVP	00H00136011	SCTO.CHASIS GPR 04	00H00136011	0,00
EDVP	00H03802541	CTO.RADIAD.C/ELECTROVENT.X-TR	00H03802541	0,00
EDVP	86121R	CTO.HORQU.DIRECT.R X-TREM	86121R	0,00
EDVP	K048DB0001	KIT CARBURATORE	K048DB0001	0,00
EDVP	86484300W0G	CTO.HORQU.DIRECT.PLATA EVO 50CC	86484300W0G	0,00
EDVP	00H02122982	CTO.FRENO DTRO.SM BLACK BOY	00H02122982	0,00
EDVP	864453	CTO.HORQU.DIRECT.SD SM DRD	864453	0,00
EDVP	K048DB0090	KIT MOTOR 50CC 2T GPR	K048DB0090	0,00
EDVP	862540	CTO.DPSTO.EXPANS.RX-SX 50CC	862540	0,00
EDVP	863239	CTO.SORDINA TER125	863239	0,00
EDVP	K141DB0010	KIT MOTOR 50 2T H2O E2 GP1 OPEN	K141DB0010	0,00
EDVP	00H03805011	SCTO.RADIADOR SENDA R 2000	00H03805011	0,00
EDVP	K189DB0001	KIT MOTOR DERBI 250 4T 4V E3	K189DB0001	0,00
EDVP	864471	CTO.HORQU.DIRECT.SM DRD PRO MY07	864471	0,00
EDVP	864509	CTO.HORQU.DIRECT.SX 50CC	864509	0,00
EDVP	00H00308972	SCTO.BASCTE.GRG.GEN.SD X-TREM	00H00308972	0,00
EDVP	00H00126012A	CTO.CHASIS GRG.GEN.SDA.R (C)	00H00126012A	0,00
EDVP	00H01233001	CTO.RUEDA DT.SM X-TREM 04	00H01233001	0,00
EDVP	00H02126981	CTO.FRENO DTRO.GPR 04	00H02126981	0,00
EDVP	00H01511191	CTO.AMORTIGUAD.SD-R DRD	00H01511191	0,00
EDVP	864514	CTO.MOTOR 125 4T (E3) ZONGSHEN 07	864514	0,00
EDVP	864660	REGULADOR TENSION	864660	0,00
EDVP	00H00320971	CTO.BASCULT.C.BIELA DRD RAC	00H00320971	0,00
EDVP	K048DB0040	MOTOR 50cc 2T GPR NUDE MY06	K048DB0040	0,00
EDVP	861414	TUBO ESCAPE	861414	0,00
EDVP	86484300W0N	CTO.HORQU.DIRECT.NGR.EVO EVO LTD.EDIT	86484300W0N	0,00
EDVP	00H00406011	DPSTO.GASOL.SDA-R 00 W/TA	00H00406011	0,00
EDVP	00H01109621	CTO.FRENO TRASERO GPR 04	00H01109621	0,00
EDVP	20H00139011	SCTO.CUADRO P/PIN SD REST.	20H00139011	0,00
EDVP	00H01311321	CTO.CUBTA.TR.RUBBER 17 SM 00	00H01311321	0,00
EDVP	00G03464601	SCTO.TUBO ESC-SILEN.ATL-03 E2	00G03464601	0,00
EDVP	00H05908251	CTO.KIT CERRAD.SD X-TREM USA	00H05908251	0,00
EDVP	00H01009321	CTO.FARO PILOTO SD.SM BL.EDIT	00H01009321	0,00
EDVP	00H03446081	SCTO.TUBO ESCAPE-SIL.SR ESCAND	00H03446081	0,00
EDVP	00H00322011	SCTO.BASCULANTE SD.SM.BL.EDIT	00H00322011	0,00
EDVP	CM128218	CTO.CARBURADOR	CM128218	0,00
EDVP	865126	SCTO.CHASIS PULID.C/PROTEC.DRD PRO 08	865126	0,00
EDVP	00H01222001A	CTO.RUEDA DT.SDA.S.M. X-RACE	00H01222001A	0,00
EDVP	8648040001	CTO.HORQU.DIRECT.ALU.MUL.125 CAFE	8648040001	0,00
EDVP	00H01334001A	CTO.RUEDA TR.SDA.S.M X-RACE	00H01334001A	0,00
EDVP	Z0H03301171	CTO.CONVERSOR C/PIPA	Z0H03301171	0,00
EDVP	00H01211111	CTO.CUBTA.DT 17 RUBBER SM 00	00H01211111	0,00
EDVP	86238200W0N	DPSTO.GASOLN.NGR.OMB.NUDE 50CC	86238200W0N	0,00
EDVP	00H01120021	PALANCA FRENO.ALUMINIO/2000	00H01120021	0,00
EDVP	00H01046301	CTO.INSTAL.ELECTR.R X-TR04	00H01046301	0,00
EDVP	00H01358001A	CTO.RUEDA TRASERA GPR 04	00H01358001A	0,00
EDVP	00H02515031	CILINDRO MOTOR MY04	00H02515031	0,00
EDVP	863267	CTO.HORQUILLA TER125	863267	0,00
EDVP	86320000WGB	SCTO.CHASIS GRG.GEN.TER125	86320000WGB	0,00
EDVP	00H01310381	CTO.LLANTA TRASERA GPR 04	00H01310381	0,00
EDVP	00H02305381	CTO.CONMUT.LUC.C/C.SD125 (Y)	00H02305381	0,00
EDVP	00H01309321	NEUMATICO TRAS.110/80-18 VEE RUBBER	00H01309321	0,00
EDVP	865553	TUBO EMB.C/TAPAS 2030X700X1300	865553	0,00
EDVP	00G00208001	CTO.HORQU.DIRECTRIZ ATLANTIS	00G00208001	0,00
EDVP	00H01516191	CTO.AMORTIGUADOR GPR 04	00H01516191	0,00
EDVP	00H03443601	SCTO.ESCAPE DRD PRO 50CC AL.FR	00H03443601	0,00
EDVP	864503	SCTO.CHASIS C/PROTEC.DRD PRO MY07	864503	0,00
EDVP	86141900W06	CTO.RUEDA TRAS.GR.ELECT RS 50CC	86141900W06	0,00

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A12

Existencias Recambios que se cargan all'entità Veicolo

31/07/2009

Posting period	Material	Description	Rimanenze finali Ricambi
07	0000002120	TOR.C/EXAG. 10M150X20.DIN-933/8.8 ZnB	0,59
07	0000002420	TORNILLO 4M70X20 DIN933 ZnB	1,04
07	0000002515	TOR.C/EXAG. 5M80X16.DIN-933	2,57
07	0000002615	TOR.C/EXAG.6M100X15.DIN933 ZnB	1,34
07	0000002620	TOR.C/EXAG.6M100X20.DIN933 ZnB	5,38
07	0000002625	TOR.C/EXAG.6M100X25.D933 8.8 ZnB.	17,57
07	0000002630	TOR.C/EXAG.6M100X30. DIN	6,80
07	0000002635	TOR.C/EXAG. 6M100X35.DIN-	0,54
07	0000002812	TOR.C/EXAG.8M125X12.8.8/D-933	4,22
07	0000002816	TOR.C/EXAG.8M125X16D933.ZnB 8.8	1,09
07	0000002820	TOR.C/EXAG. 8M125X20.D-933/5.6	7,01
07	0000002825	TOR.C/EXAG. 8M125X25.8.8/D-933 ZnB	4,70
07	0000002835	TOR.C/EXAG. 8M125X35.DIN-	16,16
07	0000002840	TOR.C/EXAG. 8M125X40.8.8/D-931 ZNB.	5,75
07	0000002845	TOR.C/EXAG. 8M125X45.DIN-	6,11
07	0000002850	TOR.C/EXAG. 8M125X50.DIN-931.	1,64
07	0000002860	TOR.C/EX.8M125X60 D931 10.9BCR	14,40
07	0000002875	TOR.C/EXAG.8M125X75.DIN-931	6,44
07	0000002880	TOR.C/EXAG. 8M125X80.DIN-	1,29
07	0000003510	TOR.C/CILIND.BIS.5M80X10.DIN84	0,97
07	0000004125	TOR.C/ALLEN 10M150X25 8.8 DIN912 ZnB	1,51
07	0000004160	TOR.C/ALL.10M150X60 D912 8.8ZnB	10,56
07	0000004165	TOR.C/ALLEN 10M150X65	5,25
07	0000004410	TOR.C/ALLEN.4M70X10.DIN-	0,00
07	0000004412	TOR.C/ALLEN 4M70X12 D.912 BL.	0,53
07	0000004510	TOR.C/ALLEN.5M80X10.D912 8.8 ZnB	26,42
07	0000004512	TOR.C/ALLEN 5M80X12NEGRO	9,90
07	0000004515	TOR.C/ALLEN 5M80X15 D912/8.8NG	1,64
07	0000004525	TOR.C/ALLEN 5M80X25/8.8 ZnB	0,44
07	0000004610	TOR.C/ALLEN 6M100X12.D912 8.8 ZnB	6,29
07	0000004615	TOR.C/ALLEN 6M100X16 D-912/8.8 ZnB	5,13
07	0000004618	TOR.C/ALLEN 6M100X18	0,53
07	0000004620	TOR.6M100X20.D-912/8.8 ZnC	1,44
07	0000004625	TOR.6M100X25.D-912 Bicrom.	3,35
07	0000004630	TOR.C/ALL. 6M100X30.D912/8.8 ZnB	4,00
07	0000004635	TOR.C/ALLEN.6M100X35.D-912/8.8 ZnB	2,08
07	0000004640	TOR.C/ALLEN.6M100X40.D-912.8.8	1,29
07	0000004645	TOR.C/ALL6M100X45.D912/8.8ZnB	3,63
07	0000004660	TOR.C/ALLEN.6M100X60.D.912 8.8 ZnB	14,45
07	0000004810	TOR.C/ALLEN.8M125X10.DIN912 8.8 ZnB	3,96
07	0000004815	TOR. C/ALLEN 8M125x15 D912 8.8 NRG.	1,61
07	0000004820	TOR.C/ALLEN.8M125X20.D-912.8.8	1,28
07	0000004825	TOR.C/ALLEN.8M125X25.D912 8.8 ZNB	0,55
07	0000004830	TOR.C/ALL.8M125X30NG.D-912/8.8	2,17
07	0000004835	TOR.C/AL.8M125X35.D912.8.8 ZnB	4,74
07	0000004850	TOR.C/ALL.8M125X50.D-912 ZnB	12,15
07	0000004855	TOR.C/ALLEN.8M125X55.DIN-	3,34
07	00000010820	TOR.C/CRUZ.8M125X20.DIN-	7,38
07	00000011416	TOR.C/RED.CRUZ.AUTR.4 8X16.D7981 ZnB	2,28
07	00000012410	TOR.C/RED.CR.4M70X10.D7985 NG.	28,85
07	00000012415	TOR.C/RED.CRUZ 4M70X15 D7985NG	1,56
07	00000012420	TOR.C/RED.CRUZ 4M70X20 D7985NG	1,36
07	00000012508	TOR.C/RED.CRUZ.5M80X8.DIN-7985	2,38
07	00000012515	TOR.C/RED.CR.BCR.5M80X15.D7985	0,83
07	00000012516	TOR.C/RED.CR.5M80X16.DIN-7985 ZnB	3,57
07	00000012520	TOR.C/RED.CRZ.5M80X20 D7985ZnB	1,91
07	00000012620	TOR.C/RED.CRUZ.6M100X20.DIN-	2,27
07	00000013510	TOR.AV.ALL.5M80X10.D7991/10.9	1,37
07	00000013612	TOR.AV.ALL.6M100X12.D-7991 ZnB	7,31
07	00000013616	TOR.AV.ALL.6M100X16.NGR.D-7991	9,69
07	00000013635	TOR.AV.ALL.6M150X35.D-7991	0,00
07	00000013825A	TOR.AV.ALL.8M125X25.D-7991 ZnB.	0,00
07	00000013835	TOR.AV.ALL.8M125X35.D-7991	0,00
07	00000013840	TOR.AV.ALL.8M125X40.D-7991	16,10
07	00000021040	TCA. EXAG. 4M70 DIN934 ZnB	0,06
07	00000021050	TCA.EXAG. 5M80. DIN-934 ZnB	0,01
07	00000021060	TCA.EXAG. 6M100. DIN-934 CL8 ZnB	0,29
07	00000021070	TCA.EXAG. 7M100.DIN-	0,37
07	00000021080	TCA.EXAG. 8M125. DIN-934. ZnB	0,77
07	00000021100	TCA.EXAG.10M150.DIN934 ZnB	3,97
07	00000023040	TCA.AUTOBLOC. 4M70 D985/6	0,19
07	00000023051	TCA.AUTOBLOC.5M80.DIN-982/8 ZnB	6,26
07	00000023060	TCA.AUT.8M100.DIN-985.8 ZnB	7,30

ESTRAITTO

Man mano



Man mano

NACIONAL MOTOR, S.A.U.
 Ref.: Tabella A13
 Detalle Creditos que se cargan all'entità Veicolo
 31/07/2009

Cods	Customer name	150000	150001	151200	153009	Total general
ED2002	Pisaggio & C. S.p.A.			78.900.000,00		78.900.000,00
ED0808	MOTANA SAS		2.411.280,15			2.411.280,15
XX4795	JOSEF FABER KRAFTFAHRZEUG-HANDELS-		1.506.503,39			1.506.503,39
ED0142	MOTANA NEDERLAND B.V.		712.738,35			712.738,35
ED0802	MOTANA BELGIUM N.V.		670.030,70			670.030,70
ED0196	KOCH ZWEIRAD-VERTRIEB GmbH		638.399,78			638.399,78
ED0145	MOTANA SA		407.190,23			407.190,23
ED2390	ARGOSPORT BIG FOOT, S.L.	360.949,75				360.949,75
GR4572	PIAGGIO HELLAS S.A.			215.211,62		215.211,62
XX4072	SUMEXO OY					0,00
ES8E55	BASOLI SARADELLI, S.A.	176.974,05				176.974,05
ED0185	BASOLI, S.A. (GIRONA)	155.535,93				155.535,93
ES8E31	BASOLI, S.A.	151.238,43				151.238,43
ED0002	CONOR SPORTS, S.A.	142.784,41				142.784,41
ES8F13	BCN WORLD SHOP S.L.	139.689,41				139.689,41
ED0022	MOTOCICLETAS 95, S.L.	111.393,12				111.393,12
ED2305	MOTOCICLETAS PACO MARTI, S.L.	110.252,79				110.252,79
ED0089	MOTOS GONZALEZ NORIEGA, S.L.	87.811,44				87.811,44
ED0151	MOTOR VIGO, S.L.	83.951,33				83.951,33
ES8E67	CASA CAPO SA	81.927,98				81.927,98
ED0182	MOTOS MEDINA, S.L.	77.389,25				77.389,25
ED0216	GRUPO PERIANEZ, S.L.	70.599,66				70.599,66
XXAP115051	HOFMANN & CO. AUSSSENHANDELS GMBH		70.199,98			70.199,98
ED0110	HOFMANN & CO. AUSSSENHANDELS GMBH		67.499,29			67.499,29
ED1764	DELGADO VICENTE, JAVIER	65.707,68				65.707,68
XX5310	Y.NARIKAWA & COMPANY LTD.		64.863,97			64.863,97
ED0318	MALMOTO, S.A.	62.412,90				62.412,90
ES8B87	INTERMOTO MOSTOLES, S.L.	62.208,43				62.208,43
ESX088	AYTO.MADRID C.G.HACDA.ADMC.PUBLICA			59.696,70		59.696,70
ED0071	DERMOTOR, S.L.	54.866,44				54.866,44
ED2E66	TXARANDAKA S.L.	48.872,31				48.872,31
ED2307	PORE JUAN JOSE	42.817,97				42.817,97
ES8C01	TOL. MOTO S.L.	40.135,71				40.135,71
ED2498	MULTIPRECIO EL REY, SLU	36.591,22				36.591,22
ED0110	RONISANA, S.L.	36.289,00				36.289,00
ES8B82	MOTO SPORT BUSQUETS S.A.	35.210,24				35.210,24
ES8A99	JULIAN DOMARCO S.L.	35.177,61				35.177,61
ES8E61	PURD RACING K.D. S.L.	35.127,79				35.127,79
ED2261	RECAMBIOS LOPEZ FUENGIROLA, S.L.	34.938,56				34.938,56
ED0153	F.M.C. FONDERIE E OFFICINE SRL					0,00
ED0256	RUIZ LARRAD, PEDRO LUIS	33.869,78				33.869,78
ED0134	ERLING SANDE		30.463,97			30.463,97
ES8D73	MOTOS EMILIO, C.B.	30.113,79				30.113,79
ED0178	DK-FASHION, S.R.L.					0,00
ED1375	CICLO PAPILL					0,00
ES8C48	ALBAMOTOS, S.L.	29.906,92				29.906,92
ED2257	ASTURBIKE PRINCIPADO, S.L.	28.710,45				28.710,45
ED2E53	MARTINEZ ALFONSO CARLOS	26.820,10				26.820,10
ED0053	CASTRO JARANA, S.L.	26.199,10				26.199,10
ES8E36	AUTO AVION S.A.	24.978,73				24.978,73
ES8F31	LA GRAN DUNA, S.L.	24.302,43				24.302,43
ED2411	JESUS SAIZ CASTAÑERA, S.L.	23.594,03				23.594,03
ED2500	BOX 7, S.L.	23.457,22				23.457,22
ED0203	ORIHUELA MOTOS CORDOBA, S.L.	22.964,07				22.964,07
ED0137	FOWLERS MOTORCYCLES		21.874,51			21.874,51
ES8E34	TOT MOTO PINEIRO C.B. (DE MOTO)	21.252,63				21.252,63
ES8E68	MOTOCICLETAS BOLUETA SPORT, S.A.	21.227,68				21.227,68
ED2767	CHAVARRI MOTOR, S.L.	21.051,41				21.051,41
ED1899	ABELLAN GELABERT, JUAN JOSE	19.171,99				19.171,99
ES8F10	MOTOR XXI, S.L.	18.722,34				18.722,34
ED0022	MOTOCICLETAS ORIHUELA, S.A.	18.214,65				18.214,65
ED0271	SEVILLA GOMAL FRANCISCO	17.884,31				17.884,31
ED2120	CASTEY SOLER, XAMER	17.638,95				17.638,95
ED2458	MIFAGA INDALICA, S.L.U.	17.084,45				17.084,45
ED2E48	MOTO SAGUER RACING, S.L.	16.923,58				16.923,58
ED0026	BASOLI SPORT, S.L.	16.716,27				16.716,27
ES8D74	MOTRIAUTO, S.A.	16.661,85				16.661,85
ES8B95	TIFON MOTOR, S.L.	16.513,71				16.513,71
ED2775	MOTOS TRABUCO, S.C.	16.253,82				16.253,82
ED2E44	DE LA CRUZ GOMEZ, JAMIER	16.119,41				16.119,41
ES8A36	MOTRASA MOTORS, S.L.	16.096,30				16.096,30
ES8C34	MAQUINA MOTORS, S.A.	15.643,03				15.643,03
ES8B65	MATESANZ DE FRUTOS, JAMIER	15.158,15				15.158,15
ED0186	VENETA FUSIONI SRL					0,00
ES8A64	RECAMBIOS ANTOLIN, C.B.	14.257,80				14.257,80
ED2587	BLAPE, S.L.	13.936,90				13.936,90
ES8A95	MOTOS JAUMEJOAN, SL	13.934,99				13.934,99
ED1638	F.C. I.E.					0,00
ED2738	RODRIGUEZ DELGADO, CARMELO	13.733,07				13.733,07
ED1837	OCHO JARDIN Y BOSQUE, S.	13.706,13				13.706,13
ES8D65	MOTOS BODERO S.L.	13.419,06				13.419,06
ED0169	JOSE ANGEL MENDIVIL, S.A.	13.309,72				13.309,72
ES8E80	SALON MERCURIO S.A.	12.980,04				12.980,04
XX0765	CANADIAN SCOOTER CORP.		12.597,88			12.597,88
ED0617	FACOMSA					0,00
ITE171	APRILIA SA					0,00
ED0101	L. GUALLAR S.A.	11.647,07				11.647,07
ED0105	GARCIA RODRIGUEZ, ANGEL	11.359,93				11.359,93
ESX133	AYUNTAMIENTO DE CALVIA					0,00
ED0E20	FUNIAL, S.L.					0,00
ED0036	APRILIA RACING SA					0,00
ED0815	INDISMOTA LTDA.		9.863,83			9.863,83
ES8D69	MOTOS CARBAJO E HIJOS, S.L.	9.764,89				9.764,89
ED0162	AB ISAKSON & CO.,		9.747,01			9.747,01
ED0245	MOTOLID, S.A.	8.321,63				8.321,63
ES8E47	CICLOS OSSA, S.L.	8.120,61				8.120,61
ED2523	MOTO LIDER 40, S.L.	7.716,20				7.716,20
XX4069	OOD JETFORMULA		7.498,83			7.498,83
ES8A73	REPUESTOS VAQUERO, S.L.	6.765,48				6.765,48
ED0027	REPUESTOS BOURIO, S.L.	5.472,61				5.472,61
ED0174	EL MOTORISTA, S.L.	5.332,59				5.332,59
ES8C65	HERMANOS ABAD ORENSE, S.L.	5.272,93				5.272,93
ED0740	SOTECSA					0,00
ED0058	MECANIZADOS JOTEXA, S.L.	1.277,16				1.277,16
ED0197	ET-PLUS GmbH		3.840,15			3.840,15
ED2556	INAD, S.L.					0,00
ED0049	CASTRO JARANA HUELVA S.A.	3.507,43				3.507,43
ED1000	A.J.P. INDUSTRIAL S.A.					0,00
ED0557	MECANITZ DE PRECISIO CMR, S.L.	1.495,24				1.495,24
US8E16	Piaggio Group Americas, Inc.					0,00
ED2859	REPUESTOS TRIANGULO, S.L.	2.309,04				2.309,04
ED0810	CARL ANDERSEN MOTORCYCLER A/S		2.252,49			2.252,49
ED0816	SPORTSWISE MANAGEMENT PTY LTD.		1.358,36			1.358,36
ED2168	LOGISTYVA DIVISION INTERNACIONAL S.L.					0,00
ED0130	MUNOZ ROSAS, JACOB	1.293,96				1.293,96
ED0119	MOTOS TRABUCO, S.C.	1.188,58				1.188,58
ED0812	MOTO PRESTIGE S.R.O.		952,53			952,53
ED2846	FERNANDEZ CARVAJAL, S.L.	893,12				893,12
ED2440	PINTER PINTADOS Y DERIVADOS, S.L.					0,00
ED0156	PAIOLI MECCANICA SPA					0,00

NACIONAL MOTOR, S.A.U.
 Ref.: Tabella A13
 Detalle Creditos que se cargan all'entità Veicolo
 31/07/2009

Ref. Cliente	Descripción	Importe	Importe	Importe	Importe
XX4087	MOTOPLUS PANEURO SRL TG MURES	679,21			679,21
ED2852	ATM PINTECNIC, S.L.				0,00
ED0744	METALUR. GARCIA CEREZUELA				0,00
ED0823	MOTO 10		413,79		413,79
ED2582	LORS MOTORS, S.L.	376,25			376,25
ED0048	BOTANCH RUF, JOSE	347,47			347,47
ED8188	POLIMER PLAST SRL				0,00
ED0833	FRATELLI PAGANI SPA				0,00
ED0734	MENAES, S.L.				0,00
ED2717	PROCESOS INDUSTRIALES DEL SUP S.L.				0,00
ITMD10617	Minda Fiamm Acoustics Ltd.				0,00
ED8235	STAT E GROUP INTERNATIONAL FZCO		30,27		30,27
ED0885	AMISON DE LA MOTO LTEE		24,66		24,66
ED0042	LUQUE IMPORT, S.L.	9,82			9,82
ED8220	L2 LTD		0,82		0,82
ED2786	PARIS GALLEGO ERIK				0,00
ED2781	GARCIA PALOS JAIME				0,00
ED2777	ESTEBAN SAINZ JORGE				0,00
ED2749	VAZQUEZ ARENAS FRANCISCO JAVIER				0,00
ED2766	RODRIGUEZ GARCIA PRIMITIVO				0,00
ED2743	GIJELFO MASSIMILIANO				0,00
ED2739	CORTIS ROVIRA JOSEF				0,00
EDUM151200	EDUM151200				0,00
EDUM150003	EDUM150003		0,00		0,00
EDUM150000	EDUM150000	0,00			0,00
ES8A55	VESPALUZ S.A.				0,00
ED2289	GAS GAS MOTOS, S.A.	0,00			0,00
RF011	Moto Guzzi S.p.A. - RF Italia				0,00
ED8208	MOTO GUZZI SPA				0,00
ED2739	PEREZ CABRERA JOSE				0,00
ED8189	MOTO REPUESTOS DERBI, CA		-1,39		-1,39
ED8141	BIDALOT TECHNOLOGIES		-10,00		-10,00
ED8128	ARIETE PRODUCTION, S.A.		-15,00		-15,00
ED0729	INJECTER, S.A.				0,00
ED2789	RUIZ ALVAREZ MIGUEL				0,00
ED0047	MOTOS BARBANY LOISA, C.B.	-25,26			-25,26
ED8024	NORDIA IMPORT, A.B.		-31,27		-31,27
ED2300	MOTO SPORT S.A.U.	-33,31			-33,31
ED1715	MOTOS PIERO VALLADOLID, S.L.	-36,00			-36,00
ED8434	DERBI MOTORCYCLES, S.A.		-46,16		-46,16
XX4058	PVG - Ingoma, s.r.l. s.r.l.		-48,41		-48,41
ED8073	ROLEUROPA-COMERCIO MOTOS, BICICLETA				0,00
GB4587	PIAGGIO LIMITED				0,00
ED1211	CARBONO RACING, S.L.				0,00
ED1377	ALVAREZ ALVAREZ FRANCISCO J.	-58,21			-58,21
ED8229	EUROBIKE CO,RR		-59,76		-59,76
ED8135	SY-YU MOTO SHOP DOOO		-104,83		-104,83
ED2505	PEREZ CARMONA, JUAN	-122,36			-122,36
ED8152	SC AUTO SOLUTION SRL		-132,51		-132,51
ED8147	RPM D.O.O.		-138,30		-138,30
ED1289	SANIBASA IBERICA, S.A.	-154,71			-154,71
ED8146	CELLKOLOR, BT		-168,67		-168,67
ED0433	VILAFRANCA MOTOS, S.L.	-187,86			-187,86
ED1212	FRUSACH S.A.				0,00
ED1897	GUTIERREZ, JOSE M*				0,00
ED2308	SUYPE MOTOS, S.L.	-234,41			-234,41
ED0777	CABLEADOS MC.S.A.				0,00
ED0879	DECELESTE, S.A.		-298,22		-298,22
ED8165	MADIF INDUSTRIES				0,00
ED0426	MOTOS ISERN, S.A.	-407,21			-407,21
ES8F35	RODA MOTO, S.L.	-423,52			-423,52
ED1335	ALBERT PLA, S.L. -MOTOBIKE-	-495,27			-495,27
ES8E52	AUTOFERRO 2.000, S.L.	-508,09			-508,09
ED8171	WHEELING MOTO		-509,11		-509,11
ED1980	J.M. MOTOR - CONC. JEEP-CHRYSLER	-540,00			-540,00
ED0122	VIP MOTO PALENCIA, S.L.	-555,42			-555,42
ED8167	FERCO MOTOR VE TICARET LTD. SIRKETI		-603,14		-603,14
ED8138	BOCDANIS SA		-693,99		-693,99
ED0320	IVAL NAVALON, S.L.L.	-715,03			-715,03
EDCG00	CLIENTE NMSAU DUMMY	-900,00			-900,00
ED8051	PROBIKE, S.A.		-914,05		-914,05
ED0358	IBIZA NAUTICA, S.C.	-929,61			-929,61
ED0315	VILARANA MASIP BENITO	-965,30			-965,30
ED8226	DIRT WHEEL MOTOR & CREDIT PTE LTD		-1.023,77		-1.023,77
ED8212	POWER VIGOR LIMITED		-1.024,79		-1.024,79
ED8191	ELI JAKOVljeVIC dno		-1.099,02		-1.099,02
ED0723	DERIVADOS DEL MOTOR, S.L.				0,00
ED8205	CONCEICAO MACHADO LDA		-3.055,33		-3.055,33
ED8082	DRUMHAYEN LTD		-3.415,04		-3.415,04
ED8830	CHICOTA HOLDINGS LIMITED		-3.899,17		-3.899,17
ED8236	NEWTECH AUTOMOTIVE SRL		-4.478,25		-4.478,25
ED8224	SONODEL, LDA		-54.831,78		-54.831,78
Total general		3.147.492,77	6.788.972,51	18.000.000,00	59.690,70

150002 Accr. da emettere su cred. comm. vs ter -290.555,10
 152304 Recibos a justificar varios -2.353,46

Total 2.854.937,21 6.788.972,51 18.000.000,00 59.690,70 27.703.247,42

Detalle Fondo Clienti

Lib. mayor	Nombre	Cliente	Total
150000	MIPAGA INDALICA, S.L.	ED2458	21.187,77
Total 150000			21.187,77
150003	INDISMOTA LTDA.	ED8815	9.863,83
Total 150003			9.863,83
153009	FACOMSA	ED0617	10.931,12
	FUNIAL, S.L.	ED0620	11.221,43
	FRATELLI PAGANI SPA	ED0833	196,00
	F.M.C. FONDERIE E OFFICINE SRL	ED8153	34.301,23
	DK-FASHION, S.R.L.	ED8178	30.000,00
	VENETA FUSIONI SRL	ED8186	14.345,66
Total 153009			100.995,44
Total general			132.047,04

Fondo generico 58.904
 TOYALE FONDO CLIENTI (Cta. 150010) -191.951

Total general 27.511.296,38



Handwritten signature

Handwritten signature

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella A14

Analisi ratei e risconti attivi riconducibili all'entità Veicolo
31/07/2009

Descrizione	Importo	Commenti
ABONO FRANZIA		
AWS-ANT VICENTE RO		
AWS-FIANZA JUZGADO		
AWS-FIANZAS C/P		
AWS-FIANZAS L/P		
AWS-FIANZA TALLER		
AWS-GTOS ANTICIPAD		
AWS-VITALICIO		
GASTOS SAMBUY		
IRPF MKT 2009		
PE PIAGGIO & C		
SPONSOR DE PIAGGIO & C	25.000,00	
	25.000,00	

NACIONAL MOTOR, S.A.U.
 Ref.: Tabella P1
 Detalle Proveedores que se cargan all'entità Veicolo
 31/07/2009

Conto	Descrizione	Fornitore	Saldo
154105	154105 Proveedores Nac. Mat. Pte. Conformar		0,00
224000	224000 Proveedores Nacional	GRAFIQUES MORAN	-16.715,58
224000	224000 Proveedores Nacional	INDUSTRIAL MEC S.A.	-7.936,86
224000	224000 Proveedores Nacional	BOLHOFF S.A.	-818,84
224000	224000 Proveedores Nacional	MAX CUSTOM	-440,00
224000	224000 Proveedores Nacional	MANAD S.A.	-272,39
224000	224000 Proveedores Nacional	PINILLA ROMERO, FEDERICO	-830,67
224001	224001 Suministradores Nacional	MOTOSTOCK LA GARRIGA S.L.	-14.494,20
224001	224001 Suministradores Nacional	JUAN JOSE CHACÓN MACÍAS	-365,00
224001	224001 Suministradores Nacional	ARS NETWORK	-300,00
224001	224001 Suministradores Nacional	BENJAMIN VICTORINO REGUE	-212,70
224002	224002 Rett form terzi naz x prest x saldi dare		0,00
224004	224004 Deudas Prov Extr. por prestaciones	in ACTION	-22.420,00
224004	224004 Deudas Prov Extr. por prestaciones	TARGASYS S.R.L.	-5.898,10
224005	224005 For x Fatt da Ric Gest PA		0,00
224010	224010 Compens. EM/EF -Compras Grupo		0,00
224012	224012 Fornitori terzi nazionali per accrediti da riceve		0,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	TRANSPORTES OCHOA SA	-11.988,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	GRAFIQUES MORAN	-8.778,43
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	PRODUCCIONES MULTIMEDIA .	-7.947,10
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	HOSPITALITY, SL	-6.000,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	Ceva Automotive Logistics España	-5.830,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	MOTORPARTS S.P.A.	-5.672,70
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	INDUSTRIAL MEC S.A.	-4.775,92
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	OMAX AUTOS LTD.	-4.512,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	FEDERATION INTERNAT. MOTI	-3.500,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	CIAN ESTUDI DE BISSENY S.L.	-3.110,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	VILAFRANCA MOTOS S.L.	-2.369,83
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	LARIANA SNC DI GRILLI MARC	-2.160,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	BELLAVISTA GURRI JAUME	-2.115,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	Constituency Management Group I	-1.515,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	SISTEMAS DE INTELIGENCIA I	-1.275,26
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	TRANSPORTES MAGAL SA	-1.191,72
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	BOLHOFF S.A.	-1.060,25
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	SERLOGINT JJ SL	-800,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	PINILLA ROMERO, FEDERICO	-761,42
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	DELTA MICS	-725,04
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	MOTOR VIGO S.L.	-600,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	DELGADO VICENTE JAVIER	-600,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	LOGTRAVI-DIVISION INTERN	-500,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	CONOR SPORTS SA	-449,25
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	MOTOS MEDINA S.L.	-300,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	ALBAMOTOS S.L.	-300,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	SEVILLA ROMAN FRANCISCO	-300,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	MOTO SPORT BUSQUETS S.A.	-259,10
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	ESCOLA VIVER CASTELL SANT	-155,88
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	MOTOS EMILIO C.B.	-150,00
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	BASOLI S.A.	-22,67
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	BIFFI & PREMOLI S.R.L.	-6,50
224027	224027 Proveedores Fact. Ptes. de recibir (MM)	OMD-OPTIMUM MEDIA DIRECT	6.472,15
224030	224030 Prov. por Garantías por fact. recib.		0,00
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	JOSEF FABER KRAFTFAHRZEUE	-11.048,29
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	MOTANA SA	-1.107,01
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	KOCH ZWEIRAD VERTRIEB Gmb	-10.530,49
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	CARL ANDERSEN MOTORCYKLEI	-283,71
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	SUMEKO OY	-19.353,60
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	MOTANA SAS	-17.867,13
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	EIJ JAKOVLJEVIC doo	-121,24
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	ERLING SANDE	-137,00
224039	224039 Fras Ptes rec. gar-WEB	CONCEIÇÃO MACHADO LDA.	-225,73
224200	224200 Deudas Proveed. Extranjero	FABER J. GES. M.B.H.	-20.562,47
224200	224200 Deudas Proveed. Extranjero	BIFFI & PREMOLI S.R.L.	-2.600,00
224200	224200 Deudas Proveed. Extranjero	LARIANA SNC DI GRILLI MARC	-2.520,00
224200	224200 Deudas Proveed. Extranjero	OMAX AUTOS LTD.	-1.974,44
224200	224200 Deudas Proveed. Extranjero	CIEFFEPLAST SRL	-25,20
228207	228207 Debiti per acq. di immobiliz. da sogg. consoc.es		0,00
224208	224208 Fornitori professionisti esteri		0,00
224395	224395 Recibos Pasivos Domiciliados		0,00
224399	224399 Bonifici a fornitori	CASTRO JARANA S.L.	-754,00
224399	224399 Bonifici a fornitori	ADUANAS PUJOL RUBIO	-593,00
224399	224399 Bonifici a fornitori	CAFEGRA S.L.	-19,26
224399	224399 Bonifici a fornitori	GRAFIQUES MORAN	-6.231,52

ESTRATTO

Man mano



NACIONAL MOTOR, S.A.U.
 Ref.: Tabella P2
 Deudas empresas controlate y PN que se cargan all'entità Veicolo
 31/07/2009

Conto	Descrizione	Saldo
225100	225100 Deudas Comerc. Grupo	-1.465.980,71

1. Metodo di allocazione ISO LEVERAGE per attribuzione PN e Debiti Finanziari

Tale metodo si basa sul presupposto che ciascuna entità mantenga lo stesso rapporto di indebitamento del bilancio della società.

	Plant	Veicolo	Selling Agency	Totale
Attivo assegnato	31.443.701	40.053.694	2.962.320	74.459.715
Passivo assegnato	(23.878.573)	(5.029.708)	(930.346)	(29.838.628)
Passivo da assegnare	(7.565.128)	(35.023.986)	(2.031.974)	(44.621.087)
PN	(1.800.715)	(8.336.704)	(483.667)	(10.621.087)
Prestamo da assegnare	(4.068.997)	(18.838.081)	(1.092.922)	(24.000.000)
Altri debiti finanziari da assegnare	(1.695.415)	(7.849.200)	(455.384)	(10.000.000)
Passivo allocato con metodo ISO LEVERAGE	(7.565.128)	(35.023.985)	(2.031.974)	(44.621.087)
Totale attivo assegnato	31.443.701	40.053.694	2.962.320	74.459.715
Totale passivo assegnato	(31.443.701)	(40.053.694)	(2.962.320)	(74.459.714)
check	0	0	0	1

TOTALE DEBITI OPERATIVI FINANZIARI (TRIBUTI VEICOLO) (24.000.000)

TOTALE PER ATTRIBUZIONE VEICOLO (8.336.704)

Prospetto di calcolo rapporto PN/Debiti finanziari	
PN da assegnare	(10.621.087)
Passivo da assegnare	(44.621.087)
Prestamo da assegnare	(24.000.000)
Altri debiti finanziari da assegnare	(10.000.000)
Totale debiti finanziari da assegnare	(34.000.000)
Passivo da assegnare	(44.621.087)
	24%
	54%
	22%
	76%

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella P3

Deudas vs Organismo Seguridad Social Acreedores que se cargan all'entità Veicolo
31/07/2009

DETTAGLIO ACCANTONAMENTI DEPENDENTI

	Conto	Saldo
227001 Organismo Seguridad Social Acreedores	227001	
227001 Organismo Seguridad Social Acreedores	227001	-27.658,99

Cherini



NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella P4

Detalle OTRAS deudas que se cargan all'entità Velcolo

31/07/2009

Conto	Descrizione	Fornitore	Saldo
228007	228007 Otras Deudas Terceros	STAMPOTECNICA SRL	- 124.008,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	OMD-OPTIMUM MEDIA DIRECTION SLU	- 66.304,55
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTANA SAS	- 29.051,02
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTANA S.A.	- 23.988,99
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTANA, B.V.	- 13.510,51
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TRATAMIENTO DE CORRESPONDENCIA EMPR	- 10.189,10
228007	228007 Otras Deudas Terceros	SERLOGINT JJ SL	- 9.245,20
228007	228007 Otras Deudas Terceros	DHL EXPRESS BARCELONA SPAIN SL	- 8.723,61
228007	228007 Otras Deudas Terceros	STOROPACK PACKAGING IBERICA S.A.	- 7.683,84
228007	228007 Otras Deudas Terceros	CARL ANDERSEN MOTORCYCLER ARHU	- 6.843,59
228007	228007 Otras Deudas Terceros	SALESFORCE.COM SRL	- 6.626,25
228007	228007 Otras Deudas Terceros	PIAGGIO & C., SPA	- 6.542,45
228007	228007 Otras Deudas Terceros	KOCH ZWEIRAD VERTRIEB GmbH	- 6.488,57
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ANT S.L.	- 5.780,28
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MARTINEZ MARTIN GABRIEL	- 4.950,01
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ALAS COURIER S.L.	- 4.804,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTORCYCLE GLOBAL SERVICE SCP	- 4.629,84
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ISERN PATENTES Y MARCAS S.L.	- 4.512,70
228007	228007 Otras Deudas Terceros	BCN WORLD SHOP, S.L	- 4.327,38
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TRADISALOGICARGO S.L.	- 4.216,82
228007	228007 Otras Deudas Terceros	AB ISAKSON & CO.	- 4.079,65
228007	228007 Otras Deudas Terceros	HEMADIS ESPAÑA AGENCIA DE SUSCRIPCI	- 3.996,60
228007	228007 Otras Deudas Terceros	VALERO I BAYA BERNAT	- 3.737,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	NET WORK COURIER, S.L.	- 3.472,25
228007	228007 Otras Deudas Terceros	AVAYA COMUNICACIÓN ESPAÑA SL	- 3.403,35
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTOS CRUCES S.C.P	- 3.078,88
228007	228007 Otras Deudas Terceros	BASOLI S.A.	- 2.811,36
228007	228007 Otras Deudas Terceros	DHL INTERNACIONAL ESPAÑA S.A.U	- 2.555,77
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MAGA SL VENTA-ALQUILER Y REP.MAQUIN	- 2.475,73
228007	228007 Otras Deudas Terceros	L.C.O.E. Labor.centrfic.de electr	- 2.297,96
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ADICIONALES	- 2.204,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	CON ESTUDIO DE ISSENY S.L.	- 2.143,68
228007	228007 Otras Deudas Terceros	INDIADA AUTOMOTIVE TECHNOLOGY S.A	- 1.926,18
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ATON SYSTEMS SL	- 1.806,09
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TRANS-RADIO S.COOP.C.LTDA	- 1.790,03
228007	228007 Otras Deudas Terceros	AGUIRRE BENITEZ JOSE MANUEL	- 1.669,80
228007	228007 Otras Deudas Terceros	VAL NAVALON SL	- 1.650,10
228007	228007 Otras Deudas Terceros	JOHNDOE SLU	- 1.637,37
228007	228007 Otras Deudas Terceros	PRODUCCIONES MULTIMEDIA ANFIBIC SL	- 1.577,60
228007	228007 Otras Deudas Terceros	SISTEMAS DE INTELIGENCIA DE MERCADO	- 1.479,30
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTORPARTS S.P.A.	- 1.472,99
228007	228007 Otras Deudas Terceros	DELAGENCIA COMUNICACION SLU	- 1.472,04
228007	228007 Otras Deudas Terceros	SOC CONCEIÇÃO MACHADO LDA	- 1.442,66
228007	228007 Otras Deudas Terceros	P FACTOR SRL	- 1.440,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	AHEMO FORMACIO , SL.	- 1.435,46
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TRANSPORTES OCHOA SA	- 1.412,91
228007	228007 Otras Deudas Terceros	GRUPO PERIAÑEZ S.L.	- 1.345,60
228007	228007 Otras Deudas Terceros	VIP MOTO PALENCIA S.L.	- 1.335,79
228007	228007 Otras Deudas Terceros	M.Y.B.SISTEMAS S.L.	- 1.334,71
228007	228007 Otras Deudas Terceros	N.V.MOTANA SA	- 1.283,26
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTOS EMILIO C.B.	- 1.160,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	GUALLAR L. S.A.	- 1.160,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTORPRESS IBERICA, S.A.	- 1.098,52
228007	228007 Otras Deudas Terceros	europcar ib ms.a.	- 975,41
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MULTIPRECIO EL REY, S.L.U.- MOTO ST	- 887,01
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ACCESOGROUP S.L.	- 877,36
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ARGOSPORT BIG FOOT S.L.	- 870,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	JOLIBER CORREDURIA DE SEGUROS SL	- 787,46
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MONLAU REPARACION S.L.	- 773,27
228007	228007 Otras Deudas Terceros	CASA CAPÓ, S.A.	- 696,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTOR VIGO S.L.	- 682,08
228007	228007 Otras Deudas Terceros	CASTRO JARANA - HUELVA SA A	- 649,60
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ACCESO S.A.	- 614,22
228007	228007 Otras Deudas Terceros	VALMOTO SA	- 605,81
228007	228007 Otras Deudas Terceros	PLANETA JETS	- 593,08
228007	228007 Otras Deudas Terceros	PEVA CLEAN S.L.	- 584,61
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TNT EXPRESS WORLDWIDE S.A.	- 584,21
228007	228007 Otras Deudas Terceros	C&A	- 557,74
228007	228007 Otras Deudas Terceros	MOTRIAUTO	- 522,00
228007	228007 Otras Deudas Terceros	N.H. MARIN S.A.	- 519,77
228007	228007 Otras Deudas Terceros	BURDIN-LAN S.A.L.	- 502,48
228007	228007 Otras Deudas Terceros	ORIHUELA MOTOS CORDOBA, S.L	- 498,80
228007	228007 Otras Deudas Terceros	TOL MOTO S.L.	- 498,80

ESTRATTO

NACIONAL MOTOR, S.A.U.

Ref.: Tabella P5

Analisi poste ratei e risconti passivi riconducibili all'entità Veicolo

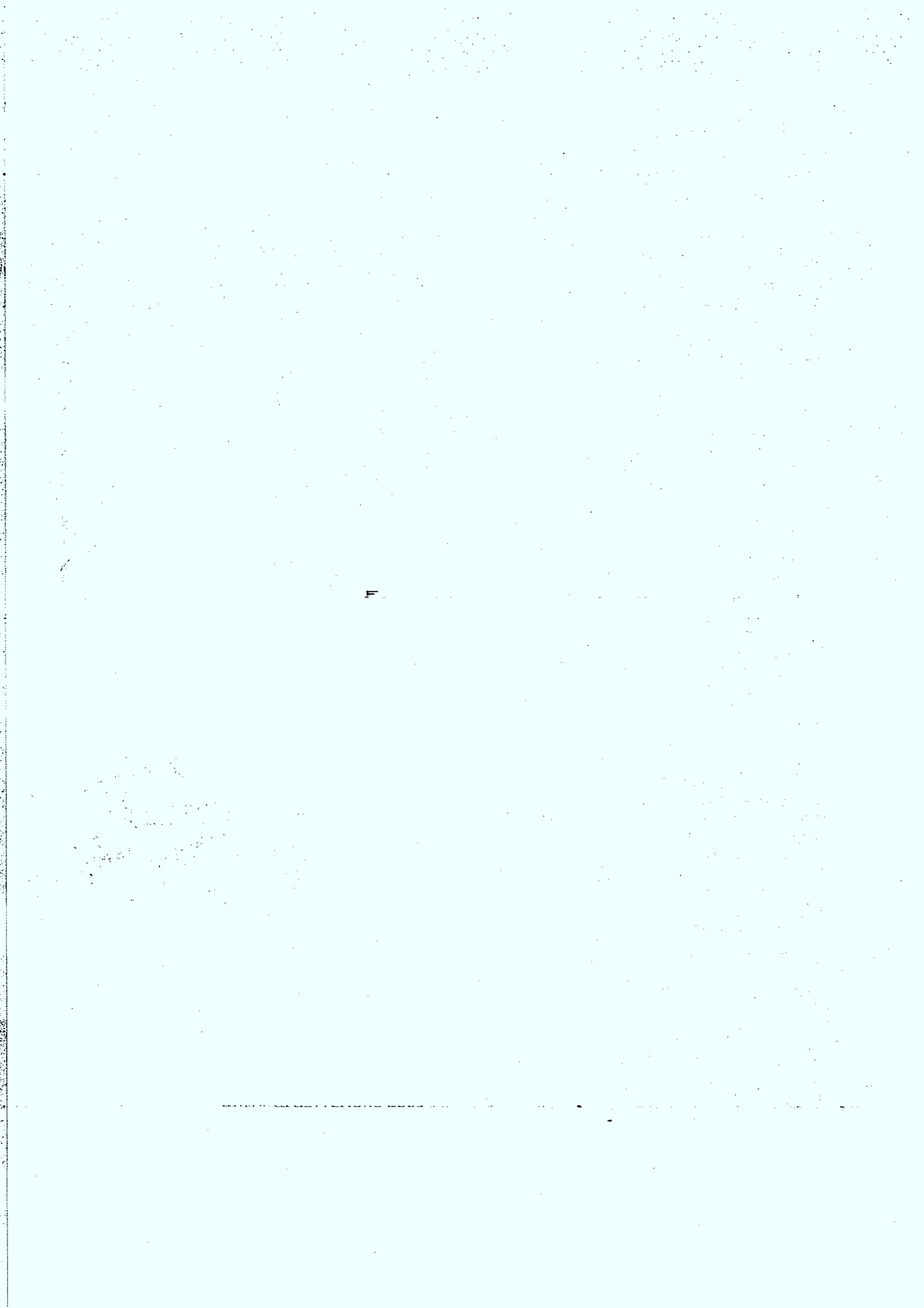
31/07/2009

Asignación	Importe
ADUA PIEZAS	0,00
AUDIT07	0,00
AWS- VIVA AQUA	0,00
AWS-ABALIA	0,00
AWS-ACREEDORES	0,00
AWS-OFF ROAD	0,00
AWS-ORQUIN	0,00
AWS-SOLRED	0,00
AWS-VEGA	0,00
AWS-VIVA AQUA	0,00
AWS-VODAFONE	0,00
CUADRE COMPRAS	0,00
DEVOLUC ANTIG	0,00
ECI	-348,00
fras CEVA MKT	-4.050,00
FRAS SIN PEDIDO	0,00
IMPUESTOS	0,00
INDISMOTA	-26.000,00
PROV ABR'09	0,00
PROV CIAN ESTUDI	-8.760,00
PROV DIC'07	0,00
PROV DIC'08	0,00
PROV EMBAL RAM	0,00
PROV EMBAL.BLD	0,00
PROV JUL'09	0,00
PROV MZO'09	0,00
PROV PORT RAMBLA	0,00
PROV PORT BLD	0,00
PROV PORT BLD 09	0,00
PROV PORT RAMB 09	0,00
PROV TRANS VENT	-113.816,47
RATEI	-165.193,02
SEGURO COFACE	5.173,27
SEGUROS	0,00
SEGUROS07	0,00
SEGUROS08	0,00
SERVICIOS NM A PE	0,00
STRUCTURE	0,00
VIAJES	0,00
ACCANTONAMENTI R+D - PIAGGIO & C	-136.116,90
DISPROJET	
PROVISIONES VARIAS	
SPATRIATI E ASSICURAZIONE - PIAGGIO & C	-52.613,19
SPONSOR A APRILIA RACING - APRILIA RACING	-320.833,33
Zongshen Piaggio	
Totale	-822.557,64



Handwritten signature

Handwritten signature



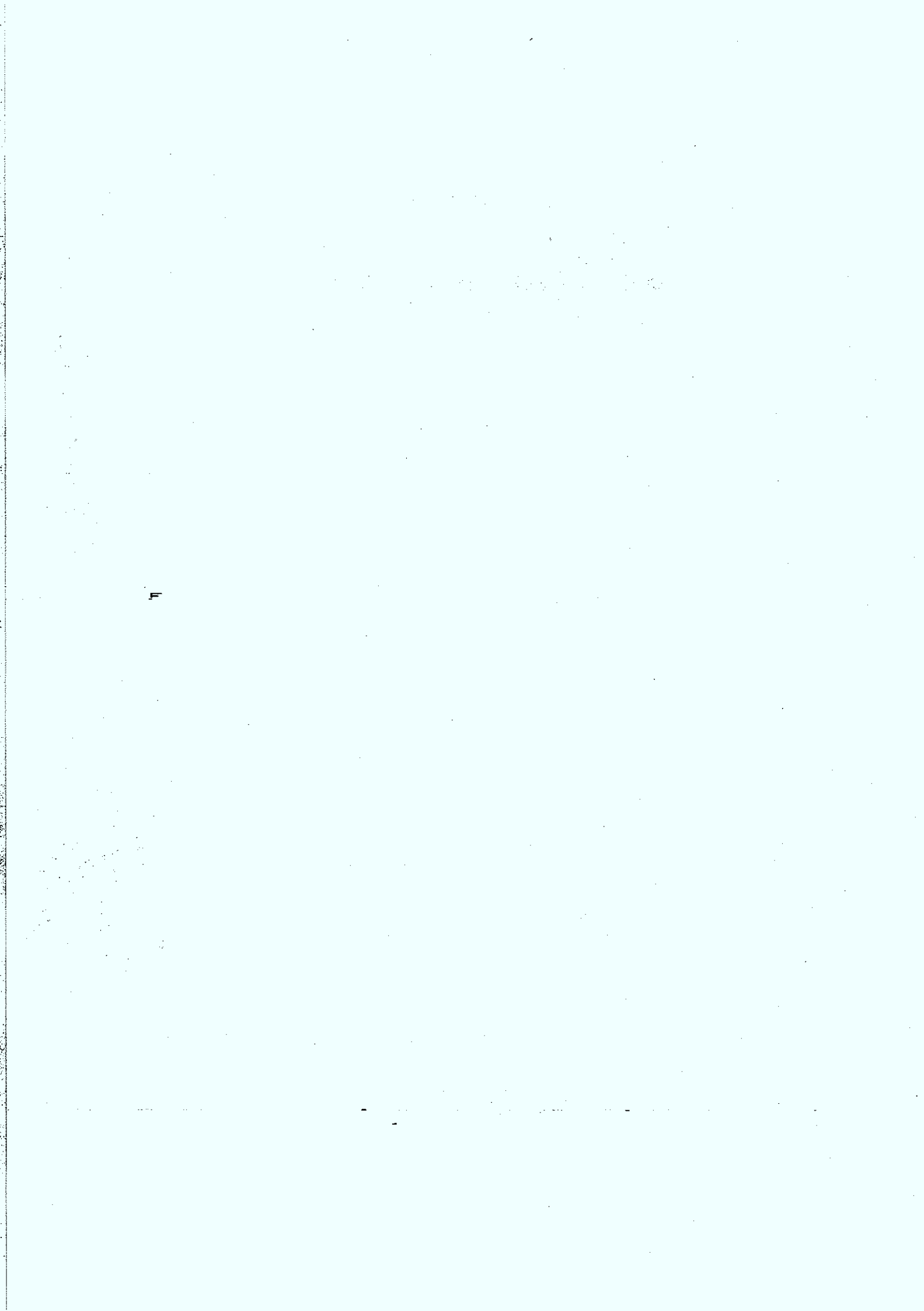
ALLEGATO II

SITUAZIONI PATRIMONIALI DI SCISSIONE

Colonna



Alvares





PIAGGIO & C. s.p.a.

Gruppo IMMSI

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

Adunanza

**Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2009
della Capogruppo ai sensi dell'art. 2501-quater Cod. Civ.**



ROMA 15 SETTEMBRE 2009

Piaggio & C. S.p.A.

**Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2009
della Capogruppo ai sensi dell'art. 2501-quater Cod. Civ**

INDICE

Andamento economico finanziario della Piaggio & C. S.p.A.	Pag.	3
Risultati economici della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A.	Pag.	4
Conto economico	Pag.	8
Situazione Patrimoniale-Finanziaria	Pag.	10
Rendiconto finanziario	Pag.	12
Posizione finanziaria netta/(Indebitamento finanziario netto)	Pag.	14
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	Pag.	15
Note esplicative e integrative	Pag.	17

SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA E PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2009

I prospetti contabili al 30 Giugno 2009 della Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. riportati nelle pagine successive sono stati redatti in osservanza a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 e della normativa nazionale attuativa di tale regolamento, a partire dal 1° Gennaio 2006 la Piaggio & C. S.p.A. ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) per la predisposizione del bilancio di esercizio. In particolare, i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione di tali prospetti sono gli stessi che si adotteranno nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2009, in quanto compatibili.

Di seguito i prospetti contabili al 30 Giugno 2009 della Capogruppo vengono sinteticamente riesposti e commentati.

Handwritten signature



PIAGGIO & C. - FINANCIAL HIGHLIGHTS

Importi in ML€	1° Sem 2009	1° Sem 2008	31/12/2008	Variazione
Conto Economico (riclassificato)				
Ricavi Netti di Vendita	655,3	719,1	1.276,3	-63,7
Risultato Operativo	31,2	62,7	48,6	-31,5
Risultato Ante Imposte	16,8	46,4	30,2	-29,6
Risultato Netto	12,8	41,3	30,0	-28,5
Risultato Operativo su Ricavi Netti	% 4,8	8,7	3,8	-4,0
Risultato Netto su Ricavi Netti	% 2,0	5,7	2,3	-3,8
MOL = EBITDA (gestionale)				
MOL su Ricavi Netti	% 72,6	99,6	135,4	-27,0
	% 11,1	13,9	10,6	-2,7
Situazione Patrimoniale				
Capitale di Funzionamento Netto	-20,0	11,6	-10,1	-9,9
Immobilizzazioni Tecniche Nette	187,0	175,0	195,1	-8,1
Immobilizzazioni Immateriali Nette	516,4	485,6	523,3	-6,9
Immobilizzazioni Finanziarie	90,4	124,3	89,0	1,4
Fondi	-127,7	-120,8	-128,7	-1,0
Capitale Investito Netto	646,2	675,7	668,6	-22,4
Posizione Finanziaria Netta	348,6	332,7	361,5	-12,9
Patrimonio Netto	297,6	343,0	307,1	-9,5
Fonti di Finanziamento	646,2	675,7	668,6	-22,4
Variazione Posizione Finanziaria Netta				
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-361,5	268,2	-268,2	-629,7
Posizione Finanziaria Netta Iniziale incprp. Moto guzzi			-37,5	
Cash Flow Operativo (Risultato + Ammortamenti)	54,2	78,2	116,8	-24,0
Aumento/(Riduzione) del Capitale di Funzionamento	9,9	-16,9	25,6	26,8
(Aumento)/Riduzione Investimenti Netti	-28,0	-33,6	-72,8	5,6
Variazione Netta Fondi Pensione ed altri Fondi	-1,0	-4,4	-13,0	3,4
Variazione Patrimonio Netto	-22,2	-87,8	-112,4	65,6
Totale Variazione	12,9	-64,5	-55,8	77,4
Posizione Finanziaria Netta Finale	-348,6	332,7	-361,5	-681,3

ANDAMENTO ECONOMICO

Il conto economico al 30 giugno 2009 presenta un utile di 12,8 ML€, in diminuzione di 28,5 ML € rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

Ricavi Netti

I Ricavi netti della Piaggio & C. S.p.A. nel primo semestre del 2009 si attestano a 655,3 ML€, registrando una riduzione (-8,8%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2008, dovuto soprattutto alla contrazione della domanda del business due ruote.

L'**Ebitda di Piaggio & C. S.p.A.** - definito coerentemente con quanto fatto in consolidato come il "Risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti di immobili impianti e macchinari così come risultanti dai prospetti contabili del Conto economico - risulta pari a 72,6 ML€, in diminuzione del 27,1% rispetto ai 99,6 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente. In percentuale rispetto al fatturato, l'Ebitda del primo semestre 2009 si attesta al 11,1%, mentre era pari al 13,9% nello stesso periodo del 2008.

Il **risultato operativo** del primo semestre 2009 è positivo per 31,2 ML€, in diminuzione di 31,5 ML€ rispetto ai 62,7 ML€ dello stesso periodo del 2008 (-50,0%), mentre la redditività (misurata come risultato operativo in rapporto ai ricavi netti), passa dal 8,7% al 4,8%.

Gli **oneri finanziari netti** ammontano a 14,4 ML€, rispetto a 16,2 ML€ del primo semestre 2008.

Nel primo semestre del 2009 la Capogruppo registra un **risultato ante imposte** pari a 16,8 ML€ (-63,7% rispetto allo stesso periodo del 2008) ed un **utile netto** di 12,8 ML€ (-69,0% rispetto allo stesso periodo del 2009). Le Imposte di periodo, determinate sulla base dello IAS 34 e dello IAS 12 mediante l'applicazione del tax rate medio atteso per il 2009, ammontano complessivamente a 4 ML€ (5,1 ML€ al 30 giugno 2008).

RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto finanziario redatto secondo gli schemi previsti dai principi contabili internazionali IFRS è riportato nelle pagine seguenti; qui di seguito ne viene fornito il commento facendo riferimento alla forma sintetica esposta negli Highlights di cui alla pagina precedente.

Le **risorse finanziarie** generate nel periodo sono state pari a 12,9 ML€.

Il flusso reddituale, ovvero il risultato netto più ammortamenti, è stato pari a 54,2 ML.

L'effetto positivo di tale flusso, incrementato dalla crescita generata dal capitale circolante che passa da -10,1 ML€ al 31 dicembre 2008 a -20,0 ML€ al 30 giugno 2009, è stato assorbito dalle attività di investimento per 28,0 ML€, dalla variazione netta dei fondi per 1,0 ML€, dai dividendi distribuiti per 22,1 ML€, dall'acquisto di azioni proprie per 1,0 ML€ e dalla variazione netta di riserve IAS per 0,9 ML€.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

Il **capitale di funzionamento** - definito come la somma netta di: Crediti commerciali ed altri crediti correnti e non correnti, Rimanenze, Debiti commerciali ed altri debiti a lungo termine e Debiti commerciali correnti, Altri Crediti (Crediti verso erario a breve e a lungo termine, Attività fiscali differite) ed Altri Debiti (Debiti tributari e Altri debiti a breve termine) - è negativo per 20,0 ML€, in

diminuzione di 9,9 ML€ rispetto ai valori al 31 dicembre 2008, a seguito della stagionalità del business.

Le **immobilizzazioni tecniche nette**, sono costituite da Immobili, impianti macchinari e attrezzature industriali, al netto dei fondi di ammortamento, e dalle attività destinate alla vendita. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 187,0 ML€ in diminuzione di 8,1 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 e in incremento di 12,0 ML€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le **immobilizzazioni immateriali nette** sono costituite da costi di ricerca e sviluppo capitalizzati, marchi e brevetti e dall'avviamento derivanti dalle operazioni di acquisizione/fusione effettuate. Al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a 516,4 ML€, in diminuzione di 6,9 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, definite dagli Amministratori come la somma delle voci Partecipazioni e Altre attività finanziarie non correnti, ammontano complessivamente a 90,4 ML€, in incremento di 1,4 ML€ rispetto ai valori al 31 dicembre 2008 e in diminuzione di 33,9 ML€ rispetto alle risultanze al 30 giugno 2008.

I **fondi** sono costituiti dalla somma di Fondi pensione e benefici a dipendenti, Altri fondi a lungo termine, Quota corrente altri fondi a lungo termine, Passività fiscali differite e ammontano complessivamente a 127,7 ML€ in diminuzione di 1,0 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008.

La **posizione finanziaria netta** (indebitamento finanziario netto) al 30 Giugno 2009 risulta negativa per 348,6 ML€, rispetto a 361,5 ML€ al 31 dicembre 2008. Il decremento di 12,9 ML€ rispetto al 31 dicembre 2008 si è generato a seguito dell'positivo andamento del cash flow operativo e del capitale circolante già illustrato in precedenza, parzialmente compensato dalle risorse assorbite dalle attività d'investimento, dalla movimentazione fondi, dalla distribuzione dei dividendi, dall'acquisto di azioni proprie e dalla movimentazione di riserve Ias.

La composizione della posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) è sintetizzata nella seguente tabella:

Importi in ML€	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Liquidità	134,0	11,3	122,7
Attività finanziarie correnti	30,4	39,1	(8,7)
(Debiti finanziari correnti)	(141,3)	(121,4)	(19,9)
(Debiti finanziari non correnti)	(253,1)	(144,2)	(108,9)
(Debiti finanziari non correnti vs controllata Piaggio Finance)	(118,6)	(146,3)	27,7
Totale indebitamento finanziario netto	(348,6)	(361,5)	12,9

Il **patrimonio netto** al 30 Giugno 2009 ammonta a 297,6 ML€, contro 307,1 ML€ al 31 dicembre 2008. In attuazione della delibera assembleare del 16 aprile 2009, nel corso del mese di Maggio sono stati distribuiti dividendi per 22,1 ML€.

Al 30 giugno 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del semestre la Capogruppo, sulla base della deliberazione presa dall'Assemblea degli Azionisti tenuta in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie.

Pertanto al 30 giugno 2009 la Capogruppo risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

DIPENDENTI

I **dipendenti** della Piaggio & C. S.p.A. al 30 Giugno 2009 risultano pari a 4.685 unità rispetto a 4.667 unità al 30 giugno 2008.

Qualifica	Consistenza media		Consistenza al	
	1° sem 2009	1° sem 2008	30-giu-09	30-giu-08
Dirigenti	92	87	94	87
Quadri e impiegati	1.292	1.262	1.277	1.280
Intermedi e operai	3.080	3.261	3.314	3.300
Totale	4.464	4.610	4.685	4.667

Handwritten signature



CONTO ECONOMICO

Importi in €/000	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Ricavi Netti	3	655.295	719.050	(63.755)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>73.125</i>	<i>91.420</i>	<i>(18.297)</i>
				0
Costo per materiali	4	365.212	397.281	(32.069)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>31.956</i>	<i>40.989</i>	<i>(9.033)</i>
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	144.723	150.035	(5.312)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>25.282</i>	<i>17.154</i>	<i>8.128</i>
Costi del personale	6	104.124	104.795	(671)
Ammortamento delle Attività materiali	7	15.963	15.767	196
Ammortamento delle Attività immateriali	7	25.418	21.181	4.237
Altri proventi operativi	8	41.843	44.734	(2.891)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>12.825</i>	<i>7.488</i>	<i>5.337</i>
Altri costi operativi	9	10.504	12.067	(1.563)
<i>di cui verso parti correlate</i>			<i>16</i>	<i>(16)</i>
Risultato operativo		31.194	62.658	(31.464)
Risultato partecipazioni	10	178	(3)	181
Proventi finanziari	11	15.964	9.773	6.191
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>512</i>	<i>1.151</i>	<i>(639)</i>
Oneri finanziari	11	(30.517)	(26.021)	(4.496)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>(8.063)</i>	<i>(8.027)</i>	<i>(36)</i>
Risultato prima delle imposte		16.819	46.407	(29.588)
Imposte del periodo	12	4.036	5.105	(1.069)
Risultato derivante da attività di funzionamento		12.783	41.302	(28.519)
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	13	0	0	0
Risultato netto		12.783	41.302	(28.519)
Risultato per azione (dati in €)	14	0,03	0,10	(0,07)
Risultato diluito per azione (dati in €)	14	0,03	0,10	(0,07)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Importi in €/000	Note	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		12.783	41.302	(28.519)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		(110)	3	(113)
Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)		(110)	3	(113)
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		12.673	41.305	(28.632)

Sturzo



Orlando

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Importi in €/000 Note Al 30 giugno 2009 Al 31 dicembre 2008 Variazione

ATTIVITA'

Attività non correnti

Attività Immateriali	15	516.426	523.287	(6.861)
Immobili, impianti e macchinari	16	187.079	195.060	(7.981)
Investimenti immobiliari	17	0	0	0
Partecipazioni	18	66.084	64.673	1.411
Altre attività finanziarie	19	24.351	24.359	(8)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>24.222</i>	<i>24.235</i>	<i>(17)</i>
Crediti verso erario a lungo termine	20	1.199	1.234	(35)
Attività fiscali differite	21	18.445	22.493	(4.048)
Crediti Commerciali e altri crediti	22	5.909	4.899	1.010
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>359</i>	<i>396</i>	<i>(39)</i>
Totale Attività non correnti		819.493	836.005	(16.512)

Attività destinate alla vendita	28	0	0	0
--	-----------	----------	----------	----------

Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti	23	261.343	138.873	122.470
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>85.156</i>	<i>64.145</i>	<i>21.011</i>
Crediti vs erario breve	20	11.378	20.694	(9.316)
Rimanenze	24	217.602	211.452	6.150
Altre attività finanziarie	25	30.393	39.120	(8.727)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>30.349</i>	<i>34.937</i>	<i>(4.588)</i>
Disponibilità e mezzi equivalenti	26	134.031	11.312	122.719
Totale Attività Correnti		654.747	421.451	233.296

TOTALE ATTIVITA'		1.474.240	1.257.456	216.784
-------------------------	--	------------------	------------------	----------------

Importi in €/000	Note	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
------------------	------	----------------------	------------------------	------------

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Patrimonio netto

Capitale	30	191.676	192.148	(472)
Riserva da sovrapprezzo azioni	30	3.493	3.493	0
Riserva Legale	30	8.996	7.497	1.499
Altre Riserve	30	20.488	19.583	905
Utili (Perdite) portate a nuovo	30	60.177	54.361	5.816
Utile (Perdita) dell'esercizio	30	12.783	29.984	(17.201)
Totale patrimonio netto		297.613	307.066	(9.453)

Passività non correnti

Passività finanziarie scadenti oltre un anno	31	371.762	290.505	81.257
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>121.960</i>	<i>146.257</i>	<i>(24.297)</i>
Altri debiti a lungo termine	37	6.024	5.884	140
Fondi pensione e benefici a dipendenti	35	61.108	61.974	(866)
Altri fondi a lungo termine	33	23.080	27.084	(4.004)
Passività fiscali differite	34	26.359	27.432	(1.073)
Totale Passività non correnti		488.333	412.879	75.454

Passività correnti

Passività finanziarie scadenti entro un anno	31	141.305	121.410	19.895
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3.946</i>	<i>247</i>	<i>3.699</i>
Debiti Commerciali	32	437.202	325.346	111.856
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>43.697</i>	<i>27.478</i>	<i>16.219</i>
Debiti tributari	36	19.898	15.664	4.234
Altri debiti a breve termine	37	72.738	62.840	9.898
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>9.683</i>	<i>8.643</i>	<i>1.040</i>
Quota corrente altri fondi a lungo termine	33	17.151	12.251	4.900
Totale passività correnti		688.294	537.511	150.783

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.474.240	1.257.456	216.784
---	--	------------------	------------------	----------------



RENDICONTO FINANZIARIO

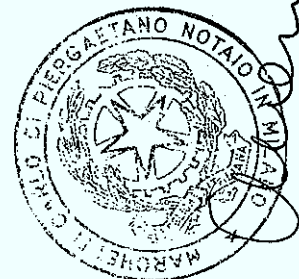
In migliaia di euro	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Attività operative		
Utile (Perdita) del periodo	12.783	41.302
Imposte dell'esercizio	4.036	5.105
Ammortamento immobili, impianti e macchinari (inclusi investimenti immobiliari)	15.963	15.767
Ammortamento attività immateriali	25.417	21.182
Costi non monetari per stock options	1.015	875
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	12.774	10.778
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	(31)	883
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(1.001)	(4)
Minus / (Plus) per cessione partecipazioni	0	(1)
Proventi finanziari	(15.964)	(9.773)
Proventi per dividendi	(178)	(4)
Oneri finanziari	30.517	26.022
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>		
(Aumento)/Diminuzione crediti verso clienti	(105.429)	(132.488)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(18.082)	(12.460)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(6.150)	(52.626)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	93.237	168.542
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	28.656	(792)
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	4.900	(513)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(10.784)	(6.123)
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	(6.860)	(4.541)
Altre variazioni	9.150	2.285
Disponibilità generate dall'attività operativa	73.969	73.416
Interessi passivi pagati	(19.051)	(23.161)
Imposte pagate	(995)	(775)
Flusso di cassa delle attività operative	53.923	49.480
Attività d'investimento		
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(8.635)	(11.448)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	1.654	6
Investimento in attività immateriali	(19.936)	(19.926)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	1.884	
Investimento in immobilizzazioni finanziarie	(1.410)	(54)
Finanziamenti erogati	(10)	(8.319)
Rimborso di finanziamenti concessi	8.753	0
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	0	12
Interessi incassati	8.898	8.277
Dividendi da partecipazioni	89	4
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(8.713)	(31.448)
Attività di finanziamento		
Acquisto azioni proprie	(1.024)	(2.870)
Finanziamenti ricevuti	189.815	11.492
Esborso per restituzione di finanziamenti	(49.079)	(14.827)
Rimborso leasing finanziari	(360)	(1)
Esborso per dividendi pagati ai soci	(22.116)	(23.322)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	117.236	(29.528)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	162.446	(11.496)
Saldo iniziale	(29.285)	77.125
Saldo finale	133.161	65.629

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.

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità liquide al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008.

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Disponibilità liquide	134.030	11.312	122.718
Scoperti di conto corrente	-869	-40.596	39.727
Saldo finale	133.161	-29.284	162.445

Handwritten signature

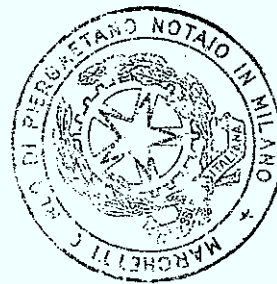


POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)

Importi in €/000	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Denaro e valori in cassa	26	18	8
Depositi bancari e postali	134.004	11.294	122.710
Titoli	0	0	0
Liquidità	134.030	11.312	122.718
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	4.137	-4.137
Crediti finanziari verso controllate a breve termine	30.349	34.937	-4.588
Crediti finanziari verso collegate a breve termine	45	45	0
Crediti finanziari correnti	30.394	39.119	-8.725
Debiti verso banche	-14.347	-47.183	32.836
Quota corrente di finanziamenti bancari	-84.978	-57.402	-27.576
Debiti verso imprese controllate	-4.013	-247	-3.766
Debiti verso società di factoring	-34.269	-13.020	-21.249
Debiti per leasing	-743	-727	-16
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	-2.692	-2.568	-124
Strumenti Aprilia	-263	-263	0
Totale debiti finanziari correnti	-141.305	-121.410	-19.895
Indebitamento finanziario netto corrente	23.119	-70.979	94.098
Debiti verso banche e istituti finanziari	-225.621	-117.389	-108.232
Debito verso impresa controllata Piaggio Finance	-118.606	-146.257	27.651
Debiti per leasing	-8.643	-9.019	376
Debiti verso altri finanziatori	-9.389	-8.841	-548
Strumenti Aprilia	-9.503	-8.999	-504
Indebitamento finanziario netto non corrente	-371.762	-290.505	-81.257
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	-348.643	-361.484	12.841

PROSPETTI DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO 1 GENNAIO 2008/ 30 GIUGNO 2008

Importi in €/000	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da transizione IAS	Riserva da Stock Option	Riserva da valutazione strumenti finanziari al fair value	Riserve di risultato	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1 Gennaio 2008	202.124	3.493	4.273	11.435	6.576	64.536	97.032	389.469
Delibera assemblea ord. 07/05/2008:								
Destinazione utile dell'esercizio 2007:								
- Agli azionisti							(23.322)	(23.322)
- Alle poste di patrimonio netto			3.224				(3.224)	0
Acquisto azioni proprie	(1.087)						(1.783)	(2.870)
Riclassifica warrant ad indebitamento						(62.450)		(62.450)
Onere del periodo per piani di stock option					875			875
Totale Utile (perdita) complessiva							41.302	41.305
Al 30 Giugno 2008	201.037	3.493	7.497	11.435	7.451	2.089	110.005	343.007



Adm...

...

PROSPETTI DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 1 GENNAIO 2009/ 30 GIUGNO 2009

Importi in €/000	Capitale sociale sovrapprezzo azioni	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da transizione IAS	Riserva per Stock Option	Riserva da valutazione strumenti finanziari al fair value	Riserve di risultato	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Al 1 Gennaio 2009	192.148	3.493	7.497	11.435	8.557	(409)	84.345	307.066
Delibera assemblea ord. 16/04/2009:								
Destinazione utile dell'esercizio 2008:								
- Agli azionisti								
- Alle poste di patrimonio netto			1.499				(22.116)	(22.116)
Acquisto azioni proprie	(471)						(1.499)	0
Onere del periodo per piani di stock option					1.015		(553)	(1.024)
Totale Utile (perdita) complessiva						(110)	12.782	1.015
Al 30 Giugno 2009	191.677	3.493	8.996	11.435	9.572	(519)	72.959	297.613

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE
AL 30 giugno 2009

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



Adunato

Orlando

D

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

- 30 Capitale sociale e riserve
- 31 Passività finanziarie (correnti e non correnti)
- 32 Debiti commerciali (correnti e non correnti)
- 33 Fondi (quota corrente e non corrente)
- 34 Passività fiscali differite
- 35 Fondi pensione e benefici a dipendenti
- 36 Debiti tributari (quota corrente e non corrente)
- 37 Altri debiti (quota corrente e non corrente)

E

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

F

IMPEGNI E RISCHI

- 37 Garanzie prestate

G

EVENTI SUCCESSIVI

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.

La presente situazione contabile è espressa in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni della Società.

CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il bilancio al 30 giugno 2009 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27/7/06 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27/7/06 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28/7/06 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari e sul presupposto della continuità aziendale. La Società, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale, anche in virtù delle azioni già individuate per adeguarsi ai mutati livelli di domanda, nonché della flessibilità industriale e finanziaria della Società stessa.

1. Contenuto e forma dei prospetti contabili

Forma dei prospetti contabili

Il bilancio è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle presenti note esplicative ed integrative.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

La situazione patrimoniale-finanziaria viene presentata a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte nel bilancio sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

Conto Economico

Il conto economico viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l'aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per



Handwritten signature

Handwritten signature

le componenti della gestione finanziaria iscritte tra Risultato Operativo e Risultato prima delle imposte. Inoltre le componenti di ricavo e di costo derivanti da attività destinate alla dismissione o alla cessazione, ivi incluse le eventuali plusvalenze e minusvalenze al netto della componente fiscale, sono iscritte in una apposita voce di Bilancio che precede il risultato.

Rendiconto finanziario

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato da Piaggio & C. S.p.A. è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio puntuale vigente alla chiusura dell'esercizio. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Variazione patrimonio netto

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato dell'esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

2. Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del presente bilancio intermedio al 30 giugno 2009 sono di seguito illustrati.

Attività Immateriali

Un'attività immateriale acquistata e prodotta internamente viene iscritta all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza della Società nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, la Società ha scelto di non applicare l'IFRS 3-*Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2005; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Successivamente al 1° gennaio 2006, a seguito delle acquisizioni avvenute nel corso del 2004, si è generato ulteriore avviamento per effetto della valorizzazione degli strumenti finanziari emessi in sede di acquisizione.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di veicoli e motori sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: i costi possono essere determinati in modo attendibile e la fattibilità tecnica del prodotto, i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo genereranno benefici economici futuri. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base ad un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto.

Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con una vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte a test di *impairment* annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Si riassumono di seguito i periodi di ammortamento delle diverse voci delle Attività immateriali:

Costi di sviluppo	3 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	3-5 anni
Altre	5 anni
Marchi	max 15 anni

Immobili, impianti e macchinari

La Società ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo ("fair value"). Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono pertanto iscritti al costo di acquisto o di produzione e non sono rivalutati. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti. Le immobilizzazioni materiali in corso di esecuzione sono valutate al costo e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile applicando le aliquote percentuali indicate a commento della voce.

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sulla Società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività della Società al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote utilizzate per i beni di proprietà.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono sottoposte ogni anno o, se necessario, più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione e la Società abbia l'obbligo di risponderne si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevata a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Perdite durevoli di valore (Impairment)

A ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali,

immateriale e delle partecipazioni per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore (test di *impairment*). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale, utilizzando un tasso al lordo delle imposte, che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia rappresentata da terreni o fabbricati diversi dagli investimenti immobiliari rilevati a valori rivalutati, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente al conto economico.

Un'attività immateriale a vita utile indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia una indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Investimenti immobiliari

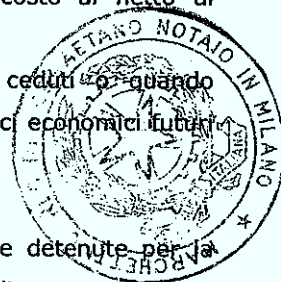
I principi contabili internazionali hanno disciplinato distintamente i beni immobiliari utilizzati ai fini produttivi o amministrativi (IAS 16) dagli investimenti immobiliari (IAS 40). Secondo quanto consentito dallo IAS 40, gli immobili ed i fabbricati non strumentali e posseduti al fine di conseguire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento patrimoniale sono valutati al costo al netto di ammortamenti e perdite per riduzione di valore accumulati.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando essi sono ceduti o quando l'investimento immobiliare è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua eventuale cessione.

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificate come detenute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificate come detenute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è altamente probabile, l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali e la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.



Handwritten signature

Handwritten signature

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al *fair value*. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati al conto economico del periodo; per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato attribuendo ai prodotti i costi direttamente sostenuti oltre alla quota dei costi indiretti ragionevolmente riconducibili allo svolgimento di attività produttive in condizioni di utilizzo normale della capacità produttiva, ed il valore di mercato alla data della chiusura di bilancio.

Il costo di acquisto o di produzione viene determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Il valore di mercato è rappresentato, quanto alle materie prime e ai prodotti in corso di lavorazione, dal presunto valore netto di realizzo dei corrispondenti prodotti finiti dedotti i costi di ultimazione; quanto ai prodotti finiti dal presunto valore netto di realizzo (listini di vendita).

La minore valutazione eventualmente determinata sulla base degli andamenti dei mercati viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

Le rimanenze obsolete, di lento rigiro e/o in eccesso ai normali fabbisogni sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo futuro mediante appostazione di un fondo svalutazione magazzino.

Crediti

I crediti sono rilevati al valore nominale rettificato, per adeguarlo al presunto valore di realizzo, tramite l'iscrizione di un fondo di svalutazione. Tale fondo è calcolato sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva del monte crediti, tenendo conto delle garanzie.

Quando la riscossione del corrispettivo è differita oltre i normali termini commerciali praticati ai clienti, si è proceduto all'attualizzazione del credito. Ai fini della determinazione dell'effetto si sono stimati tempi di incasso applicando ai vari flussi finanziari attesi un tasso di attualizzazione corrispondente al tasso Euribor *Swap* 20 anni più *spread* di quotazioni per titoli di Stato aventi "rating" AA.

Operazioni di factoring

La Società cede una parte significativa dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di *factoring*. Le cessioni possono essere pro-soluto, ed in tal caso non comportano rischi di regresso, né rischi di liquidità, determinando lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto della cessione al factor.

Per le cessioni pro-solvendo, poiché non risulta trasferito né il rischio di mancato pagamento né il rischio di liquidità, i relativi crediti vengono mantenuti nello stato patrimoniale fino al momento dell'incasso da parte del debitore ceduto. In tale caso gli anticipi eventualmente incassati dal factor sono iscritti nei debiti verso altri finanziatori.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari, depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rilevate in base agli importi incassati al netto degli oneri accessori all'operazione. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo. Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate al valore corrente, secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting*, applicabili al *fair value hedge*: gli utili e le perdite derivanti dalle successive valutazioni al valore corrente, dovute a variazioni dei tassi di interesse sono rilevate a conto economico e sono compensate dalla porzione efficace della perdita e dell'utile derivante dalle successive valutazioni al valore corrente dello strumento coperto.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le attività della Società sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di cambio e nei tassi di interesse. La Società utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute) per coprire rischi derivanti da variazioni delle valute estere in certi impegni irrevocabili ed in operazioni future previste. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le politiche di *risk management* della Società. Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura.

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio, di tasso e di variazioni nel prezzo di mercato. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- Fair value hedge: (coperture del valore di mercato) Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o



[Handwritten signature]

di una passività di bilancio, attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivanti dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

- Cash flow hedge (copertura dei flussi finanziari) Se uno strumento è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte di copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al valore corrente dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Fondi a lungo termine

La Società rileva fondi rischi e oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta. Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

Fondi pensione e benefici a dipendenti

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 - *Benefici a dipendenti*. Di conseguenza, deve essere ricalcolato effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo, attraverso l'applicazione del "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*).

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti. Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati, e

ridotte del *fair value* delle attività del programma. Le eventuali attività nette risultanti da tale calcolo sono limitate al valore delle perdite attuariali ed al costo relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate, più il valore attuale degli eventuali rimborsi e riduzioni nelle contribuzioni future al piano.

La Società ha deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", che consentirebbe di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o dalle perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento. Si precisa infine che la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti è iscritta nella voce oneri finanziari.

Stock option plan

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni l'ammontare complessivo del valore corrente delle *stock option* alla data di assegnazione è rilevato interamente al conto economico tra i costi del personale con contropartita riconosciuta direttamente al patrimonio netto qualora gli assegnatari degli strumenti rappresentativi di capitale diventino titolari del diritto al momento dell'assegnazione. Nel caso in cui sia previsto un "periodo di maturazione" nel quale debbano verificarsi alcune condizioni affinché gli assegnatari diventino titolari del diritto, il costo per compensi, determinato sulla base del valore corrente delle opzioni alla data di assegnazione, è rilevato tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

La determinazione del *fair value* avviene utilizzando il metodo *Black Scholes*.

Variazioni nel valore corrente delle opzioni successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale.

Attività fiscali e passività fiscali

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Riconoscimento dei ricavi

Secondo gli IFRS le vendite dei beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la società ha



Handwritten signature in the right margin, appearing to be "Gaetano" or similar.

trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi di natura finanziaria vengono iscritti in base alla competenza temporale.

Contributi

I contributi in "conto impianti" sono iscritti in bilancio allorché è certo il titolo al loro incasso e vengono imputati a conto economico in funzione della vita utile del bene a fronte del quale sono erogati.

I contributi in "conto esercizio" sono iscritti in bilancio allorché è certo il titolo all'incasso e sono accreditati a conto economico in relazione ai costi a fronte dei quali sono erogati.

Proventi finanziari

I proventi finanziari sono rilevati per competenza. Includono gli interessi attivi sui fondi investiti, le differenze di cambio attive e i proventi derivanti dagli strumenti finanziari, quando non compensati nell'ambito di operazioni di copertura. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza. Includono gli interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le differenze di cambio passive e le perdite sugli strumenti finanziari derivati. La quota di interessi passivi dei canoni di *leasing* finanziari è imputata a conto economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico sono rilevati in base al principio della competenza, vale a dire nel momento in cui, a seguito della delibera di distribuzione da parte della partecipata, è sorto il relativo diritto di credito.

Imposte sul reddito

Le imposte rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Sono iscritte nella situazione contabile le imposte stanziare sulla base della stima del reddito imponibile determinato in conformità alla legislazione nazionale vigente alla data di chiusura della situazione contabile, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Sono espone nella voce "Debiti tributari" al netto degli acconti e delle ritenute subite.

Con efficacia dall'esercizio 2007 e per un triennio, la società 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'unica base imponibile per il gruppo di società che aderiscono al Consolidato Fiscale Nazionale, potendo, quindi, compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione. Ciascuna società aderente al Consolidato Fiscale Nazionale trasferisce alla società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale). Quest'ultima rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare. Invece, nei confronti delle società

che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRE sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di Gruppo.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo. Come azioni potenzialmente emettibili sono state considerate quelle legate al piano di *stock option* e quelle correlate al warrant Aprilia. La rettifica da apportare al numero di *stock option* per il calcolo del numero di azioni rettificato è determinata moltiplicando il numero delle *stock option* per il costo di sottoscrizione e dividendolo per il prezzo di mercato dell'azione.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività immateriali sottoposte ad *impairment test* (v. § Perdite di valore) oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Si precisa che nell'attuale situazione di crisi economica e finanziaria globale le assunzioni effettuate circa l'andamento futuro sono caratterizzate da una significativa incertezza. Pertanto non si può escludere il concretizzarsi nel prossimo esercizio di risultati diversi da quanto stimato che quindi potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili.

Rapporti con società consociate e correlate

I rapporti con entità consociate e correlate sono esposti nella Relazione sulla Gestione, che si intende qui richiamata.

Nuovi principi contabili

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2009.

IAS 1 Rivisto – presentazione del bilancio

La versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio*, che è applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni da transazioni con soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi devono invece essere esposte in un unico prospetto dei "comprehensive income" oppure in due prospetti (conto economico e prospetto dei "comprehensive income"). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.



La società ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non soci in due prospetti di misurazione dell'andamento del periodo, intitolati, rispettivamente "Conto economico" e "Conto economico complessivo". La società ha conseguentemente modificato la presentazione del "Prospetto delle variazioni di patrimonio netto".

Si precisa inoltre che è diventato efficace un emendamento allo IAS 1 Rivisto, in cui è stato stabilito che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati, nella situazione patrimoniale finanziaria distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. Al riguardo si segnala che l'adozione di tale emendamento non ha comportato alcuna modifica alla presentazione delle poste relative alle attività e passività da strumenti finanziari derivati.

Emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione

L'emendamento all'IFRS 2 - Condizioni di maturazione e cancellazione, stabilisce che ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. Eventuali altre clausole di maturazione del piano non devono pertanto essere incluse nella valutazione del fair value alla grant date e non devono essere considerate per la determinazione del numero di diritti che, a tale data, e nelle successive valutazioni, l'impresa si aspetta che maturino. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, si deve applicare lo stesso trattamento contabile, quale che ne sia la causa.

La società ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo; tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili

Improvement allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*. L'emendamento chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. La società ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico; tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili.

Improvement allo IAS 23 – *Oneri finanziari*. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.

Improvement allo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate*. La modifica stabilisce che nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il

valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.

In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione dell'emendamento, la società ha applicato in modo prospettico il nuovo principio contabile ai ripristini di valore effettuati dal 1° gennaio 2009. Tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili, in quanto nel semestre la società non ha rilevato alcun ripristino di valore di goodwill inclusi nel valore di carico delle partecipazioni.

Si segnala, inoltre, che sono state modificate alcune richieste di informative per le partecipazioni in imprese collegate e joint venture valutate al fair value secondo lo IAS 39, modificando coerentemente anche lo IAS 31 - Partecipazioni in joint venture ed emendando l'IFRS 7 - *Strumenti finanziari: informazioni integrative* e lo IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione in bilancio*.

Improvement allo IAS 38 - *Attività immateriali*. La modifica stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Stabilisce inoltre che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Infine il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

La società ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo. Tuttavia dalla sua applicazione non sono emersi effetti contabili

Emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009 non rilevanti per la Società

I seguenti emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2009, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della società alla data della presente relazione semestrale:

- IAS 16 - *Immobili impianti e macchinari*. La modifica stabilisce che le imprese il cui business caratteristico è il renting devono riclassificare nel magazzino i beni che cessano di essere locati e sono destinati alla vendita. Conseguentemente, i corrispettivi derivanti dalla loro cessione devono essere riconosciuti come ricavi. I corrispettivi pagati per costruire o acquistare beni da allocare ad altri, nonché i corrispettivi incassati dalla successiva vendita di tali beni, costituiscono, ai fini del rendiconto finanziario, flussi di cassa derivanti dalle attività operative (e non dalle attività d'investimento).
- Improvement allo IAS 20 - *Contabilizzazione ed informativa dei contributi pubblici*. La modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal primo gennaio 2009, stabilisce che i benefici derivanti da prestiti dello stato concessi ad un tasso d'interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattate come contributi pubblici e quindi seguire le regole di riconoscimento stabilite dallo IAS 20. La precedente versione del



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

principio stabiliva che, in caso di finanziamenti a tasso agevolato ricevuti come contributi pubblici, l'impresa non doveva rilevare nessun beneficio. Pertanto il finanziamento veniva rilevato al valore corrispondente all'incasso ricevuto e i minori interessi da esso derivanti direttamente a conto economico nella voce Proventi (oneri) finanziari.

In accordo con quanto previsto dalle regole di transizione dell'emendamento, il nuovo principio contabile deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 ai finanziamenti a tasso agevolato ottenuti a partire da tale data. Per tali finanziamenti si deve iscrivere il debito finanziario al fair value e un risconto passivo a fronte dei contributi sul tasso agevolato da ricevere per un ammontare pari alla differenza tra il fair value del debito e quanto incassato. Tale valore dovrà essere rilevato a conto economico, quando e solo quando tutte le condizioni necessarie al riconoscimento del contributo saranno soddisfatte in modo sistematico per correlarlo ai costi che intende compensare.

- IAS 29 – *Informazioni contabili in economie iperinflazionate*. La precedente versione del principio non rifletteva il fatto che alcune attività e passività potrebbero essere valutate in bilancio sulla base del valore corrente anziché del costo storico.
- IAS 32 – *Strumenti finanziari*. In particolare, il principio richiede alle società di classificare gli strumenti finanziari di tipo ^Fputtable e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività delle società come strumenti di equity.
- IAS 36 – *Perdite di valore di attività*. La modifica prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle cash generating unit utilizzando il metodo dell'applicazione dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 39 – *Strumenti finanziari – rilevazione e valutazione*. L'emendamento chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso d'interesse effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value. Inoltre chiarisce che il divieto di riclassificare nella categoria degli strumenti finanziari con adeguamento del fair value a conto economico non deve essere applicato agli strumenti finanziari derivati che non possono più essere qualificati come di copertura o che invece diventano di copertura.
- IAS 40 – *Investimenti immobiliari*. La modifica stabilisce che gli investimenti immobiliari in corso di costruzione rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 40 anziché in quello dello IAS 16.
- IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione dei clienti*
- IFRIC 15 – *Contratti per la costruzione di beni immobili*
- IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera

Principi contabili emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dello IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali*. Le principali modifiche apportate all' IFRS 3 concernono in particolare l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore della partecipazione immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value sia utilizzando il metodo già previsto dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data dell'acquisizione per pagamenti sottoposti a condizione.

Nella stessa data ha inoltre emendato lo IAS 27 - *Bilancio Consolidato e separato* stabilendo che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre viene stabilito che quando una società cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una quota di capitale nella società deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo al conto economico. Infine l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto di terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di capitale della partecipata. Le nuove regole saranno applicabili in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso una modifica all' IFRS 5 - *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*, che stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. Tale modifica deve essere applicata dal primo gennaio 2010 in modo prospettico.

In data 31 luglio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 - *Strumenti Finanziari - rilevazione e valutazione*, che chiarisce l'applicazione del principio per la definizione del sottostante

oggetto di copertura in situazioni particolari. Tale modifica deve essere applicata dal primo gennaio 2010 in modo prospettico.

Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 27 novembre 2008 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 17 – *Distribuzione di attività non liquide* che chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 29 gennaio 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 18 – *Trasferimento di attività dei clienti* che chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi. L'interpretazione è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 5 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari informazioni integrative* per aumentare i livelli di informativa richiesta nel caso di valutazione al fair value e per rafforzare i principi esistenti in tema di informativa sui rischi di liquidità degli strumenti finanziari. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2009. Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 marzo 2009 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRIC 9 – *Rideterminazione del valore dei derivati incorporati* e allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* che permette in determinate circostanze di riclassificare determinati strumenti finanziari al di fuori della categoria contabile "iscritti al fair value con contropartita a conto economico". Tali emendamenti chiariscono che nel riclassificare uno strumento finanziario al di fuori della predetta categoria, tutti i derivati impliciti devono essere valutati e se necessario contabilizzati separatamente in bilancio. Gli emendamenti sono applicabili dal 31 dicembre 2009. Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la loro applicazione.

In data 16 aprile 2009 lo IASB ha emesso una serie di modifiche agli IFRS; di seguito vengono citate solamente quelle che comporteranno variazioni nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio.

- IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, ha chiarito che il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di una joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto non ricadono nell'ambito di applicabilità dell'IFRS 2.
- IFRS 5 – *Attività non correnti disponibili per la vendita e attività operative cessate*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010 in maniera prospettica, ha chiarito che l'IFRS 5 e gli altri IFRS che fanno specifico riferimento ad attività non correnti classificate come disponibili per la vendita o come attività operative cessate stabiliscono tutta l'informativa necessaria per questo genere di attività o di operazioni.
- IFRS 8 – *Settori operativi*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore totale delle attività per ciascun settore oggetto d'informativa, se tale valore è fornito al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione. Ne è consentita l'adozione in via anticipata.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, chiarisce che un'impresa deve classificare una passività come corrente se non ha un diritto incondizionato a differirne il regolamento per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, anche in presenza di un'opzione della controparte che potrebbe tradursi in un regolamento mediante emissione di strumenti di equity.
- IAS 7 – *Rendiconto finanziario*: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, chiarisce che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria possano essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di un'attività debbano essere classificati come derivanti dall'attività operativa.
- IAS 17 – *Leasing*: l'emendamento richiede che nella valutazione di un contratto di leasing che includa sia terreni che fabbricati, la parte relativa ai terreni sia considerata normalmente come un leasing finanziario se il terreno in oggetto ha una vita utile indefinita, in quanto in tal caso i rischi connessi al suo utilizzo per la durata del contratto si possono considerare trasferiti al locatario. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti, dovranno essere valutati separatamente con l'eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo leasing finanziario.

- IAS 36 – Riduzione di valore dell'attività: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il goodwill è allocato ai fini del test di impairment non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche similari o di altri elementi di similitudine.

- IAS 38 – Attività immateriali: il principio è stato emendato a seguito della revisione dell'IFRS 3 avvenuta nel 2008 che ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare il fair value di un'attività immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione d'impresa se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. L'emendamento in oggetto ha inoltre chiarito le tecniche di valutazione da utilizzare per valutare il fair value delle attività immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento. L'emendamento è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Tuttavia in caso di adozione anticipata dell'IFRS 3 rivisto è da applicarsi anch'esso anticipatamente.

- IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*: l'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti forward fra un acquirente ed un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale a una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale dipenda solo dal trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento sancisce che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione (attualmente esercitabili o non) che consentono ad una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa. L'emendamento chiarisce inoltre che le penali implicite per l'estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede e pertanto non possono essere contabilizzate separatamente. Infine l'emendamento stabilisce che gli utili o perdite su di uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da patrimonio netto a conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul conto economico. L'emendamento è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Ne è consentita l'adozione in via anticipata.

- IFRIC 9 – *Rideterminazione del valore dei derivati impliciti*: L'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, esclude dall'ambito di applicabilità dell'IFRIC 9 i derivati impliciti in contratti acquisiti nel corso di aggregazioni aziendali al momento della formazione di imprese a controllo congiunto o di joint venture.

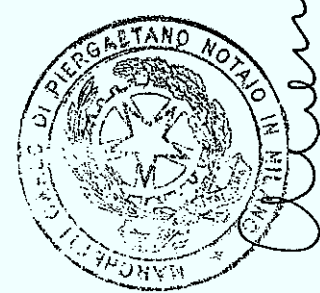
Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti sopra descritti.

Nel mese di giugno 2009, lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa. L'emendamento definisce il suo ambito di applicazione e le sue relazioni con altri principi contabili. In particolare l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni e servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni. Inoltre stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi così come nello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, comprensivo della capogruppo e delle sue controllate. L'emendamento specifica infine che una società deve valutare i beni e servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento incorpora le linee guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 e nell'IFRIC 2 che conseguentemente sono stati ritirati.

L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2010.

Alla data di emissione della presente situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti sopra descritti.

Handwritten signature



ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi dell'articolo 2423, 4° comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al Bilancio di Esercizio ai sensi dell'articolo 2423, 4° comma, del Codice Civile.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

Ai sensi dell'articolo 2497-bis, comma 4, del codice civile si espone di seguito un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della controllante IMMSI S.p.A, con sede sociale in Mantova (MN), Piazza Vilfredo Pareto 3 - codice fiscale 07918540019, chiuso alla data del 31 dicembre 2008:

Conto economico

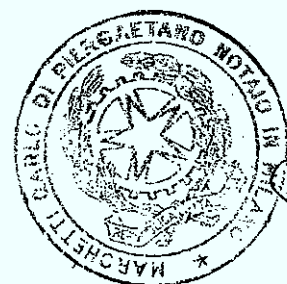
Valori in euro	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Proventi finanziari	25.940.355	14.421.335
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	15.836.992	7.349.275
Oneri finanziari	(6.720.815)	(4.058.299)
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	(29.247)	(32.813)
Risultato partecipazioni	0	0
Proventi operativi	4.242.069	4.254.653
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	1.824.701	1.812.306
Costi per materiali	(60.887)	(60.428)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(4.355.955)	(3.638.256)
<i>di cui verso correlate e infragruppo</i>	(387.750)	(418.293)
Costo del personale	(1.427.056)	(1.403.062)
Ammortamento delle Attività materiali	(426.878)	(366.866)
Ammortamento dell'avviamento	0	0
Ammortamento delle Attività immateriali a vita definita	(0)	(187)
Altri proventi operativi	301.255	636.776
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	90.333	93.630
Altri costi operativi	(705.029)	(338.387)
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	(747)	(14.354)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	16.787.059	9.447.279
Imposte	458.483	2.103.290
<i>di cui parti correlate e infragruppo</i>	(217.881)	
RISULTATO DOPO IMPOSTE DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	17.245.542	11.550.569
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessione	0	0
RISULTATO NETTO DI PERIODO	17.245.542	11.550.569
Risultato per azione (dati in €)	0,0505	0,0337
Risultato diluito per azione (dati in €)	0,0505	0,0337



Stato Patrimoniale

Valori in euro	Al 31 dicembre 2008	Al 31 dicembre 2007
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali	0	0
Attività materiali	581.304	11.631.058
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	<i>71.257</i>	<i>91.810</i>
Investimenti immobiliari	72.349.120	0
Partecipazioni	382.310.815	366.752.717
Altre attività finanziarie	126.349.999	12.000.000
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	<i>26.350.000</i>	<i>12.000.000</i>
Crediti verso l'Erario	3.885.028	4.315.360
Imposte anticipate	0	0
Crediti commerciali ed altri crediti	2.751.821	1.384.774
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	<i>2.747.986</i>	<i>1.380.937</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	588.228.087	396.083.909
ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
	0	0
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali ed altri crediti	13.864.948	1.314.264
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	<i>2.388.899</i>	<i>1.154.394</i>
Crediti verso l'Erario	136.530	216.305
Altre attività finanziarie	35.427.150	79.881.794
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	<i>18.020.000</i>	<i>14.701.278</i>
Disponibilità e mezzi equivalenti	9.149.587	8.219.899
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	58.578.215	89.632.262
TOTALE ATTIVITA'	646.806.302	485.716.171

Valori in euro	Al 31 dicembre 2008	Al 31 dicembre 2007
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	177.075.000	178.464.000
Riserve e risultato a nuovo	238.542.106	176.721.015
Risultato di periodo	17.245.542	11.550.569
TOTALE PATRIMONIO NETTO	432.863.248	366.735.584
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Passività finanziarie	45.917.633	45.862.758
Debiti commerciali ed altri debiti	0	0
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	201.526	158.278
Altri fondi a lungo termine	0	0
Imposte differite	21.531.884	5.574.184
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	67.651.043	51.595.220
PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0
PASSIVITA' CORRENTI		
Passività finanziarie	92.412.850	62.698.000
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	360.000	540.000
Debiti commerciali	1.501.296	1.059.018
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	384.173	238.191
Imposte correnti	397.266	310.079
Altri debiti	51.860.141	3.197.812
<i>- di cui parti correlate e infragruppo</i>	49.926.236	2.324.678
Quota corrente altri fondi a lungo termine	120.458	120.458
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	146.292.011	67.385.367
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	684.806.302	485.716.171



B) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti di seguito esposti.

3. Ricavi netti

€/000 655.295

I ricavi per cessioni di beni inerenti l'attività caratteristica della società, sono essenzialmente riferiti alla commercializzazione dei veicoli e ricambi sui mercati europei ed extra europei. Essi sono iscritti al netto dei premi riconosciuti ai clienti e al lordo dei costi di trasporto riaddebitati alla clientela.

4. Costo per materiali

€/000 365.212

Ammontano complessivamente a €/000 365.212, rispetto a €/000 397.281 al 30 giugno 2008.

Il decremento dei costi per materiali rispetto al periodo precedente (-8,1%) è sostanzialmente correlato ai minori volumi di produzione e di vendita. L'incidenza percentuale sui ricavi netti dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci passa al 55,73%, rispetto al 55,25% del giugno 2008.

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi

€/000 144.723

Ammontano complessivamente a €/000 144.723 rispetto a €/000 150.035 al 30 giugno 2008 con un decremento di €/000 5.312.

6. Costi del personale

€/000 104.124

Rispetto a giugno 2008 il costo del personale è diminuito di €/000 671. Il decremento è sostanzialmente attribuibile al personale conferito in Aprilia Racing con effetto 1°/01/2009.

Nell'ambito del costo del personale sono stati registrati €/000 1.015 relativi agli oneri per stock option così come richiesto dai principi contabili internazionali.

L'organico al 30 giugno 2009 è di 4.685 unità

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

Qualifica	Consistenza media		Consistenza al	
	1° sem 2009	1° sem 2008	30-giu-09	30-giu-08
Dirigenti	92	87	94	87
Quadri e impiegati	1.292	1.262	1.277	1.280
Intermedi e operai	3.080	3.261	3.314	3.300
Totale	4.464	4.610	4.685	4.667

7. Ammortamenti e costi da impairment**€/000 41.381**

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti del periodo, suddivisi per le diverse categorie:

(in migliaia di euro)	30-giu-09	30-giu-08	Variazione
Immobilizzazioni materiali			
Fabbricati	1.734	1.618	116
Impianti e macchinario	4.522	4.744	-222
Attrezzature industriali e commerciali	9.092	8.635	457
Altri beni	615	770	-155
Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali	15.963	15.767	196

(in migliaia di euro)	30-giu-09	30-giu-08	Variazione
Immobilizzazioni Immateriali			
Costi di sviluppo	15.996	12.349	3.647
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	5.079	6.011	(932)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.343	2.821	1.522
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	25.418	21.181	4.237

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2005 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto periodicamente ad *impairment test*.

L' *impairment test* effettuato al 30 giugno 2009 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferiscono all'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 2.733, del marchio Guzzi per €/000 1.524 e di altri marchi rivenienti dalla incorporata Aprilia S.p.A. per €/000 86. Nella voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono compresi ammortamenti relativi al software pari a €/000 2.518.

8. Altri proventi operativi**€/000 41.843**

Ammontano complessivamente a €/000 41.843 in decremento rispetto al giugno 2008 (€/000 44.734) di €/000 2.891.

9. Altri costi operativi**€/000 10.504**

Ammontano complessivamente a €/000 10.504 in decremento rispetto al giugno 2008 (€/000 12.067) di €/000 1.563.

10. Risultato partecipazioni**€/000 (178)**

Alla data del 30/06/2009 il risultato netto delle partecipazioni è positivo per €/000 178 a seguito dei dividendi deliberati dalla I V M-Industrie Verband Motorrad GMBH, società nella quale è posseduta una partecipazione minoritaria.

11. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (14.553)**

Al 30/06/2009 risultano maggiori oneri finanziari rispetto ai proventi di €/000 14.553. Rispetto al 30/06/2008 tale differenza negativa risulta inferiore di €/000 1.695.

12. Imposte**€/000 4.036**

Le imposte del periodo sono state determinate sulla base del tax-rate di fine esercizio, previsto nella misura dell'24%.

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

Alla data del 30 giugno 2009 non si registrano utili o perdite da attività destinate alla dismissione o alla cessazione.

14. Risultato per azione

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

		<i>1° semestre 2008</i>	<i>1° semestre 2008</i>
Risultato netto	€/000	12.783	41.302
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	€/000	12.783	41.302
Numero di azioni ordinarie in circolazione al 1/1		396.040.908	396.040.908
Numero di azioni emesse nel periodo		-	-
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo		396.040.908	396.040.908
Risultato per azione ordinaria	€	0,03	0,10
Numero medio di azioni ordinarie rettificato		396.040.908	396.040.908
Risultato diluito per azione ordinaria	€	0,03	0,10

Nel calcolare il risultato diluito per azione si è tenuto conto dei potenziali effetti derivanti dai piani di stock options.

C) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

ATTIVITA' IMMOBILIZZAZIONI

15. Attività immateriali

€/000 516.426

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2008</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Dismis.</i>	<i>Svalutazioni</i>	<i>Riclas.</i>	<i>Valore al 30 giugno 2009</i>
Costi di sviluppo	66.231	18.471	-15.995	0	0	0	68.707
Diritti di brevetto	17.912	1.465	-5.078	-1.884	0	0	12.415
Concessioni, licenze, marchi	93.848	0	-4.343	0	0	0	89.505
Avviamento	345.296	503	0	0	0	0	345.799
Altre	0	0	0	0	0	0	0
Totale	523.287	20.439	-25.416	-1.884	0	0	516.426

I movimenti avvenuti nel periodo sono dovuti a nuovi investimenti per €/000 20.439, agli ammortamenti per €/000 25.416 e per €/000 1.884 a dismissioni relative alla cessione di software alla controllata Indiana PVPL.

Gli incrementi sono relativi principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per nuovi prodotti e nuove motorizzazioni, nonché all'acquisizione di software. Relativamente alla voce avviamento gli incrementi riflettono il contenuto degli strumenti finanziari, più avanti commentati, emessi a fronte dell'acquisizione del gruppo Aprilia.

Costi di sviluppo

La voce *Costi di sviluppo* comprende i costi finalizzati a prodotti e motorizzazioni riferibili a progetti per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del bene, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti. Sono inoltre comprese immobilizzazioni in corso per €/000 21.649 che rappresentano costi per i quali invece ricorrono le condizioni per la capitalizzazione, ma relativi a prodotti che entreranno in produzione in esercizi successivi.

I costi di sviluppo iscritti nella voce sono ammortizzati a quote costanti, in 3 esercizi, in considerazione della loro utilità residua.

Nel primo semestre dell'esercizio 2009 sono stati spesi direttamente a conto economico costi di sviluppo per circa 10,9 milioni di euro.

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto n° 5, si ricorda che il patrimonio netto risulta indisponibile per il valore dei costi di ricerca e sviluppo ancora da ammortizzare pari a €/000 68.707



Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno€/000 12.415

La voce in oggetto è composta da brevetti per €/000 492, Know how per €/000 3.899 e da software per €/000 8.024

I costi di diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in tre anni salvo quelli riferibili alle licenze SAP ammortizzate in cinque anni.

Concessioni, Licenze e Marchi€/000 89.505

La voce *Concessioni, Licenze, Marchi e diritti simili*, pari a €/000 89.505, è così dettagliata:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Valore Netto al 30 giugno 2009</i>	<i>Valore Netto al 31 dicembre 2008</i>
Marchio Guzzi	31.992	33.515
Marchio Aprilia	57.404	60.136
Marchio Laverda	32	116
Licenza Suzuki	0	0
Marchi minori	77	80
<i>Totale Marchi</i>	<i>89.505</i>	<i>93.847</i>

Ne periodo il valore del marchio Guzzi si è decrementato per l'ammortamento di €/000 1.523 imputato al conto economico, determinato sulla base di una vita utile stimata fino al 2019.

Nel periodo il valore del marchio Aprilia si è decrementato per l'ammortamento di €/000 2.733 imputato al conto economico, determinato sulla base di una vita utile stimata fino al 2019.

Il marchio Laverda è stato ammortizzato nell'esercizio per €/000 84 sulla base di una vita utile residua pari a quella già utilizzata per l'ammortamento del marchio nel bilancio consolidato.

Gli altri marchi recepiti in sede di fusione con Aprilia S.p.A. risultano decrementati nell'esercizio per l'importo di €/000 5 a seguito dell'ammortamento calcolato sulla base della relativa vita utile.

La licenza Suzuki è stata completamente ammortizzata in un periodo di cinque anni.

Avviamento€/000 345.799

La voce "Avviamento" si riferisce per €/000 265.135 alla quota del disavanzo di fusione pagata a tale titolo e originata dall'incorporazione della Piaggio & C. S.p.A. (€/000 250.569) e della Vipifin S.p.A. (€/000 14.566) nella Piaggio & C. S.p.A. (già MOD S.p.A.) avvenuta nell'esercizio 2000, per €/000 456 dall'avviamento generato in esercizi precedenti da fusioni attuate dall'incorporata Aprilia e per €/000 80.208 da quanto iscritto a fronte dell'incorporazione di Aprilia avvenuta nell'anno 2005.

Al riguardo, nell'ambito degli accordi per l'acquisizione di Aprilia, nel dicembre 2004 la Società ha emesso warrant e strumenti finanziari a favore delle Banche creditrici di Aprilia e degli azionisti venditori, esercitabili in periodi determinati dai rispettivi regolamenti a partire dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ed i cui impegni sono riepilogabili come segue:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Il valore di realizzo del warrant non potrà mai essere superiore a dodici volte il prezzo di emissione complessivo, pari a €/000 64.206 e potrà essere regolato, con facoltà riservata all'emittente, sia per cassa che per mezzo di consegna di azioni della Società se quotate presso l' MTA di Borsa Italiana. La Società già a partire dal bilancio di esercizio 2005 ha contabilizzato in una apposita riserva di patrimonio il fair value di tale impegno ipotizzando di regolare il valore di realizzo con consegna di azioni avendo nel frattempo avviato il processo per la quotazione della Società ed avendo una delibera dell'Assemblea Straordinaria riservato l'aumento di capitale mediante emissione fino ad un massimo di 25 milioni di azioni. Già nel 2008 la quasi totalità dei titolari dei warrant hanno esercitato i propri diritti e la Società ha ritenuto opportuno corrispondere il valore determinato mediante pagamento per cassa.
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a €/000 10.000, che daranno diritto al pagamento successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 di una somma minima garantita di €/000 3.500, oltre ad un valore di realizzo massimo di €/000 6.500 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia, superiori a quelli stabiliti per i Warrant Piaggio 2004/2009, variabili in relazione ai differenti periodi di esercizio. Nell'esercizio 2008 tale maggior valore si è realizzato e anch'esso è stato pagato per cassa dalla società.
- Strumenti finanziari azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo massimo di €/000 10.000 commisurato al differenziale tra il valore economico del Gruppo alla data di esercizio ed una griglia di valori soglia e subordinato alla totale corresponsione da parte della Società dell'importo massimo del valore previsto per i Warrant Piaggio 2004/2009 e gli Strumenti finanziari EMH 2004/2009.

In conformità al contenuto sostanziale degli accordi contrattuali sopra riportati, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali, alla luce dei risultati consuntivati e delle previsioni del Piano 2007-2009, la rettifica del costo di acquisto iniziale, che alla data del 30/06/2009 ammonta a €/000 80.208 è stata iscritta ad avviamento.

Relativamente agli strumenti finanziari azionisti Aprilia tale corrispettivo è differito e in quanto tale il costo è rappresentato dal valore attuale dello stesso determinato secondo i seguenti parametri:

Valori in €/000	Importo	al 30 giugno 2009			al 31 dicembre 2008		Variaz. (A-B)
		Valore Attuale (A)	Tempo	Discount rate	Valore Attuale (B)		
Strumento Azionisti Aprilia	10.000	9.502	1,10	4,73%	8.999	503	
Totale	10.000	- 9.502			- 8.999	503	

La contropartita della rettifica del costo di acquisto per €/000 9.502, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta nei debiti finanziari a medio e lungo termine.

Come evidenziato in sede di enunciazione dei principi contabili, dal 1° gennaio 2005 l'avviamento non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36.

Riduzione di valore delle attività (impairment test).

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile con il valore recuperabile (valore d'uso). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni e dal valore terminale attribuibile alla Società.

La recuperabilità dell'avviamento (345.800 migliaia di Euro al 30.06.2009) è verificata almeno una volta l'anno anche in assenza di indicatori di perdita di valore.

Le principali ipotesi utilizzate dalla Società per il calcolo del valore recuperabile (valore in uso) fanno riferimento a:

- a) l'utilizzo di valori rivenienti dal budget e dal Piano
- b) il tasso di sconto
- c) l'utilizzo del tasso di crescita.

Con riguardo ai valori di cui al punto a) la Società, stante l'attuale crisi economico-finanziaria, ha preso in considerazione in senso cautelativo, - una ipotesi valida ai soli fini dell'impairment test - riferibile ad uno scenario evolutivo 2009-2013 desumibile dal Piano.

Per quanto riguarda i tassi di crescita del fatturato relativi al periodo coperto dal Piano, si è anche fatto riferimento a fonti esterne rappresentative della crescita attesa del mercato di riferimento.

Per l'attualizzazione dei flussi di cassa la Società ha adottato un tasso di sconto che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e tiene conto dei rischi specifici dell'attività: il tasso di sconto medio ponderato della Società al netto delle imposte è pari al 7,4%.

Nell'elaborazione del test di *impairment* il valore terminale è stato determinato utilizzando un tasso di crescita (*g rate*) del 1,5%.

Le analisi condotte non hanno portato ad evidenziare perdite di valore. Pertanto nessuna svalutazione è stata riflessa nei dati al 30 giugno 2009.

Considerato che il valore recuperabile è determinato sulla base di stime, la Società non può assicurare che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti in periodi futuri.

Stante l'attuale contesto di crisi del mercato i diversi fattori utilizzati nell'elaborazione delle stime potrebbero essere rivisti; Piaggio monitorerà costantemente tali fattori e l'esistenza di perdite di valore.

16. Immobili, impianti e macchinari**€/000 187.079**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

Importi in migliaia di euro	Valore al 31 dicembre 2008	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Riclassifiche	Valore al 30 giugno 2009
Terreni e fabbricati	106.299	136	-1.734	-1		104.700
Impianti e macchinari	39.475	1.124	-4.535	-175		35.889
Attrezzature	45.860	7.257	-9.092	-176		43.849
Altri	3.426	118	-602	-301		2.641
Totale	195.060	8.635	-15.963	-653	0	187.079

Gli incrementi sono principalmente relativi agli stampi per i nuovi veicoli e motori lanciati nell'anno, e alle linee di lavorazione alberi motore, ai banchi prova motori e all'officina sperimentale.

Terreni e fabbricati€/000 104.700

I movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/000 136 e da decrementi rappresentati per €/000 1.734 dagli ammortamenti di periodo e per €/000 1 per dismissioni effettuate nell'anno

Impianti e macchinari€/000 35.899

I movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/000 1.124 e da decrementi rappresentati per €/000 4.535 dagli ammortamenti di periodo e per €/000 175 da dismissioni effettuate nell'anno.

Attrezzature€/000 43.850

I movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/000 7.257 e da decrementi rappresentati per €/000 9.092 dagli ammortamenti di periodo e per €/000 176 dal costo residuo di attrezzature usurate, dismesse dal processo produttivo e vendute.

Altri beni materiali€/000 2.641

Al 30 giugno 2009 la voce "altri beni" è così composta:

(in migliaia di euro)	30-giu-09	31-dic-08	Variazione
-----------------------	-----------	-----------	------------

Sistemi EDP	1.340	1.720	(380)
Mobili e dotazioni d'ufficio	638	701	(63)
Automezzi	4	199	(195)
Autovetture	659	805	(146)
Totale	2.641	3.425	(784)

Rivalutazioni di immobilizzazioni

La società ha ancora in patrimonio immobilizzazioni sui quali sono state effettuate rivalutazioni in conformità a normative specifiche o in occasione di operazioni di fusione.

Il seguente prospetto riporta i valori dettagliati per voce di bilancio e con riferimento alla disposizione legislativa o all'operazione di fusione.

	Rival. L.623/73	Rival. L.575/65 e 72/83	Rival. Per Fusione 1986	Rival. Econ. 1988	Rival. L.413/91	Rival. in deroga previg. Art.2425	Rival. Fusione 1990	Rival. Fusione 1996	Rival. L.242/2000	Totale Rivalut.
Immobilizzazioni										
Materiali										
Fabbricati industriali	16	2.950	0	584	3.201	1.018	1.668	1.549	0	10.986
Impianti e macchinari	0	1.004	263	0	0	0	42	0	1.930	3.239
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	331	0	0	0	2.484	0	3.438	6.253
Mobili e macc. ord. D'ufficio	0	5	58	0	0	0	101	0	0	164
Macc. Elett. D'ufficio	0	0	0	0	0	0	27	0	0	27
Mezzi di trasporto interni	0	0	0	0	0	0	13	0	0	13
Totale immobilizz. Materiali	16	3.959	652	584	3.201	1.018	4.335	1.549	5.368	20.682
Immobilizzazioni Immateriali										
Marchio Aprilia	0	0	0	0	0	0	21.691	0	25.823	47.514
Marchio Guzzi		103				258				361
Totale immobilizz. Immateriali	0	103	0	0	0	258	21.691	0	25.823	47.875
Totale generale	16	4.062	652	584	3.201	1.276	26.026	1.549	31.191	68.557

17. Investimenti immobiliari

€/000 0

Al 30 giugno 2009 non risultano in essere investimenti immobiliari.

18. Partecipazioni**€/000 66.084**

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate	65.893	64.482	1.411
Partecipazioni in società collegate	191	191	0
Totale	66.084	64.673	1.411

La movimentazione di periodo è riportata nella tabella sottostante:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Svalutazioni</i>	<i>Dismissioni</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Imprese controllate					
Piaggio Vespa B.V.	11.927				11.927
Piaggio Vehicles Pvt Ltd	15.793				15.793
Nacional Motor	35.040				35.040
Moto Guzzi	0				0
Piaggio Vietnam Co Ltd	1.440				1.440
Piaggio Finance	31				31
Piaggio China ltd	0				0
AWS B.V.	0				0
P&D S.p.A. in liquidazione	178	144			322
Moto Laverda in liquidazione	73				74
Aprilia Racing Srl	0	1.267			1.267
Aprilia Luxembourg	0				0
Motocross Company	0				0
Totale imprese controllate	64.482	1.411	0	0	65.894
Imprese collegate					
Zongshen Piaggio Foshan	0				0
Pont. Tech. Soc. cons. A r.l.	181				181
IMMSI Audit Soc.Cons. a r.l.	10				10
Fondazione Piaggio onlus	0				0
Totale imprese collegate	191	0	0	0	191
Totale Partecipazioni	64.673	1.411	0	0	66.084

Partecipazioni in imprese controllate

€/000 65.894

L'incremento del periodo è dovuto per €/000 1.267 al conferimento del ramo aziendale, correlato all'attività sportiva delle corse motociclistiche, alla controllata Aprilia Racing Srl (già Derbi Italia Srl) e per €/000 144 all'incremento della partecipazione nella P&D S.p.A. in liquidazione a seguito della copertura delle perdite relative all'esercizio 2008.

Partecipazioni in imprese collegate

€/000 191

Nel primo semestre 2009 non si sono verificate variazioni.

19. Altre attività finanziarie non correnti

€/000 24.351

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Crediti finanziari verso controllate	24.177	24.194	-17
Crediti finanziari verso terzi	9		9
Partecipazioni in altre imprese	165	165	0
Totale	24.351	24.359	-8

La voce comprende il prestito partecipativo di €/000 24.000 concesso alla controllata Nacional Motor S.A. il cui rimborso è stabilito al 31/12/2009.

Il predetto prestito è stato concesso alla controllata affinché vengano rispettati i covenants patrimoniali previsti dal contratto di finanziamento sindacato stipulato da Nacional Motor. Tale prestito potrà essere rimborsato anche anticipatamente nel caso in cui l'indice di capitalizzazione minima richiesto dall'ordinamento spagnolo venga rispettato.

Per quanto riguarda le partecipazioni in altre imprese, la tabella sottostante ne dettaglia la composizione e la movimentazione avvenuta nel periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2008	incrementi	dismissioni	Valore di carico al 30 giugno 2009
Altre imprese				
Valutate con il metodo del costo:				
Sviluppo Italia Liguria S.c.p.a. (già Bic Liguria S.p.a.)	5			5
Consorzio Pisa ricerche	76			76
Centro per l'innovazione - Pisa				0
A.N.C.M.A. - Roma	2			2
GEOFOR S.p.a.	47			47
E.CO.FOR. Service S.p.a.	2			2
FGM & CC S.p.A. (già Consorzio Fiat Media Center)	3			3
Mitsuba FN Europe S.p.a.	0			0
IVM GMBH	9			9
S.C.P.S.T.V.	21			21
Totale altre imprese	165	0	0	165

20. Crediti verso Erario (correnti e non correnti)**€/000 12.577**

I crediti verso l'Erario pari complessivamente a €/000 12.577 sono così composti:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	894	13.798	-12.904
Crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso	1.290	1.616	-326
Altri crediti vs l'Erario	10.393	6.514	3.879
Totale crediti tributari	12.577	21.928	-9.351

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 1.199, rispetto a €/000 1.234 al 31 dicembre 2008, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 11.378 rispetto a €/000 20.694 al 31 dicembre 2008. La variazione è sostanzialmente riconducibile al decremento del credito IVA avvenuto nel periodo.

21. Attività fiscali differite**€/000 18.445**

Ammontano complessivamente a €/000 18.445 rispetto a €/000 22.493 al 31 dicembre 2008.

La variazione di €/000 4.048 è stata generata dall'utilizzo di attività fiscali differite iscritte in esercizi precedenti, già dettagliato alla nota 13 "Imposte del conto economico", in considerazione del tax rate previsto a fine anno.

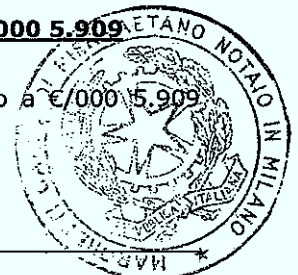
22. Crediti commerciali e altri crediti non correnti**€/000 5.909**

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non corrente ammontano a €/000 5.909 rispetto a €/000 4.899 al 31 dicembre 2008.

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso imprese collegate	359	359	0
Altri	5.550	4.540	1.010
Totale	5.909	4.899	1.010

Nella voce "Altri" sono compresi depositi cauzionali per €/000 154 e Risconti attivi per €/000 4.966, questi ultimi in incremento rispetto all'esercizio precedente di €/000 1.102.



23. Crediti commerciali e altri crediti correnti**€/000 261.343**

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 261.343 rispetto a €/000 138.873 al 31 dicembre 2008. L'incremento di €/000 122.470 è legato sostanzialmente alla stagionalità del fatturato.

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso clienti	166.801	61.403	105.398
Crediti commerciali verso imprese controllate	80.890	48.073	32.817
Crediti commerciali verso imprese collegate	359	460	-101
Crediti commerciali verso imprese controllanti		-	0
Altri crediti verso terzi	9.444	13.324	-3.880
Altri crediti verso imprese controllate	1.912	13.653	-11.741
Altri crediti verso imprese collegate	188	176	12
Altri crediti verso imprese controllanti	1.749	1.784	-35
Totale	261.343	138.873	122.470

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 13.683.

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita.

La voce comprende anche crediti in valuta estera valutati al cambio puntuale del 30/06/2009.

La società cede rotativamente larga parte dei propri crediti commerciali in pro-soluto ed in pro-solvendo.

La struttura contrattuale che il Gruppo 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.

Al 30 giugno 2009 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 175.530 sui quali la società ha ricevuto il corrispettivo prima della naturale scadenza del credito per €/000 116.208.

Al 30 giugno 2009 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 34.269 e trovano contropartita nelle passività correnti.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali è stata la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	
Saldo iniziale al 31 dicembre 2008	13.803
Adeguamento	-120
Al 30 giugno 2009	13.683

I crediti commerciali verso controllate si riferiscono a forniture di prodotti effettuate a normali condizioni di mercato; gli altri crediti verso controllate sono composti da €/000 1.912 derivanti da recuperi di costi e addebiti vari.

I crediti commerciali verso collegate si riferiscono sostanzialmente alla Piaggio Foshan Motorcycles; gli altri crediti esposti in questa voce sono invece verso la Fondazione Piaggio.

La voce altri crediti verso terzi risulta così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>30 giugno 2009</i>	<i>31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso dipendenti	639	616	23
Crediti diversi verso terzi:			
Anticipi su forniture di servizi	123	123	0
Saldi dare fornitori e altri creditori	-	5.446	(5.446)
Fatture e accrediti da emettere	157	629	(472)
Crediti diversi vs/terzi naz. ed est.	6.316	3.469	2.847
Crediti per vendite di immob.	515	508	7
Altri crediti	1.694	2.533	-839
Totale	9.444	13.324	-3.880

I crediti verso dipendenti sono relativi ad anticipi erogati per trasferte, per malattie e infortuni, anticipi contrattuali, fondi cassa, etc.

I crediti diversi di €/000 6.316 si riferiscono principalmente a crediti verso soggetti nazionali ed esteri originati da rapporti non correlati all'attività caratteristica.

24. Rimanenze

€/000 217.602

La voce al 30 giugno 2009 ammonta a €/000 217.602 rispetto a €/000 211.452 di fine periodo 2008 ed è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime	106.796	89.277	17.519
Fondo svalutazione	-7.080	-7.648	568
Valore netto	99.716	81.629	18.087
Materiali di consumo	2.815	2.739	76
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.373	23.203	(6.830)
Fondo svalutazione	-852	-852	0
Valore netto	15.521	22.351	(6.830)
Prodotti finiti e merci	115.443	121.342	(5.899)
Fondo svalutazione	-15.910	-16.626	716
Valore netto	99.533	104.716	(5.183)
Acconti	17	17	0
Totale	217.602	211.452	6.150

La movimentazione del fondo obsolescenza è riepilogata nel prospetto sottostante:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Utilizzo</i>	<i>Accant.to</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Materie prime	7.649	-2.110	1.541	7.080
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	852			852
Merci	6.786		312	7.098
Prodotti finiti e merci	9.839	-2.454	1.427	8.812
TOTALE	25.126	-4.564	3.280	23.842

25. Altre attività finanziarie correnti

€/000 30.393

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Crediti finanziari verso controllate	30.348	34.937	-4.589)
Crediti finanziari verso collegate	45	45	0
Crediti finanziari verso terzi	0	4.138	-4.138)
Totale attività finanziarie correnti	30.393	39.120	-8.727

La voce Crediti finanziari verso controllate è così articolata: €/000 10.000 per finanziamento a favore della National Motor., €/000 13.515 per finanziamento a favore di Piaggio Vietnam, €/000 5.932 per finanziamento a favore di Aprilia World Service BV e €/000 901 per finanziamento a favore di Aprilia Racing srl.

Ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo patrimoniale

Si riporta, nella seguente tabella, il dettaglio della suddivisione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale al 30 giugno 2009:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Italia</i>	<i>Europa</i>	<i>India</i>	<i>Stati Uniti</i>	<i>Asia</i>	<i>Altri paesi</i>	<i>Totale</i>
Cred. altre att. finanziarie non correnti	360	24.000			-9		24.351
Cred. v/ l'Erario a M/L	1.039	160					1.199
Cred. comm.li e altri cred. non correnti	5.909						5.909
<i>Totale attività non correnti</i>	<i>7.308</i>	<i>24.160</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-9</i>	<i>0</i>	<i>31.459</i>
Cred. comm.li e altri cred. correnti	123.692	81.989	12.713	22.926	13.836	6.187	261.343
Crediti v/ l'Erario a breve	11.266	112					11.378
Attività finanziarie correnti	946	15.932			13.516		30.394
<i>Totale attività correnti</i>	<i>135.904</i>	<i>98.033</i>	<i>12.713</i>	<i>22.926</i>	<i>27.352</i>	<i>6.187</i>	<i>303.115</i>
Totale	143.212	122.193	12.713	22.926	27.343	6.187	334.574

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000 134.031

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

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 134.031 contro €/000 11.312 al 31 dicembre 2008 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	134.004	11.294	122.710
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	27	19	8
Totale	134.031	11.313	122.718

28. Attività destinate alla vendita

€/000 0

Al 30 giugno 2009 non risultano in essere attività destinate alla vendita.

[Handwritten signature]



D) INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

PATRIMONIO NETTO

30. Capitale Sociale e riserve **€/000 297.613**

Capitale sociale **€/000 191.676**

La movimentazione del capitale sociale avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

In migliaia di euro

Al 1° gennaio 2009 **192.147**

Acquisto azioni proprie (471)

Al 30 giugno 2009 **191.676**

Al 30 giugno 2009 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 396.040.908 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 205.941.272,16.

Nel corso del semestre la Società, sulla base della deliberazione presa dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 giugno 2008, ha acquistato n. 906.208 azioni proprie.

Pertanto al 30 giugno 2009 la Società risulta in possesso di n. 27.432.542 azioni proprie, equivalenti al 6,927% del capitale sociale.

In accordo con quanto statuito dai principi contabili internazionali tali acquisti sono stati contabilizzati a diminuzione del Patrimonio Netto.

Al 30 giugno 2009, sulla base delle risultanze del libro soci e delle informazioni a disposizione, non risultano iscritti oltre ad Omniaholding S.p.A. (che detiene direttamente lo 0,025% del capitale sociale ed attraverso Immsi S.p.A. il 53,588% del capitale sociale, per un totale del 53,613% del capitale sociale), alla Diego Della Valle e C. S.p.A. (con il 5,010% del capitale sociale), a Giorgio Girondi (con il 2,431% del capitale sociale), allo State of New Jersey Common Fund D (con il 2,063% del capitale sociale) ed alla Piaggio & C S.p.A. stessa (con il 6,927% del capitale sociale), azionisti che possiedano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale."

Riserva sovrapprezzo azioni **€/000 3.493**

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2009 risulta pari a €/000 3.493, con saldo invariato rispetto all'esercizio precedente.

Riserva legale **€/000 8.996**

La riserva legale si è incrementata di €/000 1.499 a seguito della destinazione del risultato dello scorso esercizio.

Altre riserve e risultato a nuovo

€ /000 80.665

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Riserva Stock Option	9.572	8.557	1.015
Riserva fair value strumenti finanziari	-519	-409	-110
Riserva di transizione IFRS	11.435	11.435	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>20.488</i>	<i>19.583</i>	<i>905</i>
Utile/(perdita) a nuovo	60.177	54.361	5.816
Totale	80.665	73.944	6.721

La riserva fair value strumenti finanziari è negativa ed accoglie esclusivamente i proventi e gli oneri imputati al patrimonio netto, generati dalla contabilizzazione del cash flow hedge.

La variazione di tale Riserva, iscritta al Conto Economico Complessivo fra gli "Altri utili/(perdite)" è rappresentata nella tabella sottostante.

Altri utili (perdite)

€ /000 -110

Il valore degli Altri utili /(perdite) è così composto

Importi in € /000	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Variazione
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge generata nel periodo	-313	1.255	(1.568)
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di cash flow hedge riclassificata a conto economico	203	-1.252	1.455
Parte efficace degli utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	-110	3	(113)

Dividendi distribuiti

€ /000 22.117

Per gli esercizi 2007 e 2008 il dividendo unitario per azione, distribuito sulla base dell'utile di esercizio conseguito, è stato pari a € 0,06. Nel corso del mese di maggio 2009 sono stati pagati dividendi per € /000 22.117. Nel corso del mese di maggio 2008 erano stati pagati dividendi per € /000 23.322.

Riserve di risultato

€ /000 72.959

Di seguito si riporta una tabella recante l'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio Netto distinguendole in relazione all'origine, alla disponibilità e infine alla loro avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

In migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota Utilizzi 2007 a cop. disponibile	perdite
Capitale valore nominale	205.941			
Valore nominale azioni proprie acquistate	-14.264			
Riserve di capitale:				
Sovrapprezzo azioni	3.493	A,B,C (*)	3.493	32.961
Riserva fair value strumenti finanziari	-519		---	
Riserve di utili:				
Riserva legale	8.996	B	---	
Riserva da transizione IAS	11.435	A,B,C	11.435	1.746
Riserva Stock Option	9.572	A,B,C	9.572	
<i>Totale Riserve</i>	<i>32.977</i>		<i>24.500</i>	<i>34.707</i>
Utili (perdite) a nuovo	99.867			
Maggior costo azioni proprie acq.	-39.690			
	<u>60.177</u>	A,B,C		
Utili (perdita) dell'esercizio	12.782			
Totale patrimonio netto	297.613			

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(*) interamente disponibile per aumento di capitale e copertura perdite. Per gli altri utilizzi è necessario adeguare preventivamente (anche tramite trasferimento dalla stessa riserva sovrapprezzo azioni) la riserva legale al 20% del Capitale Sociale. Al 31 dicembre 2008 tale adeguamento sarebbe pari a €/000 32.192.

Ai sensi dell'art. 2426 c.c. punto 5, si ricorda che il patrimonio netto risulta indisponibile per il valore dei costi di sviluppo ancora da ammortizzare che al 30 giugno 2009 ammontano a €/000 68.707.

31. Passività finanziarie (correnti e non correnti)

€/000 513.067

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 371.762 rispetto a €/000 290.505 al 31 dicembre 2008, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 141.305 rispetto a €/000 121.410 al 31 dicembre 2008.

Come si evince dal prospetto sulla posizione finanziaria netta riportato nell'ambito degli schemi di bilancio l'indebitamento finanziario netto è passato da €/000 361.484 al 31 dicembre 2008 a €/000 348.643 al 30 giugno 2009, con un decremento di €/000 12.841.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dell'indebitamento finanziario al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, nonché le movimentazioni avvenute nel periodo.

In migliaia di euro

Al 31
dicembre
2008

Rimborsi

Nuove
emis.

Al 30
giugno
2009

			<i>Ricl. a parte corrente</i>	<i>Altre variaz.</i>
Parte non corrente:				
Finanziamenti a ML termine da banche	117.389	150.000	(41.767)	225.622
di cui Strumento EMH	3.500			3.500
Altri finanziamenti a medio-lungo termine				
di cui Simest	0			0
di cui debiti verso altri finanz. M.I.C.A.	8.841	1.146	(598)	9.389
di cui strumenti Azionisti Aprilia	8.999			503 9.502
di cui debiti per leasing	9.019		(376)	8.643
di cui debiti verso controllate	146.257	(27.651)		118.606
Totale Altri Finanziamenti oltre l'anno	173.116	(27.651)	1.146	(974) 503 146.140
Totale	290.505	(27.651)	151.146	(42.741) 503 371.762

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2008</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Riclass. da Nuove emis.</i>	<i>non corrente</i>	<i>Altre variaz.</i>	<i>Al 30 giugno 2009</i>
Parte corrente:						
Scoperti di conto corrente	40597	(39.727)				870
Debiti di conto corrente	6586	(6.586)	13.478			13.478
Debiti vs. società di factoring	13.020		21.249			34.269
Debiti vs. controllate	247		3.766			4.013
Quota corrente di finanz. a ML termine:						
di cui leasing	727	(360)		376		743
di cui verso banche	57.402	(14.367)	176	41.767		84.978
di cui Strumento EMH	0			3.500		3.500
di cui Strumenti Azionisti Aprilia	263					263
di cui debiti verso altri finanz. M.I.C.A.	2.211	(296)		598		2.513
di cui debiti verso altri finanz. Simest	357	(179)				178
Totale Finanziamenti entro l'anno	60.960	(15.202)	176	42.741	0	88.675
Totale	121.410	(61.515)	38.669	42.741	0	141.305

La composizione dell'indebitamento è la seguente:

<i>Importi in €/000</i>	<i>Saldo contabile al 30.06.2009</i>	<i>Saldo contabile al 31.12.2008</i>	<i>Valore nominale al 30.06.2009</i>	<i>Valore nominale al 31.12.2008</i>
Finanziamenti bancari	324.948	218.474	325.596	219.300
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:				
di cui leasing	9.386	9.746	9.386	9.746
di cui debiti verso altri finanziatori	46.349	24.429	46.349	24.429
di cui strumenti Aprilia	9.765	12.762	10.263	13.763
Di cui debiti verso imprese controllate	122.619	146.504	125.968	150.247
Totale altri finanziamenti	188.119	193.441	191.966	198.185
Totale	513.067	411.915	517.562	417.485

La seguente tabella mostra il piano dei rimborsi dell'indebitamento al 30 giugno 2009:

(In migliaia di euro)	Valore nominale al 30.06.2009	Quote con scadenza		Quote con scadenza nel				
		entro i 12 mesi	oltre i 12 mesi	2.011	2.012	2.013	2014	Oltre
Finanziamenti bancari	325.596	99.619	225.977	55.382	58.223	43.682	25.083	43.607
Obbligazioni								
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:								
di cui leasing	9.386	743	8.643	773	808	846	885	5.331
di cui debiti verso altri finanziatori	46.349	36.960	9.389	2.545	2.370	2.357	450	1.667
di cui strumenti Aprilia	10.263	263	10.000	10.000				
di cui debiti verso imprese controllate	125.968	4.008	121.960		121.960			
Totale altri finanziamenti	191.966	41.974	149.992	13.318	125.138	3.203	1.335	6.998
Totale	517.562	141.593	375.969	68.700	183.361	46.885	26.418	50.605

La seguente tabella analizza l'indebitamento finanziario per valuta e tasso di interesse

In migliaia di euro	Saldo contabile al 31.12.2008	Saldo contabile		Tasso di interesse in vigore
		Saldo contabile	Valore nozionale	
		al 30.06.2009		
USD	1.186	13.478	13.478	
Euro	410.729	499.589	504.084	4,65%
Totale	411.915	513.067	517.562	4,65%

L'indebitamento bancario a medio/lungo termine complessivamente pari a €/000 310.600, (di cui €/000 225.622 non corrente e €/000 84.978 corrente), è composto dai seguenti finanziamenti:

- €/000 95.349 (valore nominale €/000 96.000) finanziamento concesso da Mediobanca e Banca Intesa San Paolo. Tale finanziamento, che nell'aprile 2006 è stato sindacato ad un ristretto pool di banche, è articolato da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento e da una *tranche* di €/000 100.000 fruibile come apertura di credito che al 30 giugno 2009 risulta completamente inutilizzata. I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine variabile compreso fra un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Indebitamento Finanziario Netto / Ebitda. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari. Si precisa che, con riferimento alle risultanze dell'esercizio 2007, tali parametri sono stati ampiamente soddisfatti;
- €/000 150.000 finanziamento a medio-lungo termine, erogato in data 25/02/2009 dalla Banca Europea degli Investimenti con scadenza 25/02/2016, volto a finanziare il piano degli investimenti in Ricerca & Sviluppo pianificati nel periodo 2009-2012.
- €/000 29.000 finanziamento concesso da un pool di 14 banche in sede di acquisizione Aprilia, finalizzato all'acquisto, per un corrispettivo di 34 milioni di Euro, dei crediti finanziari non

autoliquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A.. I termini economici prevedono un tasso d'interesse del 3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants Piaggio 2004-2009 sottoscritti in sede di closing Aprilia dagli stessi istituti di credito;

- €/000 983 finanziamento concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 sulle agevolazioni a favore della ricerca applicata e garantito da ipoteca su immobili
- €/000 2.691 finanziamento infruttifero concesso da Banca Antonveneta originariamente ad una controllata del gruppo Aprilia e a seguito dell'acquisizione accollato dalla Società avente scadenza in unica soluzione nel 2011. I termini economici prevedono un tasso di interesse di mercato negli ultimi due anni in funzione delle performance dei warrant Piaggio 2004-2009;
- €/000 2.062 finanziamento agevolato erogato da Intesa San Paolo ai sensi della Legge 346/88 per la realizzazione di un progetto di ricerca avente per oggetto "veicoli innovativi ad elevate caratteristiche sotto l'aspetto delle prestazioni, sicurezza e guidabilità", scadenza 1° luglio 2013;
- €/000 515 finanziamento concesso da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28 dicembre 2009 ;
- €/000 3.500 debiti verso Interbanca nella sua qualità di titolare degli strumenti finanziari EMH
- €/000 25.000 finanziamento concesso da Interbanca, stipulato nel settembre 2008, della durata di cinque anni e non assistito da garanzie;
- €/000 1.500 finanziamento concesso da ICCREA BANCA S.p.A. in data 4/12/2008 da destinare alle esigenze finanziarie connesse alla capitalizzazione della società Piaggio Vietnam Co Ltd., costituita nell'anno 2007, al cui capitale partecipa, nella misura del 12,50%, la SIMEST S.p.A. (Società Italiana per le Imprese all'Estero) per la costruzione di uno stabilimento in Vietnam.

A valere su detto finanziamento la SIMEST S.p.A. ha deliberato la concessione di un contributo in conto interessi, ai sensi della legge 100/90 - art. 4 e successive modificazioni.

La voce Debiti finanziari a M/L vs/ controllate scadenti oltre l'anno (€/000 118.606 valore netto contabile) si riferisce al finanziamento erogato da Piaggio Finance S.A. a fronte del prestito obbligazionario *high-yield* emesso il 27 aprile 2005, per un importo nominale di €/000 121.960.

I Debiti vs/ altri finanziatori a medio-lungo termine pari a €/000 31.231 di cui €/000 27.534 scadenti oltre 1 anno e €/000 3.697 come quota corrente, sono articolati come segue:

- strumento finanziario ex-azionisti Aprilia per €/000 9.502;
- strumento finanziario Warrant Piaggio & C. 2004-2009 per €/000 263
- finanziamenti agevolati per complessivi €/000 12.080 concessi dalla Simest e dal Ministero dello Sviluppo Economico a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 9.389);
- leasing finanziari per €/000 9.386 acquisiti a seguito della fusione con Moto Guzzi S.p.A. (parte non corrente pari a €/000 8.643)



Strumenti finanziari

Rischio di cambio

Nel periodo di riferimento la gestione dell'esposizione valutaria è stata condotta in conformità alla *policy* esistente, introdotta nel 2005, che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul *cash-flow* aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget") e del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

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

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

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

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 30 giugno 2009 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. le seguenti operazioni di acquisto a termine:

- per un valore di CAD/000 495, corrispondenti a €/000 306;
- per un valore di CHF/000 2.770, corrispondenti a €/000 1.811;
- per un valore di JPY/000.000 877, corrispondenti a €/000 6.583;
- per un valore di SEK/000 1.635, corrispondenti a €/000 150;
- per un valore di SGD/000 640, corrispondenti a €/000 316;
- per un valore di USD/000 16.660, corrispondenti a €/000 11.896

I predetti controvalori sono tutti valorizzati al cambio a termine.

Con riferimento al rischio transattivo al 30 giugno 2008 risultano inoltre in essere le seguenti operazioni di vendita a termine:

- per un valore di CAD/000 3.420, corrispondenti a €/000 2.131;
- per un valore di CHF/000 8.620, corrispondenti a €/000 5.712;
- per un valore di DKK/000 7.595, corrispondenti a €/000 1.019;
- per un valore di GBP/000 8.225, corrispondenti a €/000 9.415;
- per un valore di JPY/000.000 230, corrispondenti a €/000 1.723;
- per un valore di SGD/000 680, corrispondenti a €/000 333;
- per un valore di USD/000 37.430, corrispondenti a €/000 27.078;

I predetti controvalori sono tutti valorizzati al cambio a termine.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su *forecast transactions* (rischio economico), al 30 giugno 2009 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A.:

- operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000.000 1.116 corrispondenti al cambio a termine a €/000 8.751 e CNY/000.000 213 corrispondenti al cambio a termine a €/000 21.805;
- operazioni di vendita a termine di CHF/000 8.950 corrispondenti al cambio a termine a €/000 5.969, di CAD/000 3.450 corrispondenti al cambio a termine a €/000 2.127 e di GBP/000 11.400 corrispondenti al cambio a termine a €/000 12.481.

32. Debiti Commerciali (correnti)

€/000 437.202

I debiti commerciali sono tutti compresi nelle passività correnti e ammontano a €/000 437.202 rispetto a €/000 325.346 al 31 dicembre 2008.

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Passività correnti:			
Debiti verso fornitori	393.575	300.338	93.237
Debiti commerciali v/controllate	29.441	17.773	11.668
Debiti commerciali v/collegate	14.041	6.891	7.150
Debiti commerciali v/controllanti	145	344	-199
Totale parte corrente	437.202	325.346	111.856

La voce è costituita da debiti di carattere commerciale derivanti per €/000 428.738 dall'acquisto di merci e servizi per l'esercizio dell'impresa e dall'acquisto di immobilizzazioni per €/000 8.464.

L'incremento rispetto all'anno precedente è correlato principalmente alla diversa stagionalità negli acquisti.

La voce comprende debiti in valuta estera valorizzati al cambio puntuale del 30/06/2009.

33. Fondi (quota corrente e non corrente)



€/000 40.230

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

In migliaia di euro	Al 31 dic 2008	Acc.ti	Utilizzi	Adeg.	Riclas.	Al 30 giu 2009
Fondi Rischi						
Fondo rischi su partecipazioni	11.977					11.977
Fondo rischi contrattuali	8.480	1.175				9.655
Fondo rischi per contenzioso legale	2.656					2.656
Fondo rischi su garanzie prestate	138					138
Fondo rischi su crediti	888	40				928
Altri fondi rischi	0					0
<i>Totale fondi rischi</i>	<i>24.139</i>	<i>1.215</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>25.354</i>
Fondi Spese						
Fondo garanzia prodotti	15.196	5.565	-5.885			14.876
Fondo ristrutturazione	0					0
<i>Totale fondi spese</i>	<i>15.196</i>	<i>5.565</i>	<i>-5.885</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>14.876</i>
Totale fondi per rischi ed oneri	39.335	6.780	-5.885	0	0	40.230

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

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Quota corrente			
Fondo rischi contrattuali	5.438		5.438
Fondo garanzia prodotti	11.712	12.251	-539
Totale quota corrente	17.150	12.251	4.899

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Quota non corrente			
Fondo rischi su partecipazioni	11.977	11.977	0
Fondo rischi contrattuali	4.217	8.480	-4.263
Fondo rischi per contenzioso legale	2.656	2.656	0
Fondo rischi su garanzie prestate	138	138	0
Fondo rischi su crediti	928	888	40
Fondo garanzia prodotti	3.164	2.945	219
Totale quota non corrente	23.080	27.084	-4.004

Il fondo rischi su partecipazioni in essere al 30 giugno 2009 è riferito:

- Per €/000 5.286 a oneri che potrebbero derivare dalla partecipazione nella collegata Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd. Nei conti "impegni e rischi" è evidenziata la garanzia prestate a fronte dei finanziamenti concessi dagli istituti bancari alla collegata Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. tramite società controllate (USD/000 9.800 equivalenti a €/000 6.934 al cambio del 30/06/2009).
- Per €/000 194 alla controllata Piaggio China Co. Ltd e per €/000 6.497 alla controllata Aprilia World Service B.V in considerazione dei prevedibili oneri futuri che si ritiene di sostenere a fronte della partecipazione nelle due società.

Il fondo rischi contrattuali si riferisce:

- Per €/000 4.217 a oneri che potrebbero derivare dalla rinegoziazione di un contratto di fornitura.
- Per €/000 5.438, agli oneri previsti a fronte del piano manageriale triennale. A fronte di tale rischio è stato effettuato nell'esercizio un accantonamento di €/000 1.175.

Il fondo rischi per contenzioso legale riguarda per €/000 1.233 contenziosi di natura giuslavoristica e per la differenza di €/000 1.423 altre cause legali.

Il fondo rischi su garanzie prestate si riferisce a oneri che si prevede di sostenere a fronte di garanzie rilasciate in occasione della cessione di partecipazioni societarie.

Il fondo rischi su crediti di €/000 928 si riferisce a probabili oneri correlati al mancato riconoscimento di crediti compensati verso fornitori.

Il fondo garanzia di €/000 14.876 si riferisce a passività potenziali correlate alla vendita di prodotti.

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 dell'esercizio per €/000 5.565 a fronte di nuovi accantonamenti ed è stato utilizzato per €/000 5.885 in riferimento a oneri di garanzia sostenuti nell'anno.

34. Passività fiscali differite**€/000 26.359**

I fondi per imposte differite iscritti nella presente Situazione Patrimoniale si riferiscono:

- Per €/000 4.483 al plusvalore iscritto dall'incorporata Aprilia nell'esercizio 2005 sui fabbricati, già posseduti in leasing, riacquistati da Aprilia Leasing S.p.A.
- Per €/000 24 all'eliminazione dell'interferenza fiscale avvenuta nel 2004 su ammortamenti anticipati.
- Per €/000 1.275 alle quote di ammortamento dedotto sui valori di avviamento fiscalmente riconosciuti.
- Per €/000 3.068 a costi dedotti fiscalmente in via extracontabile correlati all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.
- Per €/000 7.480 all'allocazione sul marchio Aprilia del disavanzo di fusione derivato dall'incorporazione dell'omonima società nell'esercizio 2005.
- Per €/000 10.029 all'allocazione sul marchio Guzzi del disavanzo di fusione derivato dall'incorporazione dell'omonima società avvenuta nell'esercizio.

I fondi per imposte differite sono stati ridotti nel periodo per €/000 1.182 a seguito del rilascio della quota di competenza e incrementati complessivamente di €/000 108.

35. Fondi Pensione e benefici a dipendenti**€/000 61.108**

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Fondi per trattamento di quiescenza	386	408	-22
Fondo trattamento di fine rapporto	60.722	61.566	-844
Totale	61.108	61.974	-866

Il fondo per trattamento di quiescenza è costituito essenzialmente 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. Nel periodo il fondo predetto si è decrementato di €/000 47 per utilizzi e incrementato di €/000 25 per accantonamenti di competenza del periodo.

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

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2008	61.565
Costo del periodo	4.657
Interest cost	1.311
Utilizzi e Trasferimenti a Fondi Pensione	-5.727
Altri movimenti	-1.084
Saldo al 30 giugno 2009	60.722

Con riferimento al piano di incentivazione 2007-2009 deliberato dall'assemblea della Società in data 7 maggio 2007 e riservato ai dirigenti della Società o di società italiane e/o estere dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché agli amministratori con deleghe nelle predette società controllate ("Piano 2007-2009"), si segnala che nel corso del periodo sono state assegnate n. 390.000 opzioni in data 15 gennaio 2009 e n. 250.000 opzioni in data 11 maggio 2009 e sono decadute n. 145.000 opzioni. Alla data del 30 giugno 2009 risultano essere assegnati complessivamente n. 9.910.000 diritti di opzione per un corrispondente numero di azioni.

Come precedentemente indicato nel paragrafo sui principi contabili applicati, il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni che la società ha determinato con applicazione del modello di valutazione di Black-Scholes, utilizzando la volatilità storica media del titolo della società ed il tasso di interesse medio su finanziamenti con scadenza pari alla durata del contratto, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

36. Debiti Tributari (quota corrente e non corrente)

€/000 19.898

La voce "Debiti tributari" ammonta a €/000 19.898 contro €/000 15.664 al 31 dicembre 2008.

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Debiti per imposte sul reddito dell'esercizio	8.633	8.533	100
Altri debiti verso l'Erario per:			
- IVA	8.132	2.620	5.512
- Ritenute fiscali operate alla fonte	2.894	4.507	-1.613
- Imposta olandese di immatricolazione veicoli	73		73
- Altri debiti	166	4	162
<i>Totale altri debiti verso l'Erario</i>	<i>11.265</i>	<i>7.131</i>	<i>4.134</i>
Totale	19.898	15.664	4.234

I debiti per imposte sul reddito sono composti per €/000 50 da IRES da pagare sul reddito prodotto da una controllata estera da assoggettare a tassazione separata in Italia, per €/000 1.106 da imposte da pagare all'estero su redditi ivi prodotti (royalties e know how) e per €/000 7.477 dalle imposte sostitutive previste dalla legge finanziaria per il 2008 in riferimento al riallineamento delle deduzioni extra contabili e al riconoscimento fiscale del valore di taluni beni.

L'IVA di €/000 8.132 rappresenta il debito al 30/06/2009 relativo all'IVA dovuta negli Stati europei dove è stata ottenuta, con riferimento a tale imposta, l'identificazione diretta.

I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono a redditi di lavoro dipendente, autonomo e a provvigioni.

37. Altri debiti (quota corrente e non corrente)

€/000 78.762

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Quota non corrente:			
Ratei passivi	-	-	0
Risconti passivi	4.316	4.176	140
Debiti verso istituti di previdenza	1.003	1.003	0
Altri debiti	705	705	0
Totale	6.024	5.884	140

In migliaia di euro	Al 30 giugno 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione
Quota corrente:			
Debiti verso controllate	6.116	7.724	-1.608
Debiti verso collegate	338	226	112
Debiti verso controllanti	576	374	202
Debiti verso dipendenti	37.817	25.469	12.348
Debiti verso istituti di previdenza	6.177	8.413	-2.236
Debiti verso organi sociali	665	352	313
Debiti per contributi a titolo non definitivo	725	948	-223
Debiti per accertamenti bilancio	559	119	440
Saldo avere clienti	2.007	5.314	-3.307
Ratei passivi	10.407	7.538	2.869
Risconti passivi	2.897	3.002	-105
Atri debiti	4.454	3.361	1.093
Totale	72.738	62.840	9.898

Gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano al 30/06/2009 a €/000 6.024 rispetto a €/000 5.884 al 31 dicembre 2008 mentre gli altri debiti compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 72.738 rispetto a €/000 62.840 al 31 dicembre 2008.

Relativamente alla parte non corrente:

- I risconti passivi sono costituiti per €/000 3.528 da contributi in conto impianti da imputare al conto economico in correlazione agli ammortamenti e per €/000 789 da proventi incassati ma di competenza di altri esercizi derivanti da contratti di licenza.
- I debiti diversi sono costituiti per €/000 705 dal deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori.

Le voci debiti verso Istituti di Previdenza comprendono sostanzialmente gli importi dovuti verso questi istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti per salari e stipendi del mese di giugno e gli importi accantonati per la cd. "mobilità lunga" di cui sta usufruendo il personale Piaggio & C. uscito nell'ambito di piani di ristrutturazione.

I debiti con scadenza superiore a 12 mesi si riferiscono al debito verso l'INPS determinato per la mobilità.

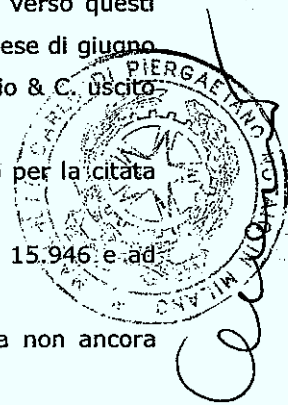
I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 15.946 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 21.871

I contributi di €/000 725 si riferiscono a contributi per agevolazioni su attività di ricerca non ancora definitivamente acquisiti.

I saldi avere si riferiscono sostanzialmente ai premi per il raggiungimento degli obiettivi liquidati ai clienti che saranno corrisposti nel secondo semestre dell'esercizio e da note credito per resi.

I risconti passivi comprendono la quota a breve relativa al premio Warrant, ai contratti di licenza più sopra citati, ai contributi in c/impianti nonché altri risconti di natura diversa i cui proventi saranno imputati al conto economico nel prossimo esercizio.

I ratei passivi si riferiscono per €/000 10.211 a interessi su finanziamenti e per €/000 196 a costi e spese varie.



Handwritten signature

Ripartizione per area geografica dei debiti iscritti nel passivo patrimoniale

Si riporta, nella seguente tabella, il dettaglio della suddivisione per area geografica dei debiti iscritti nel passivo dello stato patrimoniale al 30 giugno 2009:

In migliaia di euro	Italia	Europa	India	Stati Uniti	Asia	Altri paesi	Totale
Pass. finanziarie non correnti	249.798	121.964					371.762
Debiti Comm. e altri debiti non correnti	6.024						6.024
<i>Totale passività non correnti</i>	<i>255.822</i>	<i>121.964</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>377.786</i>
Passività finanziarie correnti	137.599	3.706					141.305
Debiti Comm. correnti	331.735	53.105	8.962	3.346	39.697	357	437.202
Debiti tributari correnti	18.654	1.244					19.898
Altri debiti correnti	63.451	8.725	9	14	253	286	72.738
<i>Totale passività correnti</i>	<i>551.439</i>	<i>66.780</i>	<i>8.971</i>	<i>3.360</i>	<i>39.950</i>	<i>643</i>	<i>671.143</i>
Totale	807.261	188.744	8.971	3.360	39.950	643	1.048.929

E) RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalla società con entità correlate sono rappresentati nella tabella seguente dove è indicato per società le partite in essere al 30 giugno 2009 nonché la loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

	Valori in €/000	Incidenza % su voce bilancio	Voce bil
Rapporti con società controllate			
P & D Spa			
crediti commerciali e altri crediti correnti	7	0,00%	261.343
passività finanziarie correnti	217	0,15%	141.305
altri debiti correnti	41	0,06%	72.738
altri proventi operativi	2	0,00%	41.843
oneri finanziari	2	0,01%	30.517
Nacional Motor			
altre attività finanziarie non correnti	24.000	98,56%	24.351
altre attività finanziarie correnti	10.000	32,90%	30.393
crediti commerciali e altri crediti correnti	6.024	2,31%	261.343
debiti commerciali correnti	6.805	1,56%	437.202
altri debiti correnti	150	0,21%	72.738
ricavi delle vendite	5.296	0,81%	655.295
costi per materiali	10.600	2,90%	365.212
costi per servizi e godimento beni di terzi	2.341	1,62%	144.723
altri proventi operativi	274	0,65%	41.843
proventi finanziari	28	0,17%	15.963
oneri finanziari	4	0,01%	30.517

Piaggio Hrvatska				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	3.072	1,18%	261.343
	ricavi delle vendite	6.022	0,92%	655.295
	altri proventi operativi	1	0,00%	41.843
Piaggio France S.A.				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	37	0,01%	261.343
	debiti commerciali correnti	1.944	0,44%	437.202
	costi per servizi e godimento beni di terzi	4.405	3,04%	144.723
	altri proventi operativi	40	0,10%	41.843
Piaggio Deutschland GMBH				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	415	0,16%	261.343
	debiti commerciali correnti	4.652	1,06%	437.202
	costi per servizi e godimento beni di terzi	4.763	3,29%	144.723
Piaggio Limited				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	5.956	2,28%	261.343
	debiti commerciali correnti	1.449	0,33%	437.202
	altri debiti correnti	5.922	8,14%	72.738
	costi per servizi e godimento beni di terzi	1.446	1,00%	144.723
Piaggio Portugal Ltda				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	195	0,06%	261.343
	debiti commerciali correnti	1	0,00%	437.202
Motoride S.p.A.				
	altre attività finanziarie non correnti	168	0,69%	24.351
Aprilia Racing Srl				
	altre attività finanziarie correnti	901	2,96%	30.393
	crediti commerciali e altri crediti correnti	1.042	0,40%	261.343
	passività finanziarie correnti	29	0,02%	141.305
	debiti commerciali correnti	7.698	1,76%	437.202
	altri debiti correnti	3	0,00%	72.738
	ricavi delle vendite	162	0,02%	655.295
	costi per servizi e godimento beni di terzi	6.496	4,49%	144.723
	altri proventi operativi	566	1,35%	41.843
	proventi finanziari	1	0,00%	5.963
	oneri finanziari	5	0,02%	30.517
Derbi Racing Srl				
	debiti commerciali correnti	25	0,01%	437.202
Piaggio Hellas Epe				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	21.596	8,26%	261.343
	debiti commerciali correnti	394	0,09%	437.202
	ricavi delle vendite	22.933	3,50%	655.295
	costi per servizi e godimento beni di terzi	9	0,01%	144.723
Piaggio Vehicles Pvt Ltd				
	crediti commerciali e altri crediti correnti	12.526	4,79%	261.343
	debiti commerciali correnti	2.971	0,68%	437.202
	costi per materiali	2.037	0,56%	365.212
	altri proventi operativi	9.011	21,54%	41.843

Piaggio Group Americas			
crediti commerciali e altri crediti correnti	22.761	8,71%	261.343
debiti commerciali correnti	882	0,20%	437.202
ricavi delle vendite	33.996	5,19%	655.295
costi per servizi e godimento beni di terzi	1.412	0,98%	144.723
altri proventi operativi	4	0,01%	41.843
Piaggio Vietnam			
altre attività finanziarie correnti	13.516	44,47%	30.393
crediti commerciali e altri crediti correnti	6.065	2,32%	261.343
ricavi delle vendite	1.572	0,24%	655.295
altri proventi operativi	1.966	4,70%	41.843
proventi finanziari	14	0,08%	15.963
Piaggio Asia Pacific			
crediti commerciali e altri crediti correnti	440	0,17%	261.343
debiti commerciali correnti	838	0,19%	437.202
ricavi delle vendite	1.908	0,29%	655.295
costi per servizi e godimento beni di terzi	587	0,41%	144.723
Piaggio Vespa BV			
crediti commerciali e altri crediti correnti	4	0,00%	261.343
passività finanziarie correnti	3.670	2,60%	141.305
debiti commerciali correnti	1.282	0,29%	437.202
costi per servizi e godimento beni di terzi	1.279	0,88%	144.723
proventi finanziari	345	2,16%	15.963
Piaggio China			
altre attività finanziarie non correnti	9	0,04%	24.351
debiti commerciali correnti	6	0,00%	437.202
Aprilia World Service			
altre attività finanziarie correnti	5.932	19,52%	30.393
passività finanziarie correnti	29	0,02%	141.305
debiti commerciali correnti	374	0,09%	437.202
costi per servizi e godimento beni di terzi	1.181	0,82%	144.723
proventi finanziari	125	0,79%	15.963
Piaggio Group Japan			
crediti commerciali e altri crediti correnti	2.661	1,02%	261.343
debiti commerciali correnti	7	0,00%	437.202
ricavi delle vendite	1.232	0,19%	655.295
altri proventi operativi	61	0,15%	41.843
Aprilia Moto UK			
debiti commerciali correnti	7	0,00%	437.202
Piaggio Finance			
passività finanziarie non correnti	121.960	32,81%	371.762
altri debiti correnti	2.653	3,65%	72.738
oneri finanziari	8.001	26,22%	30.517
<u>Rapporti con società collegate</u>			
Fondazione			
altre attività finanziarie non correnti	45	0,18%	24.351
crediti commerciali e altri crediti non correnti	359	6,08%	5.909

crediti commerciali e altri crediti correnti	238	0,09%	261.343
debiti commerciali correnti	19	0,00%	437.202
altri debiti correnti	218	0,30%	72.738

IMMSI AUDIT

crediti commerciali e altri crediti correnti	7	0,00%	261.343
debiti commerciali correnti	-6	0,00%	437.202
altri debiti correnti	119	0,16%	72.738
costi per servizi e godimento beni di terzi	419	0,29%	144.723
altri proventi operativi	7	0,02%	41.843

Piaggio Foshan

crediti commerciali e altri crediti correnti	302	0,12%	261.343
debiti commerciali correnti	14.028	3,21%	437.202
costi per materiali	19.318	5,29%	365.212
costi per servizi e godimento beni di terzi	49	0,03%	144.723
altri proventi operativi	825	1,97%	41.843
oneri finanziari	50	0,16%	30.517

Rapporti con società controllanti

IMMSI

crediti commerciali e altri crediti correnti	1.775	0,68%	261.343
debiti commerciali correnti	250	0,06%	437.202
altri debiti correnti	576	0,79%	72.738
costi per servizi e godimento beni di terzi	824	0,57%	144.723
altri proventi operativi	35	0,08%	41.843

Altre parti correlate

Studio D'urso

debiti commerciali correnti	70	0,02%	437.202
costi per servizi e godimento beni di terzi	70	0,05%	144.723

Rodriquez Cantieri Navali

crediti commerciali e altri crediti correnti	33	0,01%	261.343
altri proventi operativi	33	0,08%	41.843



Handwritten signature

Handwritten signature

F) IMPEGNI E RISCHI

37. Garanzie prestate

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto di Piaggio & C. S.p.A a favore di terzi alla data del 30/06/2009 sono le seguenti:

TIPOLOGIA	IMPORTO €/000
Fideiussione della Cassa di Risparmio di Pisa rilasciata per nostro conto A favore Amministrazione Provinciale Pisa	130
Fideiussione della Banca Intesa San Paolo rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di La Spezia	200
Fideiussione Banca Intesa San Paolo rilasciata a favore AMIAT - Torino a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	230
Fideiussione Banca Intesa San Paolo rilasciata a favore Ministero dell'Interno Algeria a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	505
Fideiussione Banca M.P.S. rilasciata a favore Foshan Nanhai/Cina a garanzia degli obblighi contrattuali di fornitura	530
Fideiussione Banca M.P.S. rilasciata a favore Akrapovic/Grecia a garanzia degli obblighi contrattuali di fornitura	344
Fideiussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa San Paolo alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000 pari a €/000 14.150	
- di cui accordata a Piaggio USA	5.698
- di cui accordata alla collegata Zongshen Piaggio Foshan	6.934
- di cui non utilizzata	1.518
Fideiussione BNL rilasciata a favore della Dogana di Venezia	206
Fideiussione MPS a favore AMA SpA - Roma a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	226
Fideiussione Banca Intesa Madrid a favore Soc. Estatal De Correos Tel. rilascata il 13-08-2007 a garanzia forniture	187
Fideiussione Banco di Brescia rilasciata a favore del Comune di Scorzé a garanzia del pagamento di oneri di urbanizzazione	166
Fideiussione Banca di Credito Cooperativo di Fornacette rilasciata per nostro conto a favore Poste Italiane - Roma a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	204
Fideiussione Banca di Credito Cooperativo di Fornacette rilasciata per nostro conto a favore AMA SpA - Roma a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	500

Impegni per operazione Aprilia

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

- Strumenti finanziari Azionisti Aprilia 2004/2009, che danno diritto al sottoscrittore di esercizio, solo subordinatamente all'integrale corresponsione dell'importo massimo previsto dai Warrant e dagli Strumenti Finanziari EMH. Tali strumenti, legati all'andamento economico-finanziario del Gruppo, prevedono il pagamento di un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

La valutazione dei suddetti strumenti finanziari è effettuata periodicamente e qualora se ne verificassero i presupposti d'iscrizione, il relativo valore andrà ad aumentare il disavanzo di fusione determinato in sede di incorporazione della società.

La valutazione dei suddetti strumenti finanziari, effettuata periodicamente, ha dato origine, ricorrendone i presupposti, ad un incremento del disavanzo di fusione determinato in sede di incorporazione della società.

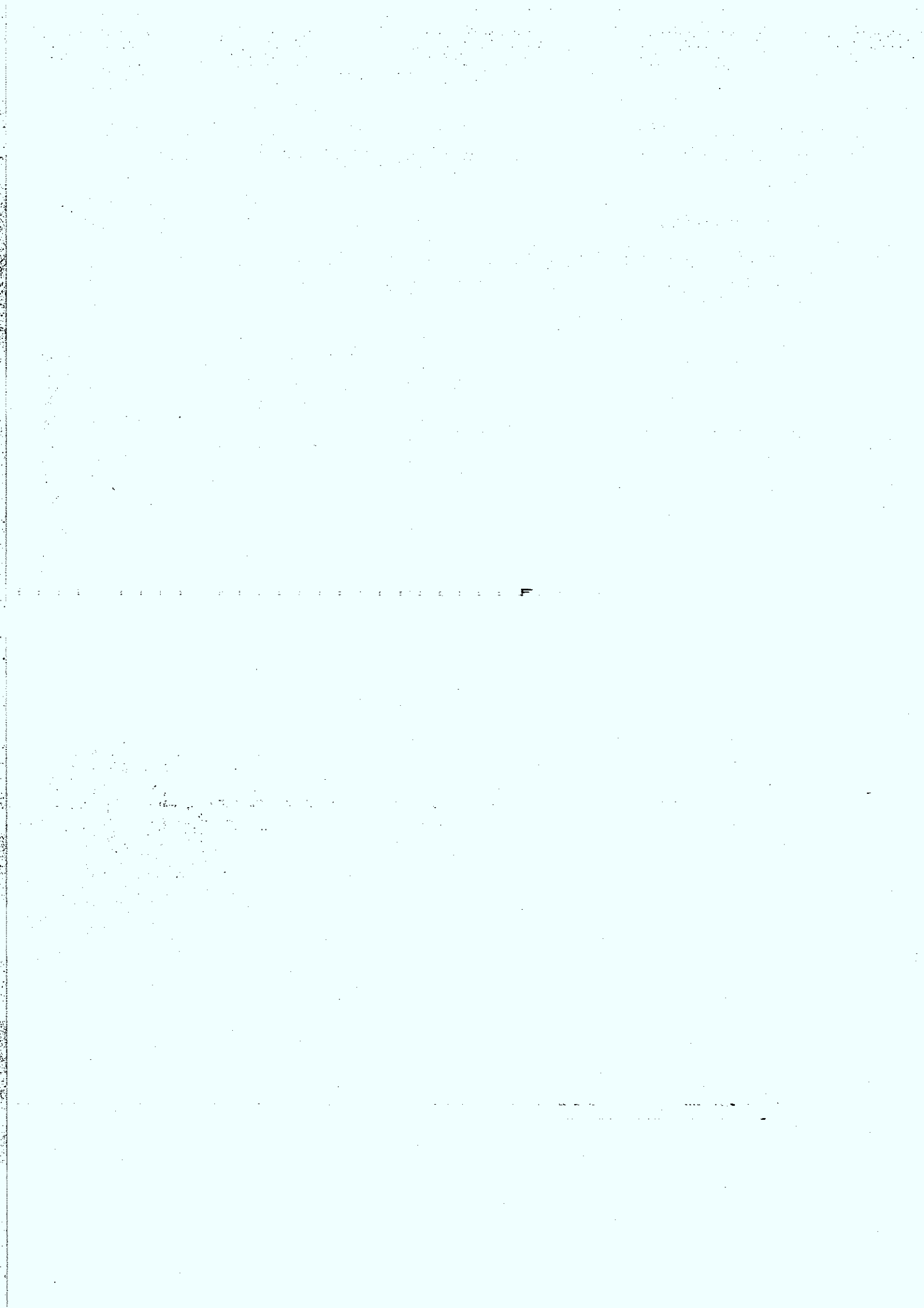
G) EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 giugno 2009 tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative alla presente situazione patrimoniale-finanziaria.

Roma, 15 settembre 2009

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







**Nacional Motor, S.A.
(Società Unipersonale)**

Stato Finanziario Intermedio al
31 luglio 2009 e
Nota integrativa allegata alla relazione dei Revisori
Contabili

[Handwritten signature]

Nota alla traduzione del testo Italiano

La Traduzione dello stato finanziario consolidato pubblicato in Spagna è stato preparato in conformità ai principi generali contabili accettati in Spagna. In caso di discrepanze, prevale la versione in lingua spagnola



[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



	Note	(7 mesi)	(12 mesi)
Importi entità versate a prestazioni	Nota 14.1	35.709	60.823
Verifica della ripartizione di proclivi fidei e proclivi in corso di lavorazione		307	2.233
Incrementi di immobilizzazione per favori interni		741	410
Approvvigionamento (costi di produzione)	Nota 14.2	(22.243)	(12.040)
Per servizi prima e oltre misura occorribili		(24.797)	(40.024)
Per servizi realizzati da altre imprese		(321)	(2.171)
Variazioni e deterioramento di rrisco, materia prima o materiali consumabili		(128)	170
Altre entrate di gestione		3.224	3.983
Impieghi accessori e altre attività di gestione		3.006	3.374
Finanziamenti ottenuti durante l'esercizio		166	8
Costi del personale		(8.330)	(10.040)
Salari e altri costi		(6.461)	(7.729)
Costi sociali	Nota 14.4	(1.873)	(2.311)
Altri costi di gestione		(1.010)	(7.664)
Spese esterne		(9.550)	(7.519)
Imposte		(60)	(28)
Partite, variazioni e variazioni degli stanziamenti per operazioni commerciali			(117)
Ammortamenti		(2.372)	(2.340)
Risultato per operazioni e altro	Nota 14.5	17.288	222
Risultato di gestione		16.586	3.984
Entrate finanziarie		102	121
Oneri finanziari		(871)	(328)
Rettifiche di valore-differenza su cambi			(4)
Variazioni e risultati per alienazioni di strumenti finanziari		(92)	(122)
Risultato finanziario		(861)	(328)
Risultato prima delle imposte	Nota 14.6	15.505	3.656
Imposte sul reddito	Nota 14.3	(4.189)	(573)
Risultato del periodo		11.316	3.083

La nota da 1 a 19 costituisce parte integrante e necessaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010

Nacional Motor, S.A.U

VARIAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO DURANTE L'ESERCIZIO 2008
SITUAZIONE COMPLESSIVA SUI CAMBI NEL PATRIMONIO NETTO
 (Migliaia di Euro)

	31.07.09 (7 mesi)	31.07.08 (7 mesi) ^(*)
RISULTATO DEL CONTO ECONOMICO (I)		
TOTALE ENTRATE E SPESE IMPUTABILI DIRETTAMENTE SUL PATRIMONIO (II)	11.148	3.073
TOTALE DEI TRASFERIMENTI DAL CONTO ECONOMICO (III)		
TOTALE ENTRATE E USCITE RICONOSCIUTE (IV+III)	11.148	3.073

(*) Saldi a effetti di comparazione non soggetti a revisione esterna

Le note da 1 a 19 descritte nella nota integrativa fanno parte integrante degli stati finanziari intermedi al 31 di luglio del 2009.



Nacional Motor, S.A.U

STATO DEI CAMBI NEL PATRIMONIO NETTO 31 LUGLIO 2009

(Migliaia di Euro)



	Capitale	Prima della Emissione	Riserva	Risultato degli esercizi Anteriori	Altri conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 GENNAIO del 2008	9.182	23.307	11.444	(55.464)	10.000		(1.441)
Operazioni con azionista							
Aumento di capitale							
Entrate e spese rilevate al 31 luglio 2008						3.073	3.073
Saldo finale al 31 luglio 2008	9.182	23.307	11.444	(55.464)	10.000	3.073	1.832

	Capitale	Prima della emissione	Riserva	Risultato degli esercizi anteriori	Altri conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 agosto 2008 (*)	9.182	23.307	11.444	(55.464)	10.000	3.073	1.832
Entrate o spese rilevate nel periodo compreso tra il 1 di agosto 2008 e il 31 dicembre 2008 (*)	187	526				(2.809)	(2.809)
Altre variazioni del patrimonio netto							
Saldo finale al 31 dicembre 2008	9.369	23.833	11.444	(55.464)	10.000	204	(1.237)

	Capitale	Prima della Emissione	Riserva	Risultato degli Esercizi anteriori	Altri conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 GENNAIO del 2009	0.369	23.823	11.444	(55.464)	10.000	204	(324)
Entrate o spese rilevate al 31 luglio 2009						11.118	11.118
Altre variazioni al patrimonio netto						(204)	(204)
Saldo finale al 31 luglio 2009	9.369	23.823	11.444	(55.260)	10.000	11.118	10.622

(*) Saldi a effetti di comparazione non soggetti a revisione esterna

Le note da 1 a 19 descritte nella nota integrativa fanno parte integrante degli stati finanziari intermedi al 31 luglio 2009

Nacional Motor, S.A.U

ANALISI DEI FLUSSI DELL'ESERCIZIO 2008

(Migliaia di Euro)

	31.07.09 (7 mesi)	31.07.08 (7 mesi)(*)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	15.605	3.648
Correzioni al risultato		
Ammortamento immobilizzazioni	2.272	2.740
Entrate finanziarie	(102)	(121)
Costi finanziari	971	326
Altre entrate e costi	121	98
Totali aggiustamenti al risultato	3.262	3.043
Variazioni al capitale corrente		
Esistenza-rimanenze	26	(2.454)
Debiti commerciali e altri crediti	(24.696)	(11.838)
Altre attività corrente	12	
crediti commerciali e altri pagamenti	6.275	11.826
Altre passività correnti	861	63
Totale dei cambi al capitale corrente	17.521	(2.098)
Altri flussi di cassa delle attività operative		
interessi pagati	(971)	(326)
interessi ricevuti	102	121
Altri incassi	(61)	(131)
Totale flussi di cassa per attività operativa	(930)	(336)
Flussi di cassa per l'attività di gestione	17.937	6.355
Pagamenti per investimenti		
Imprese del gruppo e collegate	(18)	
Immobilizzazioni intangibili	(989)	(657)
Immobilizzazioni materiali	(558)	(722)
Totale attività di investimento	(1.565)	(1.379)
Incasso per il disinvestimento		
Immobilizzazioni materiali	106	1.644
totale incasso per il disinvestimento	106	1.644
Flussi di cassa per attività di investimento(II)	(1.459)	265
Incassi e pagamenti per strumenti finanziari		
Cessioni e ammortizzazioni di debiti con imprese del gruppo e associate	(119)	(3.546)
Cessioni e ammortizzazioni di debiti con entità di credito	(6)	
Cessioni o ammortizzazioni di altri debiti		2.976
Flussi di cassa per attività di finanziamento (III)	(125)	(570)
Aumento o diminuzione della Cassa o Equivalente	1.168	3.952
Cassa o equivalente a inizio esercizio	2.854	1.132
Cassa o equivalente a fine esercizio	1.686	5.084

(*) Saldi a effetti di comparazione non soggetti a revisione esterna

Le note da 1 a 19 descritte nella nota integrativa fanno parte integrante degli stati finanziari intermedi al 31 luglio 2009



Nacional Motor, S.A.
(Società Unipersonale)

Nota integrativa
corrispondente allo stato finanziario
intermedio al 31 luglio 2009

1. Attività della Società

Nacional Motor, S.A. (da qui in avanti Società) si è costituita come società anonima a Barcellona il 5 di luglio del 1944, avendo quale oggetto sociale la fabbricazione, vendita e commercializzazione di ciclomotori e motociclette, così come pezzi accessori e di ricambio. La Società produce nella sua fabbrica di Martorelles (Barcellona) veicoli della marca Derbi e marche del gruppo, come Gilera e Aprilia, che si commercializzano in tutto il mondo.

La sede sociale è stabilita nella calle Barcelona 19, de Martorelles (Barcelona).

La Società fa parte integralmente del Gruppo Piaggio, del quale gruppo la società dominante è Piaggio & C. S.p.A., con domicilio sociale in Pontedera (Italia), che ha optato per la formula finanziaria consolidata. I bilanci annuali consolidati del gruppo dell'esercizio 2008 sono stati approvati dall'assemblea degli azionisti il 29 aprile del 2009 e depositati nel Registro Mercantile di Barcellona.

La Società ha proceduto alla fusione per assorbimento, senza pagamento alcuno, con Nacional Motor, S.A.U., e della sua società partecipata Piaggio Espana, S.A., approvata per la Assemblea generale degli azionisti nell'esercizio 2006 e quotata al pubblico nello stesso esercizio. In ragione di ciò, la relazione che è parte integrante del bilancio per l'esercizio 2006 include la relazione dettagliata rispetto al processo di fusione, così come è previsto e richiesto dal Real Decreto Ley 4/2004, del 5 de marzo, sulle imposte delle Società.

Nell'ottobre del 2008, la Società ha realizzato un aumento di capitale con un conferimento non dineraria alla cui sottoscrizione hanno proceduto il gruppo Piaggio, Aprilia World Service, e B.V., società con con domicilio in Olanda, mediante il conferimento di un ramo di attività costituito tramite la succursale Aprilia World Service, B.V., succursale in Spagna che si trovava nel Registro Mercantile di Madrid. Di conseguenza, la Società ha perduto il carattere di società con un unico socio il 31 dicembre del 2008.

In luglio 2009, la Società ha recuperato la condizione di unipersonalità, per la vendita del 2% delle partecipazioni di Aprilia World Service, B.V. a Piaggio & C. S.p.A.

Processo riorganizzativo -

Il Gruppo Piaggio, al quale appartiene la Società, si trova in una fase di riorganizzazione al fine di ottimizzare le risorse, l'attività produttiva e commerciale della stessa in conformità con il piano commerciale del Gruppo. Lo scopo del Gruppo è organizzare l'attività in accordo con i mercati territoriali centralizzando nella sua società capogruppo l'attività commerciale, i sistemi e lo sviluppo del prodotto ed il supporto delle due aree commerciali del Gruppo. Pertanto, sta portando a termine nei diversi paesi cambi organizzativi e funzionali così come esposto del presente progetto.

In questo contesto, Nacional Motor, S.A.U. sta eseguendo una scissione, di modo che la società manterrà gli attivi ed i passivi e la struttura organizzativa relazionata con la produzione dei veicoli delle marche del gruppo. Una nuova società riceverà gli attivi, passivi e la struttura organizzativa per commercializzazione dei veicoli. In modo il commissionario potrà agire come agente commerciale nel mercato spagnolo svolgendo tutta l'attività commerciale richiesta per la promozione di tutte le marche del gruppo Piaggio nel mercato spagnolo; il resto



[Handwritten signature]

degli attivi e passivi correlati con le attività di marketing, know-how, stampi, prodotti finiti e clienti, saranno assorbiti dalla società capogruppo Piaggio & C. S.p.A., con la finalità di sfruttare sinergie e sviluppare il know-how tecnologico in queste aree.

Come parte di questo processo, Nacional Motor, S.A.U. ha venduto la marca Derbi, alla società capogruppo Piaggio&C, S.p.A., per un importo di Euro 18 milioni, a seguito di una valutazione di un esperto indipendente (vedasi nota 14.5).

Come conseguenza della situazione economica globale ed il particolare settore in cui opera la Società, questa a visto ridotte le proprie vendite nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2008 e all'inizio dell'esercizio 2009. Questo fatto ha determinato la necessità di adattare le risorse esistenti ad un livello adeguato che permetta lo sviluppo normale delle attività. Per questo motivo la Società ha richiesto all'amministrazione l'approvazione di un pratica che regoli il lavoro temporale (Expediente de Regulación de Empleo Temporal, ERE), che è stato approvato il 2 febbraio 2009. L'ERE temporale approvato è stato di 37 giorni durante l'anno 2009 per la maggior parte dei lavoratori della società. Durante il periodo di 7 mesi, terminato il 31 luglio del 2009, la società ne ha fatto uso per 17 giorni.

2. Principi seguiti per la presentazione dello stato finanziario intermedio

2.1. Immagine fedele

Il bilancio annuale si è redatto seguendo i libri contabili della Società, così come regolato e previsto dal Real Decreto 1514/2007, applicando i principi generali di contabilità in maniera tale che si mostri una immagine fedele del patrimonio, della situazione finanziaria

Questo bilancio annuale è stato approvato dall'assemblea degli azionisti il 19 marzo del 2009.

2.2. Principi contabili non obbligatori applicati

Non si sono applicati i principi contabili non obbligatori. Infatti, gli amministratori hanno elaborato questo bilancio annuale tenendo in considerazione la totalità dei principi e norme contabili, la cui applicazione obbligatoria produce effetti importanti nella elaborazione di questo bilancio, e pertanto, non esiste principio contabile obbligatorio che è rimasto inapplicato.

2.3. Aspetti e criteri sulla valutazione e stima degli elementi incerti

Nella elaborazione del bilancio si sono utilizzate le stime fatte dagli amministratori della società che hanno determinato il valore degli elementi attivi, passivi entrate e uscite così come risultano registrate. Basicamente le stime da loro fatte si riferiscono a:

- La valutazione di possibili perdite a causa di mancati ingressi per perdita di valore di alcune partite (vedasi Nota 4)
- La vita delle immobilizzazioni materiali e immateriali nell'attivo (vedasi nota 4)
- Il calcolo dell'attivo circolante principalmente fondi per le insolvenze e garanzie e imprevisti o lenta rotazione.
- La valutazione dei contenziosi, accordi e attività e passività contingenti.
- Il costo per l'imposta delle società che si valuta nel periodo intermedio sulla base di una misurazione della valutazione del tasso impositivo o ponderato che la Società attende per il periodo annuale.



Nonostante che queste valutazioni sono realizzate sulla base delle migliori informazioni disponibili a chiusura del periodo terminato il 31 luglio 2009, è possibile che vi siano degli accorgimenti futuri che obblighino a modificarle (in aumento o diminuzione) nei prossimi esercizi, questo si realizzerebbe, se del caso, in forma di prospettiva.

2.4. Comparazione delle informazioni

Le informazioni contenute in questo stato finanziario al 31 luglio 2009, si presentano unicamente ed esclusivamente ad effetti comparativi con le informazioni dell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008 ed al periodo di 7 mesi conclusosi al 31 luglio 2008.

2.5. Cambio dei criteri contabili

Durante il periodo di 7 mesi conclusosi il 31 luglio 2009 non si sono prodotti cambi dei criteri contabili differenti da quelli applicati ai principi generali di contabilità approvati dal Real Decreto 1514/2007.

2.6 Unione di capitoli

Determinati capitoli dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto, sono stati raggruppati per facilitare la comprensione, sebbene, alcune voci significative sono correlate con note specifiche nello stato finanziario intermedio.

3. Distribuzione del risultato

Considerato l'oggetto dello stato finanziario intermedio al 31 luglio 2009 e le note integrative, il consiglio di amministrazione non ha realizzato nessuna proposta di distribuzione degli utili 31 luglio 2009, essendo un periodo intermedio.

4. Criteri contabili e di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati dalla società per l'anno 2009 per elaborare lo stato patrimoniale al 31 luglio 2009 sono stati i seguenti:

4.1. Immobilizzazione intangibile

Come criterio generale, le immobilizzazioni immateriali sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione. Successivamente si stimano al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulato. L'attivo si ammortizza in relazione al periodo della loro vita utile.

Costi di ricerca e sviluppo:

La Società segue il criterio di iscrivere nell'attivo nel conto economico i costi di sviluppo e ricerca che si realizzano durante l'esercizio

I costi di sviluppo vengono iscritti all'attivo quando si verificano le seguenti condizioni:

- Riferirsi a progetti specifici, il cui costo deve essere chiaramente previsto e individuato;
- Esistono ragioni di un successo tecnico per cui i costi economici verranno recuperati;

Si contabilizzano quando si determina il costo di produzione o acquisizione e si ammortizzano in tre anni.



Se esistono dubbi su la produttività di benefici economici del progetto, i suddetti importi sono registrati nel conto economico.

Proprietà Industriali:

Al 31 luglio 2009, in questa voce si indica principalmente i costi di omologazione dei veicoli i quali sono valutati al prezzo di omologazione dei veicoli i quali si valutano al prezzo di acquisto e si ammortizzano linealmente in ragione del 33% annuale.

Applicazioni Informatiche:

La Società indica in questo capitolo i costi affrontati nell'acquisto e sviluppo dei programmi per i computer. I costi di gestione delle applicazioni informatiche si contabilizzano nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano. Si ammortizzano in ragione del 33% annuale.

Perdita di valore dell'attivo intangibile e materiali:

Quando esistono indizi di perdita di valore, la società provvede a determinare la possibile esistenza di perdita, mediante il c.d. test di deterioramento", al fine di verificare se il valore recuperabile non sia inferiore al valore registrato.

L'importo recuperabile si determina facendo la differenza tra il valore ragionevole meno il costo di vendita del bene usato.

4.2. immobilizzazioni materiali

Le attività si iscrivono al costo di acquisto o di produzione, successivamente si contabilizzano al netto degli ammortamenti e delle perdite qualora ve ne siano state, conformemente al principio suesposto nel paragrafo 4.1

I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, si addebitano al conto economico. Al contrario, gli importi aventi carattere incrementativo, destinati ad allungare la vita delle immobilizzazioni, si registrano come maggiore costi dei cespiti in oggetto.

Le immobilizzazioni materiali soggette a lavoro in corso di esecuzione sono valutate dalla combinazione dei costi interni e esterni, consumo proprio, dei costi di fabbricazione, tempo necessario.

La società ammortizza le immobilizzazioni materiali seguendo il metodo lineare, quindi l'ammortamento è calcolato in base a percentuali calcolate in funzione del periodo di vita dei beni e in base della presente tabella:

	Anni di vita stimati
Costruzioni	40
Istallazioni tecniche	14
Macchinari	14
Impianti-utensileria	6
Strumenti-modelli	6
Mobilia	10-20
Strumenti di informazione	8
Trasporto	7



In data 6 luglio 1998, la Società effettua un aumento di capitale mediante il conferimento del bene immobile dove si trova il proprio stabilimento per un valore di 6 milioni di Euro. L'attivo fu apportato e calcolato tramite un perito indipendente. Cosicché il bene si valorizzò di ulteriori 5,4 milioni di Euro. Parte di questo incremento, per un valore complessivo al 31 dicembre 2008 e al 31 luglio 2009 di 1,3 milioni, per ragioni fiscali non fu considerato in ragione di quanto regolato dal capitolo VIII della allora vigente Le 431/1995, imposte sulle società (oggi capitolo VIII del RDL 4/2004, del testo modificato Ley del Impuesto sobre Sociedades) essendosi registrata allora come imposta differita.

4.3. Locazione

La società svolge unicamente locazioni operative, non ponendo in essere locazioni di natura finanziaria, non si trasmettono, infatti al locatore i rischi e i benefici inerenti la proprietà dell'attività oggetto del contratto di locazione.

Locazioni operative

Le spese derivate degli accordi di affitto operativo si caricano al conto economico nell'esercizio in cui divengono.

Qualunque riscossione o pagamento che potesse realizzarsi contrattando un affitto operativo, si tratti come una riscossione o pagamento anticipato si imputeranno ai risultati durante il periodo dell'affitto corrispondente.

4.4. Strumenti finanziari

Attività finanziarie

Le attività finanziarie della società sono suddivise nei seguenti capitoli:

a) Prestiti e partite da riscuotere: attività finanziarie che determinano lo scambio di servizi connesse in operazioni dell'impresa senza avere natura commerciale, e per tanto non sono strumenti del patrimonio, o derivato di caso, il cui importo risulta essere di una quantità certa e determinabile;

b) Investimenti nel patrimonio di imprese del gruppo: si considerano imprese del gruppo quelle legate con la Società per un vincolo di controllo.

La Società detiene partecipazioni soprattutto in altre società del proprio gruppo. Il conto economico non riflette l'aumento o la diminuzione di valore delle partecipazioni di dette società che si evidenzerebbe mediante il bilancio consolidato, bilancio che non si presenta essendo la Società dispensata a questa obbligazione facendo parte integralmente di un gruppo di società del quale la dominante è Piaggio & C., S.p.A. che è Viale Rinaldo Piaggio, 25 — Pontedera (Italia) e pertanto soggetta alla normativa italiana. Per effetto della consolidazione tali partecipazioni non comportano alcun effetto importante in relazione con i bilanci individuali.

Stima iniziale

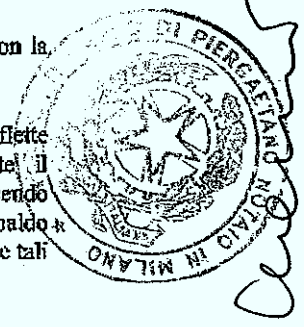
Le attività finanziarie si registrano inizialmente al valore della controprestazione, comprensivi dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Stima successiva

I prestiti, le partite a riscuotere e gli investimenti con data di scadenza si stimano per il loro costo di ammortizzazione.

Gli investimenti in imprese del gruppo si stimano al valore del loro costo, diminuiti se per l'importo variato per le correzioni valutative a causa di svalutazione o deterioramento. Dette correzioni si calcolano facendo la differenza tra il loro valore di iscrizione nei libri e l'importo recuperabile, inteso questo

[Handwritten signature]



come il maggiore importo tra il loro valore presunto e il costo di vendita al valore attuale, prendendo in considerazione le variazioni dell'investimento in futuro.

La Società congela le attività finanziarie quando terminano o si sono ceduti i diritti sopra le variazioni di valore e sono venuti meno sostanzialmente i rischi e gli eventuali vantaggi derivanti dalla loro proprietà, in tali operazioni di vendita di diritti, di cessioni di credito o operazioni di factoring la Società non ha alcun rischio sul credito né di interesse.

Al contrario la società partecipa alle attività finanziaria, e riconosce la passività per un importo uguale alla controprestazione ricevuta, nella cessione di quelle attività finanziarie per le quali contenga a mantenere il rischio e benefici derivanti dalla proprietà, così come gli effetti dello sconto.

A chiusura di esercizio la Società realizza un test dove si stima la svalutazione per quelle attività finanziarie che non risultano contabilizzate a un valore ragionevole. Si considera che esiste una evidenza obiettiva di deterioramento quando il valore recuperabile dell'attivo finanziario è inferiore al valore indicato nei libri. Quando questo avviene la svalutazione si indica nel conto economico.

Passivi finanziari

Sono passivi finanziari quei debiti e partite a pagare che ha la Società e che derivano dall'acquisto di beni e servizi e operazioni economiche dell'impresa, ed anche quei debiti che senza avere un'origine commerciale, non possono essere considerati meri strumenti finanziari derivati.

I debiti e le partite a vantarsi si stimano inizialmente al valore ragionevole della controprestazione ricevuta, modificata per i costi delle transazioni direttamente attribuibili. Con posteriorità, detti passivi si stimano come costi ammortizzati.

La Società mette in malattia i passivi finanziari quando si estinguono gli obblighi che li hanno generati.

4.5. Le esistenze- magazzino

Le esistenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzazione. La configurazione del costo di acquisto si determina con la deduzione degli sconti dei ribassi e delle promozioni.

Il costo di produzione comprende il costo dei materiali, la manodopera, i costi di lavorazione esterna e gli altri costi diretti e indiretti di produzione che non si differenziano molto dai costi medi reali.

Il valore netto di presumibile realizzazione rappresenta una proiezione del prezzo di vendita meno tutti i costi dei processi di fabbricazione, distribuzione e commercializzazione.

La Società effettua le opportune correzioni valutative, riconoscendo margini di costi nel conto economico quando il valore netto realizzabile delle esistenze è inferiore al suo prezzo di acquisizione, o al suo costo di produzione.

4.6. Transazioni in moneta straniera

La moneta utilizzata dalla società è l'Euro. Conseguentemente, le operazioni effettuate mediante altra valuta, diversa dall'Euro si considerano fatte con moneta estera e sono contabilizzate al cambio del momento in cui queste sono poste in essere.

A chiusura di esercizio, l'effetto netto derivante dall'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta dall'euro al cambio di fine periodo è riflesso in bilancio. L'eventuale utile o perdita netta viene annotato nel conto economico.



4.7. Imposte sul risultato

I costi e le entrate per le imposte sul reddito corrispondono alla voci relative alla spesa ad entrata per l'imposta corrente e alla spesa o entrata per imposta differita.

L'imposta corrente è quella quantità che la Società soddisfa come conseguenza delle liquidazioni fiscali dell'imposta sul reddito relative all'esercizio. Le deduzioni e gli altri vantaggi fiscali previsti dall'imposta, escluse le ritenzioni in conto, così come le perdite fiscali compensabili negli esercizi anteriori ed applicate effettivamente in questo, danno luogo ad un minore importo dell'imposta corrente.

La spesa o l'entrata per l'imposta differita corrisponde al riconoscimento e la cancellazione degli attivi e passivi per l'imposta rinviata. Queste includono le differenze temporanee e si identificano come quegli importi che si ritengono pagabili e recuperabili derivati dalle differenze tra gli importi nei libri degli attivi e passivi e costi fiscali, come le basi imponibili negative pendenti di essere compensate ed i crediti per le deduzioni fiscali non indicate fiscalmente. Detti importi si registrano indicando la differenza temporanea tra il credito che corrisponde e l'onere per cui si aspetta il recupero o la liquidazione.

Si riconosce il passivo per imposte differite per tutte le differenze temporanee imponibili, eccetto quelle derivate dal riconoscimento iniziale sui fondi di commercio, o di altri attivi e passivi in operazioni che non incidono né al risultato fiscale né al risultato numerico, e non determinano rapporti di commercio, come con le consociate, o in investimenti in imprese dipendenti, associate, commerci nei quali la Società controlla l'investimento ed è probabile che non vi sia un ritorno in un prossimo futuro.

Di contro l'attivo, per le imposte differite si riconosce, solo nella misura in cui si considera probabile che la Società disponga di guadagni fiscali futuri per poterle trasformare in effettive.

Gli attivi e passivi per imposte rinviate, derivanti da operazioni con carichi o abbonamenti diretti in conto di patrimonio, si registrano come contropartita nel patrimonio netto.

In ogni chiusura contabile si riconsiderano gli attivi per imposte rinviate registrate, effettuando le opportune correzioni alle stesse nella misura in cui esistano dubbi sul recupero futuro.

La voce "attivo per imposte differite" determina l'effetto fiscale di potenziare le compensazioni future basi imponibile negative che si sono generate nell'esercizio 2000. Nel periodo di sette mesi terminato al 31 luglio 2009, la società ha compensato crediti fiscali per un importo pari a 4.467 migliaia di euro

4.8. Fondi (provviste, accantonamenti) e contingenze

Gli Amministratori della Società nel formulare il bilancio annuale differenziano tra:

a) Fondi: saldi creditori che riguardano obbligazioni attuate e derivanti da eventi passati la cui cancellazione è probabile e che pertanto causano una uscita di risorse ma che nell'importo risultano indeterminati in quanto all'importo e/o al momento della loro cancellazione.

b) Passività contingenti: obbligazioni possibili sorte come conseguenza di eventi passati la cui materializzazione futura è condizionata a che succeda, un evento futuro indipendente dalla volontà della Società.

Il bilancio patrimoniale considera tutte quelle provviste - accantonamenti rispetto alle quali si stima che la probabilità maggiore è che si debba rispondere all'obbligo.

Le passività contingenti non si riconoscono nel bilancio patrimoniale, senza che nello stesso siano note esplicative, ad eccezione che queste passività non si considerano remote.

Le riserve si stimano per il valore attuale nella misura dell'importo necessario per cancellare o trasferire l'obbligo, tenendo in conto l'informazione disponibile sull'evento e le sue conseguenze, e registrando gli



aggiustamenti che sorgano per l'aggiornamento dei cliché di provviste così come se fosse una spesa finanziaria che si viene a determinare.

4.9. Indennità per licenziamenti

In conformità con la legislazione vigente, la Società è obbligata al pagamento di indennità a quegli impiegati che, al verificarsi di determinate condizioni, rescindano le loro relazioni lavorative. Pertanto, le indennità per licenziamento suscettibili di quantificazione ragionevole si registrano come spese nell'esercizio nel quale si adotta la decisione e si crea un'aspettativa valida di fronte a terzi sul licenziamento. Al 31 luglio del 2009, non si sono registrati fondi alcuni per questo concetto, già che non sono previste misure di questa natura. Al 31 luglio 2008 il fondo di questo capitolo ammontava a 6 mila Euro.

4.10. Elementi patrimoniali di natura ambientali

Si considerano attività di natura ambientale i beni che sono utilizzati di forma duratura nell'attività della Società la cui finalità principale è ridurre gli effetti dell'impatto ambientale e la protezione e miglioramento dell'ambiente, includendo la riduzione o la eliminazione della contaminazioni future.

Le spese ambientali corrispondenti e la gestione degli effetti ambientali delle operazioni della Società, così come la prevenzione dell'inquinamento relazionale con l'opera della stessa e il trattamento di residui versati, sono imputati al conto economico in funzione del criterio di riscossione, con indipendenza del momento in che ha origine il credito monetario o il diritto al finanziamento derivente dagli stessi.

4.11. Sovvenzioni

Le sovvenzioni di sfruttamento si calcolano al risultato nel momento che si concedono eccetto se si destinano a finanziare un disavanzo di sfruttamento di esercizi futuri nella cui ipotesi si calcoleranno imputeranno in detti esercizi. Se si concedono per finanziare spese specifiche, l'imputazione si realizzerà una mano che si riscuoteranno le spese finanziate.

4.12. Transazioni con garanzia

La Società realizza tutte le sue operazioni con garanzie per i valori di mercato. Pertanto, i prezzi di trasferimento sono garantiti in modo che gli amministratori della Società considerino che non esistano rischi significativi su questo aspetto dal quale possano derivare passivi in previsione futura.

4.13. Entrate e spese

Le entrate e le spese si imputano in funzione del criterio di riscossione, cioè, al prodursi del trasferimento reale dei beni e servizi che gli stessi rappresentano, con indipendenza del momento in cui si produce il trasferimento economico monetario. Dette entrate si stimano in misura pari al valore ragionevole della controprestazione che si riceve, ridotte le imposte.

Il riconoscimento delle entrate per vendite si produce nel momento in cui si cedono al compratore i rischi e i benefici inerenti la proprietà del bene ceduto, non avendo più la gestione su detto bene, né avendo alcun controllo effettivo sopra lo stesso.

Per quel che concerne le entrate per prestazioni di servizi, queste si riconoscono una volta realizzato il servizio. La Società fattura alla società obbligata al Gruppo un codice per la gestione commerciale ed amministrativa come per il servizio post-vendita delle motociclette che commercializza in regime di commissionario, del marchio Aprilia, Piaggio e Motoguzzi.

Gli interessi ricevuti per le attività finanziarie si riconoscono utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.



5. Immobilizzato intangibile

Il movimento avuto in questa voce dello stato patrimoniale nei periodi dei primi sette mesi terminati il 31 luglio 2009 sono stati i seguenti

31 luglio 2009

Costi	Migliaia di Euro				
	31-12-2008	Entrate	Aumenti o diminuzioni per trasferimenti	Uscite o ribassi o riduzioni	31-07-2009
Sviluppo	18.726	961	393	(4)	20.076
Brevetti	11.475	9	15	(10.063)	1.436
Applicazioni informatiche	877	19	36	-	932
Totale costi	31.078	989	444	(10.067)	22.444

Ammortizzazioni	Migliaia di Euro				
	31-12-2008	Accantonamenti	Aumenti o diminuzioni per trasferimenti	Uscite o ribassi o riduzioni	31-07-2009
Sviluppo	(16.150)	(800)	(408)	2	(17.356)
Brevetti	(11.285)	(61)	(36)	10.063	(1.319)
Applicazioni informatiche	(713)	(76)	-	-	(789)
Totale ammortizzazioni	(28.148)	(937)	(444)	10.065	(19.464)



Totale immobilizzazioni intangibili	Migliaia di Euro	
	31-12-2008	31-07-2009
Costi	31.078	22.444
Ammortizzazioni	(28.148)	(19.464)
Totale netto	2.930	2.980

In data 28 luglio 2009, la Società ha venduto il Marchio Derbi alla società del Gruppo Piaggio & C., S.p.A., per un importo di 18 milioni di euro, in conformità con la valutazione di un esperto indipendente (vedasi la nota 1 e 14.5). Questa marca era stata già totalmente ammortizzata alla data in questione, pertanto il prezzo di vendita corrisponde nella sua integrità a utile di esercizio.

31 luglio 2008

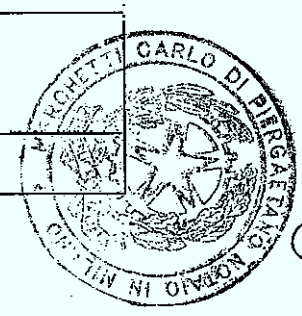
Costi	Migliaia di euro				
	01-01-2008	Entrate	Aumenti o diminuzioni per trasferimenti	Uscita o ribassi riduzioni	31-07-2008
Sviluppo	18.522	606	(2)	(1.192)	17.974
Brevetti	11.491	-	-	-	11.491
Applicazioni informatiche	902	51	(2)	(4)	803
Totale costi	30.915	657	-	(1.193)	30.228



	Migliaia di euro				
	01-01-2008	Dotazioni	Aumenti o diminuzioni per trasferimenti	Uscita o ribassi o riduzioni	31-07-2008
Ammortizzazioni					
Sviluppo	(15.536)	(1.172)	399	703	(15.606)
Brevetti	(10.678)	-	(502)	-	(11.180)
Applicazioni informatiche	(748)	(52)	-	148	(652)
Totale costi	(26.962)	(1.224)	(103)	851	(27.438)

Handwritten signature

	Migliaia di euro				
	01-01-2008	Dotazioni	Aumenti o diminuzioni per trasferimenti	Uscita o ribassi o riduzioni	31-07-2008
Deterioramento					
Brevetti	(502)	-	502	-	-
Total deterioro	(502)	-	502	-	-



Handwritten signature

Totale Immobilizzato intangibile	Migliaia di euro	
	01-01-2008	31-07-2008
Costi	30.915	30.228
Ammortizzazioni	(26.962)	(27.438)
Deterioramento	(502)	-
Totale netto	3.451	2.790



Durante il periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, la Società ha investito 961 e 554 mila euro, rispettivamente in progetti di sviluppo. Allo stesso modo, durante questi periodi, la società incorse nella spesa di 1.144 e 1.629 migliaia di euro, per lavori di ricerca e sviluppo, rispettivamente indicati nel rispettivo conto economico.

Durante il periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, la Società ha alienato elementi di immobilizzato intangibile totalmente ammortizzato e con un valore netto contabile di 489 mila euro, rispettivamente, avendo ottenuto un utile di 18.000 migliaia di euro e 63 migliaia di euro rispettivamente (Vedasi Nota 14.5).

A chiusura del periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, la Società possedeva elementi di immobilizzato intangibile totalmente ammortizzato ancora utilizzati per un importo rispettivamente di 23.114 e 25.698 migliaia di euro.

Durante il periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, la Società ha venduto a la società Capogruppo Piaggio&C S.p.A., elementi del suo immobilizzato intangibile per un importo di rispettivi 18.000 e 552 migliaia di euro ottenendo un utile, come risultato di dette vendite, rispettivamente di 18.000 e 63 migliaia di euro.

Il 31 luglio 2009, la Società aveva firmato accordi di acquisto di immobilizzato per un importo di 59 mila euro.

6. Immobilizzazioni materiali

Le variazioni verificatesi in questa voce dello stato patrimoniale al 31 luglio 2009 e 2008, così come l'informazione più significativa che riguarda questa voce sono state le seguenti.

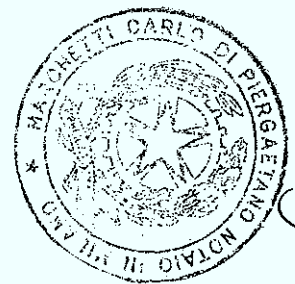
31 luglio 2009

MIGLIAIA DI EURO					
Costi	31-12-2008	Entrate	Aumento o Diminuzioni per Trasferimenti	Uscite Ribassi O Riduzioni	31-07-2009
Terreni e fabbricati	8.507	9	(73)	-	8.443
Installazioni tecniche	11.395	110	94	(60)	11.539
Macchinari	8.619	113	(1.196)	(673)	6.863
Utensileria	35.503	291	1.169	(6)	36.957
Elementi di trasporto	244	-	(2)	-	242
Squadre per processi di informazione	3.314	35	6	(1)	3.354
Totale costi	67.582	558	(2)	(740)	67.398



Ammortizzazione	Migliaia di Euro				
	31-12-2008	Accantonamenti	Aumenti Diminuzioni per trasferimenti	Uscite Ribassi Riduzioni	31-07-2009
Terreni e fabbricati	(1.363)	(72)	75	-	(1.360)
Installazioni tecniche	(8.368)	(209)	(182)	6	(8.753)
Macchinari	(6.650)	(86)	(9)	629	(6.116)
Utensileria	(31.883)	(899)	-	1	(32.781)
Elementi di trasporto	(217)	(2)	(10)	-	(229)
Squadre per processi di Informazione	(3.056)	(67)	128	-	(2.995)
Totale ammortizzazioni	(51.537)	(1.335)	2	636	(52.234)

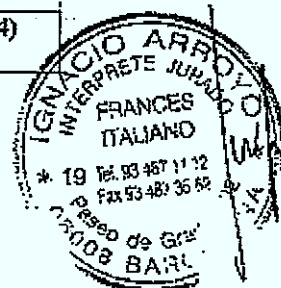
Totale immobilizzato intangibile	Migliaia di Euro	
	31-12-2008	31-07-2009
Costi	67.582	67.398
Amortizzazioni	(51.537)	(52.234)
Totale netto	16.045	15.164



31 luglio 2008

Costi	Migliaia di Euro				
	01-01-2008	Entrate	Aumenti Diminuzioni per trasferimenti	Uscite Ribassi Riduzioni	31-07-2008
Terreni e fabbricati					
Installazioni tecniche	8.507	-	-	-	8.507
Macchinari	11.150	216	-	82	11.284
Utensileria	7.419	21	-	-	7.435
Elementi di trasporto	37.116	427	4	(2.084)	35.424
Squadre per processi di informazione	244	-	-	-	244
	3.406	63	-	(285)	3.184
Totale costi	67.842	722	-	(2.490)	66.078

Ammortizzamenti	Migliaia di Euro				
	01-01-2008	Accantonamenti	Aumenti Diminuzioni per trasferimenti	Uscite Ribassi Riduzioni	31-07-2008
Terreni e fabbricati	(1.240)	(72)	-	-	(1.312)
Installazioni tecniche	(7.669)	(253)	-	51	(7.871)
Macchinari	(6.716)	(87)	-	-	(6.803)
Utensileria	(31.079)	(978)	103	499	(31.455)
Elementi di trasporto	(244)	(14)	-	-	(258)
Squadre per processi di informazione	(2.998)	(112)	-	285	(2.825)
Totale ammortizzamenti	(49.946)	(1.516)	(103)	835	(50.524)



	Migliaia di Euro	
	01-01-2008	31-07-2008
Totale immobilizzato intangibile		
Costi	67.482	66.078
Ammortizzazioni	(49.946)	(50.524)
Totale netto	17.896	15.554

La società possiede immobili il cui valore lordo separato dalla costruzione e dal terreno, al 31 luglio 2009 e 2008, è il seguente:

	Migliaia di Euro
Immobili al 31 luglio 2009	
Terreni	3.522
Costruzioni	4.921
Totale	8.443

	Migliaia di Euro
Immobili al 31 luglio 2008	
Terreni	3.522
Costruzioni	4.985
Totale	8.507

Durante il periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008 la Società ha alienato elementi di immobilizzato materiale per un valore netto contabile rispettivamente di 104 migliaia di euro e 1.111 migliaia di euro, ottenendosi rispettivamente una perdita 16 mila euro ed un utile di 202 mila euro.

I conti relativi all'immobilizzato materiale dello stato patrimoniale comprendono elementi totalmente ammortizzati per un importo rispettivo di 43.288 e 38.978 migliaia di euro, al 31 luglio 2009 e 2008.

Durante il periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2008, la società ha venduto alla società Capogruppo Piaggio&C S.p.A., elementi di immobilizzato materiale per un importo di 1.111 migliaia di euro, avendosi



ottenuto un utile, come risultato di questa vendita di 202 migliaia di euro. Durante il periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, non si sono verificate vendite di immobilizzato materiale al gruppo.

Al 31 luglio 2009 e 2008, la società aveva accordi definitivi di acquisto di immobilizzato materiale per un importo di 97 migliaia di euro e 54 mila euro rispettivamente.

La politica della società è stipulare polizze assicurative per coprire i possibili rischi a cui sono soggetti i diversi elementi dell'immobilizzato materiale. Al 31 luglio 2009 e al 31 dicembre 2008 non esisteva deficit di copertura alcuno relazionato a questi rischi.

7. Affitti

Al 31 di luglio 2009 e al 31 di dicembre 2011 non sono significativi le quote di affitto non revocabili regolate da contratti di affitto pendenti che mantiene la Società.

Nella sua posizione di affittuario, i contratti di affitto operativi significativi che ha la Società al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

- Affitto di un capannone industriale di 3.885 metri quadrati, ed un'altra struttura di 3.973 metri quadrati, situata in Martorelles. Il contratto di affitto ha avuto inizio il 6 luglio del 1998 e la durata dello stesso è di 15 anni, prorogabile automaticamente per due periodi ulteriori su volontà delle parti. Ugualmente, gli importi per i canoni pagati durante l'esercizio 2008 sono ascisi a 230 e 239 migliaia di euro. In relazione coi redditi contingenti, il contratto si modifica con incrementi annuali sulla base dell'Indice dei prezzi al consumo + 100 punti base.
- Affitto di un capannone industriale di 4.809 metri quadrati, situato in Martorelles. Il contratto di affitto incominciò il 6 di Luglio di 1998 e la durata dello stesso è di 15 anni, prorogabile automaticamente per periodo ulteriori a volontà delle parti. Ugualmente, gli importi per redditi pagati durante l'esercizio 2008 ammontavano a 141 e 146 migliaia di euro. In relazione con gli affitti, il contratto prevede che questi si modificano secondo incrementi annuali in funzione dell'Indice dei prezzi al consumo + 100 punti base.

Durante il periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio del 2009, la società ha stipulato il seguente contratto di locazione operativa:

- Affitto di un locale industriale di 3.935 metri quadrati, sita in Martorelles (Barcelona). Il contratto di locazione iniziò il 1 febbraio 2009 e la durata dello stesso è di 5 anni, prorogabile automaticamente per periodi di un anno a volontà delle parti. Allo stesso modo, gli importo dei canoni pagati durante i primi sette mesi del esercizio 2009 ha ammontato a 64 mila euro. In relazione ai canoni contingenti, il contratto si regola mediante incrementi annuali in funzione dell'indice dei prezzi al consumo + 100 punti base.

8. Strumenti finanziari

8.1 Investimenti in imprese del gruppo

Il saldo dei conti della vice contabile "Investimenti in imprese del gruppo a lungo termine" ed "Investimenti in imprese del gruppo a breve termine" al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, è il seguente:



Luogo termine

Categorie	Migliaia di euro	
	31-12-08	31-07-09
Investimenti in patrimoni di imprese del gruppo	24	-
Prestiti e partite a riscuotere	2.000	2.000
Totale	2.024	2.000

Breve termine

Categorie	Migliaia di euro	
	31-12-08	31-07-09
Prestiti e partite a riscuotere	2.352	1.064
Total	2.352	1.064

a) Investimenti del patrimonio in imprese del gruppo

Le frazioni delle partecipazioni in investimenti nel patrimonio delle imprese del gruppo al 31 luglio 2009 sono le seguenti:

Società	Migliaia di Euro							
	Capitale	Resto patrimonio	Risultato netto del periodo	% Partecipazioni		Attività	Costo	Previsione svalutazione
				Diretto	Azionista			
Derbi Racing, S.L.U. Barcelona (1)	1.263	(2.166)	(92)	100%	Nacional Motor, S.A.	Attrezzatura Competizione	7.215	(7.215)

(1) Stati finanziari intermedi non sottoposti a revisione contabile al 31 maggio 2009. Non quotata in borsa.



La quota di partecipazioni in investimenti nel patrimonio delle imprese del gruppo al 31 dicembre 2008 è il seguente:

Società	Migliaia di Euro							
	Capitale	Resto patrimonio	Risultato netto del periodo	% Partecipazioni		Attività	Costo	Previsione svalutazione
				Diretto	Azionista			
Derbi Racing S.L.U.	1.263	(2.020) -	(146)	100%		Attrezzatura	7.215	(7.215)
Barcelona (2)	21		2	100%		Competizione	2.818	(2.794)
Aprilia Racing Srl						Attrezzatura di competizione		
Pontedera/Pisa (1)								

(2) Conti annuali a 31 di ottobre di 2008 controllati da Deloitte.

(3) Stati finanziari senza obbligo ad essere sottoposti a revisione esterna disponibili al 31 dicembre 2008. Non quotati in borsa. I dati contenuti nei riquadri anteriori, sono stati forniti dalle Società del Gruppo.

D'accordo con il valore di recupero dell'investimento stimato dalla società questa ha previsto quei costi che ritiene dover affrontare per far fronte alle obbligazioni contratte dalla società dipendente alla voce "Fondo di responsabilità", per un importo rispettivamente di 987 mila euro e 895 mila euro al 31 luglio 2009 ed il 31 dicembre 2008.

Con data 3 luglio del 2009, all'interno della riorganizzazione che sta effettuando nel gruppo Piaggio della si riferisce la nota 1, la Società ha venduto le partecipazioni che detiene delle società Aprilia Racing Srl, alla società Capogruppo Piaggio & C. S.p.a. per un importo di 24.000 euro, equivalente al suo valore di iscrizione nei registri, alla data.

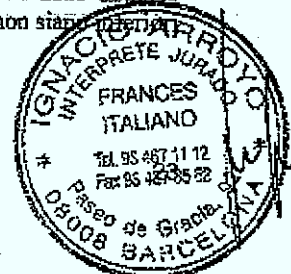
Le società del Gruppo indicate nel quadro anteriore, non sono quotate in Borsa.

b) Prestiti e partite da riscuotere da impresa del gruppo a lungo termine

Nel dettaglio i prestiti effettuati ad imprese del gruppo al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Scadenza	Importo migliaia di euro	Tasso di Interesse
Derbi Racing, S.L.	2011	2.000	Euribor+1,5%
Total		2.000	

Si tratta di due prestiti di partecipazione che, d'accordo coi contratti sottoscritti matura un tasso di interesse annuale uguale all'euribor trimestrale più 1,5 percento, soggetto alla produzione di utili prima delle imposte societarie. Gli ammortamenti anticipati di questi prestiti sono condizionati a che i fondi propri non siano ridotti ad una cifra equivalente alla metà del capitale sociale.



8.2. Investimenti finanziari a lungo termine

Il voce investimenti a lungo termine al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008 dello stato patrimoniale allegato, comprende fondamentalmente le garanzie che sono state rilasciate per le locazioni contrattate dalla società.

8.3. Informazioni sulla natura e livello di rischio degli strumenti finanziari

La gestione dei rischi finanziari della Società è centralizzata nella Direzione Finanziaria, la quale ha stabilito i meccanismi necessari per controllare l'esposizioni per le variazioni dei tassi di interessi e tassi di cambio, così come i crediti a rischio e la liquidità della Società. La Maggior parte di questi rischi si gestiscono insieme con la direzione finanziaria del gruppo Piaggio al quale appartiene la Società. A continuazione si indicano i principali rischi finanziari a cui è soggetta la Società

Rischio di credito: Con carattere generale la Società mantiene la sua tesoreria ed attività liquida equivalente in entità finanziarie di elevato livello di solvenza, utilizzando ugualmente un conto di cash pooling guidato dalla propria società dominante. La Società mantiene conti a riscuotere garantiti mediante assicurazioni sul credito e lettera di cambio.

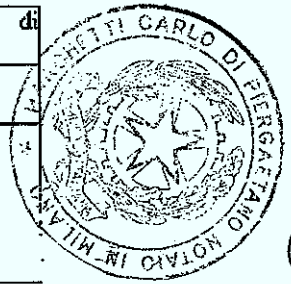
Rischio di liquidità: Col fine di assicurare la liquidità e potere rispondere a tutti gli impegni che derivano dalla attività, la Società dispone della tesoreria che mostra il proprio bilancio, così come le linee di credito e finanziamento che si specificano nella Nota 10. Dall'altra parte la Società dispone dell'appoggio finanziario del gruppo al quale appartiene.

Rischio finanziario: Le principali fonti di finanziamento della Società provengono dal Gruppo (vedasi Nota 15) senza che esistano rischi associati importanti.

9. Esistenze

La composizione delle esistenze e del magazzino della Società al 31 luglio 2009 e a dicembre 2008 è la seguente:

	Migliaia di Euro	
	31-07-09	31-12-08
Materie prime ed altri approvvigionamenti	3.745	4.174
Prodotti in fase di fabbricazione	35	26
Prodotti terminati	5.480	5.200
Anticipati a fornitori	182	38
Totale esistenze	9.462	9.488



Il cambiamento sulle correzioni valutative per deterioramento nella voce 'Esistenze' dello stato patrimoniale aggiunto al 31 luglio 2009 e 2008 è stato il seguente:



31 luglio 2009

	Migliaia di Euro			
	01-01-09	Dotazioni	Applicazioni cancellazioni	01-07-09
Svalutazione esistenze	2.290	210	(85)	2.415

31 luglio 2008

	Migliaia di Euro			
	01-01-08	Dotazioni	Applicazioni cancellazioni	01-07-08
Svalutazione esistenze	2.595	230	(409)	2.416

Le correzioni valutative registrate nell'esercizio conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008 si sono determinate per obsolescenza tecnologica di alcuni prodotti commercializzati dalla società.

10. Patrimonio Netto e Fondi Propri

Capitale Sociale

Al 31 luglio 2009 ed al 31 dicembre 2008 il capitale sociale della Società ammonta a 9.369 migliaia di euro, rappresentati da 1.561.484 azioni di 6 euro di valore nominale ognuna, tutte esse della stessa classe, completamente sottoscritte e pagate.

Al 31 luglio di 2009, il 100% delle azioni della Società sono di Piaggio & C. S.P.A.

Al 31 dicembre 2008, le imprese azioniste della Società erano le seguenti:

Società	Partecipazioni
Piaggio & C., S.p.A. Aprilia World	98%
Service B V	2%

Le azioni della Società non si quotano in borsa.



Riserva legale

D'accordo con il Testo Riformato della Legge di Società Anonima, si deve destinare una cifra uguale al 10 per cento del beneficio dell'esercizio a riserva legale fino a che questa non raggiunga, almeno, il 20 per cento del capitale sociale. La riserva legale potrà utilizzarsi per aumentare il capitale nella parte del suo saldo quando ecceda già il 10 per cento del capitale maggiorato. Salvo per la finalità menzionata anteriormente, e finché non superi il 20 per cento del capitale sociale, questa riserva solo potrà essere destinata alla compensazione di perdite e purché non esistano altri fondi disponibili sufficienti per questo fine.

Altre riserve non disponibili

Fino a che le partite di spesa di sviluppo non sono completamente ammortizzate è proibita la distribuzione di utili, a meno che l'importo della riserva disponibile sia, come minimo, uguale all'importo dei saldi non ammortizzati. In conseguenza, 2.720 migliaia di euro e 2.576 migliaia di euro al 31 luglio 2009 ed al 31 dicembre 2008 sono rispettivamente indisponibili.

In aggiunta, d'accordo con quanto indicato nell'articolo 213 della Legge di Società per azioni, è proibita la distribuzione di dividendi se non sono rispettate le tutele previste dalla Legge e sempre che il valore dei fondi propri della Società si riduca come conseguenza della ripartizione, a una cifra inferiore della cifra del capitale sociale.

Contratti con l'Azionista Unico

Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, la Società ha un contratto vigente con Fiaggio & C., S.p.A., corrispondente a un prestito partecipativo, che deve essere considerato quale fondo proprio agli effetti di quanto stabilito nell'articolo 260 della Legge della Società anonima, relativo a una dissoluzione e per un importo pari a 24 milioni di euro e con scadenza nel 2009.

Ciononostante, d'accordo con le clausole contenute in detto contratto, la scadenza si posponerà a tempo e di forma indefinita finché i fondi propri della Società, tra le ammortizzazioni e i debiti, saranno minori alla metà del capitale sociale. Durante l'esercizio 2008 la Società ha modificato le condizioni economiche del prestito stabilendo un tasso di interesse uguale all'euribor più un 4 per cento, soggetto alla generazione di utili qualora le imposte superino i 5 milioni di euro.

Inoltre, al 31 luglio 2009 la Società ha un contratto vigente con Fiaggio & C., S.p.A., corrispondente ad un conto di tesoreria centralizzato nel gruppo, con una disposizione massima di 1.700 migliaia di euro giornaliero. Il tipo di interesse riscosso è pari un Euribor +1-0,25 per cento. Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, il saldo degli utili della Società ascende rispettivamente a 949 e 2.329 migliaia di euro.

D'altra parte, la Società realizza le operazioni di carattere commerciale che si indicano nella nota 15, esistendo contratti specifici che regolano dette attività in relazione ai veicoli delle restanti marche del Gruppo Piaggio, nelle quali la società agisce come commissionista.

11. Fondi e contingenze

Fondi

Il dettaglio dei "fondi non correnti" del bilancio patrimoniale allegato, al 31 luglio 2009 e 2008, così come i principali movimenti registrati durante l'esercizio, sono i seguenti:



31 luglio 2009

	Migliaia di euro			
	31-12-08	Accantonamenti	Applicazioni o cancellazioni	31-07-09
Fondi a lungo termine				
Fondi per imposte	402	-	(30)	372
Fondi per contenzioso legale	40	-	(1)	39
Fondi per partecipazioni in filiali (Nota 8.1)	895	92	-	987
Totale a lungo termine	1.337	92	(31)	1.398

31 de julio de 2008

	Migliaia di euro			
	01-01-08	Accantonamenti	Applicazioni o cancellazioni	31-07-08
Fondi a lungo termine				
Fondi per imposte	1.552	289	(265)	1.576
Fondi per contenzioso legale	100	-	(61)	39
Fondi per partecipazioni in filiali (Nota 8.1)	1.304	126	(133)	1.297
Totale a lungo termine	2.956	415	(459)	2.912



Pertanto, il movimento ed il saldo dei fondi correnti al 31 luglio 2009 e 2008, è il seguente:

31 luglio 2009

Per sua parte la variazione del saldo dei fondi correnti al 31 luglio 2008 e 2009, è il seguente

Fondo a breve termine	Migliaia di Euro			
	31-12-08	Accantonamenti	Applicazioni	31-07-09
Fondi per garanzia	1.683	470	(620)	1.533
Totale a breve termine	1.683	470	(620)	1.533

31 luglio 2008

Fondo a breve termine	Migliaia di Euro			
	31-12-08	Accantonamenti	Applicazioni	31-07-09
Fondi per garanzia	1.487	612	(549)	1.550
Totale a breve termine	1.487	612	(549)	1.550

La voce 'Fondi garanzie' raccoglie il valore stimato dalla Società per far fronte alle garanzie ed altre simili passività per le vendite realizzate fino alla data cui termine di esecuzione rimane in vigore ad ogni chiusura contabile. Gli accantonamenti e le applicazioni di questo fondo sono state contabilizzate alla voce 'servizi esterni' del conto economico allegato.

Contingenze

A luglio del 2009 e 31 dicembre 2008 la Società non ha garanzie compromesse con terzi né altri passivi contingenti.

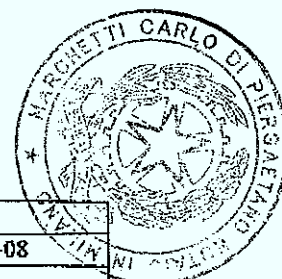
12. Amministrazione Pubblica e situazione fiscale

12.1. Saldi correnti con la Amministrazione pubblica

Lo stato dei saldi correnti con l'Amministrazione pubblica al 31 dicembre 2008 è come segue:

Saldi debitori

Concetto	Migliaia di Euro	
	31-07-09	31-12-08
Azienda pubblica debitrice per IVA	2.514	2.526
Totale	2.514	2.526



Handwritten signature

Handwritten signature

Saldi creditori

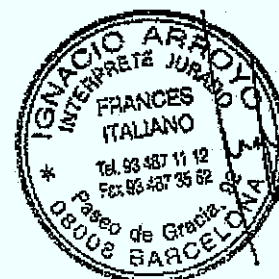
Concetto	Migliaia di Euro	
	31-07-09	31-12-08
Azienda pubblica creditrice per IVA	-	604
Azienda pubblica creditrice per IRPF	844	708
Organismi della Sicurezza Sociale	404	272
Totale	1.248	1.584

12.2. Conciliazione risultato contabile e base imponibile fiscale

L'imposta sulle società si calcola partendo dal risultato economico o contabile ottenuto dall'applicazione dei principi generali di contabilità riconosciuti, che non necessariamente devono coincidere con il risultato fiscale, inteso questo come la base imponibile dell'imposta.

La conciliazione tra risultato contabile e base imponibile delle imposte della Società è la seguente:

	Migliaia di Euro		
	Aumento	Diminuzione	Totale
		31-07-09	
Risultato contabile prima delle imposte			15.605
Differenza definitiva:	180	(921)	(741)
Differenza temporanea:	27		27
Base imponibile fiscale			14.891



12.3 Conciliazione tra Risultato contabile e spese per le imposte sulle società

La Conciliazione tra Risultato contabile e spese per imposte sulle società nell'esercizio chiuso al 31 luglio 2009, è la seguente:

	Migliaia di Euro
Risultato contabile prima delle imposte	15.605
Differenze permanenti	741
Quota al 30%	4.459
Totale spese per imposte riconosciute nel conto economico	4.459

12.4. Attivi iscritti come per imposte differite

Al 31 luglio del 2009 e al 31 dicembre del 2008, le attività per imposte differite o rinviate corrispondono nella loro totalità a crediti fiscali per basi imponibili negative pendenti di compensazioni. Detti attivi per imposta differite sono state iscritti nello stato patrimoniale dagli Amministratori della Società che, conformemente alla previsione dei risultati futuri della Società, includendo determinate attuazioni di pianificazione fiscale, così è probabile che dette attivi siano recuperati.

Per una parte, i passivi per imposte differite sono in migliaia di euro, i seguenti:

Esercizio	Descrizione	31 luglio 2009	
		Importo	Effetto imposizioni
1998 a 2008	Edificio apportato e accolto secondo Legge 43/1995	1.356	407
		1.356	407

Esercizio	Descrizione	31 dicembre 2008	
		Importo	Effetto imposizioni
1998 a 2007	Edificio apportato e accolto secondo Legge 43/1995	1.383	415
		1.383	415



Le basi imponibili negative pendenti di compensazione al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, i loro corrispondenti importi e termini ultimi di compensazione sono i seguenti:

Esercizio	31 luglio 2009		Migliaia di Euro	
	Base imponibile Negativa	Crediti Iscritti	fiscali	Termine ultimo per compensare
2000	12.787	5.836		2015



2001	8.475		2016
2002	15.439		2017
2003	8.839		2018
2004	599		2019
2006	1.320		2021
2007	396		2022
2008	252		2023
Total	48.107	3.836	

Esercizio	31 dicembre 2008			Termine ultimo per compensare
	Base imponibile Negativa	Crediti Iscritti	fiscali	
1994	3.621	1.086		2009
1995	1.829	549		2010
1997	4.851	1.455		2011
1998	1.492	448		2012
1999	2.610	783		2013
2000	13.273	3.982		2014
2001	8.475			2015
2002	15.439			2017
2003	8.839			2018
2004	599			2019
2006	1.320			2021
2007	396			2022
2008	252			2023
Total	62.996	8.303		

D'accordo con la legislazione vigente, le perdite fiscali di un esercizio possono compensarsi ad effetti impositivi con gli utili dei quindici esercizi seguenti. Tuttavia, l'importo finale a compensare per dette perdite fiscali potranno subire modifiche come conseguenza degli accrimenti per gli stessi esercizi nei quali si sono prodotti.



La Società ha pendenze di approvvigionamento in quota, incentivi fiscali la cui natura ed importo sono, in migliaia di euro al 31 luglio 2009, sono i seguenti:

Esercizio Generazione	Concetto	Importo	Prescrizione
1996	Spese	223	2011/12
1999	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	358	2009/10
2000	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	401	2010/11
2002	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	392	2012/13
2003	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	249	2013/14
2004	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	290	2014/15
2005	Spese I+D imp. Esportatrici / S. Formazione professionale	306	2015/16
2006	Spese I+D	198	2021/22
2006	imprese Esportatrici	104	2016/17
2006	S. Formazione professionale	2	2016/17
2007	Spese I+D	129	2022/23
2007	imprese Esportatrici	42	2017/18
2008	Spese I+D	107	2023/24
2008	imprese Esportatrici	18	2018/19
2003	Investimento utili Straordinari	14	2013/14
2004	Investimento utili Straordinari	25	2014/15
2006	Investimento utili Straordinari	1	2016/17
2007	Investimento utili Straordinari	1	2017/18
2008	Investimento utili Straordinari	35	2018/19
	Totale	2.895	

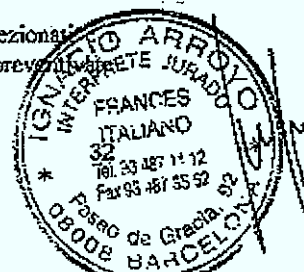
La Società non ha registrato nel bilancio di patrimoniale determinati attivi per imposta differita considerando che non si ha la certezza ragionevole che si generino nel futuro base imponibili positive sufficienti che permettano ragionevolmente il loro recupero.

12.5. Esercizi pendenti e oggetto di ispezione fiscale.

Secondo quanto stabilisce la legislazione vigente, le imposte non possono considerarsi definitive e liquidate fino a che le dichiarazioni presentate non siano state ispezionate per le autorità fiscali o sia trascorso il termine di prescrizione di quattro anni. Al 31 luglio 2008 e al 31 dicembre 2009 la Società a messo a disposizione del fisco tutti gli esercizi non prescritti per le imposte di cui era soggetta.

Gli Amministratori della Società considerano che correttamente hanno proceduto alla liquidazione di dette imposte, pertanto nel caso che, eventualmente sorgessero discrepanze interpretative sulla normativa vigente per il trattamento fiscale concesso in alcune operazioni, gli eventuali passivi risultanti, non colpirebbero di maniera significativa i conti annuali esistenti.

Gli esercizi dal 1989 al 1998 delle società assorbite da Piaggio España, S. A., furono ispezionati verbali per importo di 1,7 milioni di euro (compresi interessi), furono somme attentamente preventivamente



dalla Società. Nel Luglio del 2008 la Società ha proceduto al pagamento dello stesso essendo divenuta la sentenza definitivamente sfavorevole.

Durante il mese di agosto 2009 la società ha ricevuto la notifica di un'ispezione parziale di IVA riguardante le liquidazioni del 2008.

13. Debiti in moneta straniera

Il dettaglio dei saldi in moneta straniera al 31 luglio 2009 e al 31 dicembre 2008 più significativi stimati al tasso di cambio di chiusura, è come segue:

Migliaia di valuta	31 luglio 2009
	Dollaro USA
Saldi debitori	17
Saldi creditori	
Diversi creditori	33

Divisa in migliaia	31 dicembre 2008	
	Dollaro USA	Dollaro CAD
Saldi debitori		
Debitori diversi	-	630
Debitori Gruppo	9	-
Saldi creditori		
Creditori Gruppo	129	

14. Ingressi e spese

14.1. Importo netto della cifra dei commerci

La distribuzione dell'importo netto della cifra dei commerci corrispondente al periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, distribuita per categorie di attività e per mercati geografici, è la seguente:

Attività	Migliaia di Euro
Veicoli Ricambi	31.898
	3.807
Totale	35.705



Mercato Geografico	Migliaia di Euro
Spagna	5.409
Resto de paesi della Unione Europea	29.810
Resto del Mondo	886
Totale	35.705g

La distribuzione dell'importo netto della cifra dei commerci corrispondente al periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2008 distribuita per categorie di attività e per mercati geografici è la seguente:

Attività	Migliaia di Euro
Veicoli Ricambi	54.396
	6.427
Totale	60.823

Mercato Geografico	Migliaia di Euro
Spagna	12.908
Resto de paesi della Unione Europea	46.493
Resto del Mondo	1.422
Totale	60.823g.

14.2. Approvvigionamenti

Il saldo dei conti "Consumi di mercanzie" e "Consumo di materie prime ed altri materie consumabili" del periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008 presenta la seguente composizione:

31 luglio 2009	Migliaia Euro
Consumo di materie prime e altre materie consumabili:	
Acquisti	24.440
Variazioni delle Esistenze	357
Deterioramento	125
Altre spese esterne	321
Totale	25.243



31 luglio 2008	Migliaia Euro
Consumo di materie prime e altre materie consumabili:	
Acquisti	40.768
Variazioni delle Esistenze	(144)
Deterioramento	(179)
Altre spese esterne	2.171
Totale	42.616

14.3. Dettaglio degli acquisti secondo la provenienza

Il dettaglio degli acquisti effettuati per la Società nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, in base alla provenienza è come segue:

Mercati Geografici	Migliaia di euro
Spagna	9.644
Europa	10.176
Asia	3.994
India	620
Altri	6
Totale	24.440

Mercati Geografici	Migliaia di euro
Spagna	16.087
Europa	16.975
Asia	6.662
India	1.035
Altri	9
Totale	40.768

14.4. Carichi sociali

Il saldo della voce 'Carichi sociali' per i periodi conclusi il 31 luglio 2009 e 2008 corrisponde integralmente alla previdenza sociale a carico dell'impresa.

14.5 Risultati per alienazioni ed altri

In luglio 2009 la Società ha registrato come utile 18.000 migliaia di euro per la vendita della marca Derbi a Piaggio e C. S.P.A.. Questa vendita si realizzò per un importo determinato a seguito di una valutazione effettuata da un periodo indipendente.

Nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2008, La Società ha registrato 205 migliaia di euro raccolti nella voce "Risultati per alienazioni ed altro" come risultato della vendita di determinati atti



materiali ed intangibili, relazionati con un modello di alta cilindrata alla una società Capogruppo Piaggio & C. S.p.A.

15. Saldi e transazioni con parti collegate

Operazioni collegate

Il dettaglio delle operazioni realizzate con le parti vincolate durante il periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, è il seguente:

Migliaia di euro	31 luglio 2009						
	Vendite	Acquisti	Interessi da pagare	Interessi da riscuotere	Altri ingressi	Altri costi	Vendite di immobilizzato
Piaggio&C., S.p.A.	12.932	6.539	894	4	2.991	285	18 000
Derbi Racing, S.I.U.	-	-	-	92	3	-	-
Aprilia Racing, S.r.l.	-	-	-	-	-	321	-
Piaggio USA Inc	3	-	-	-	-	31	-
Piaggio Hellas Epe	298	-	-	-	-	-	-
Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle	-	2.493	-	-	-	-	-
Piaggio Vespa	-	-	73	-	-	-	-
Totale	13.233	9.032	967	96	2.994	3.359	18 000



Handwritten signature

Handwritten signature

Migliaia di euro	31 luglio 2008						
	Vendite	Acquisti	Interessi da pagare	Interessi da riscuotere	Altri ingressi	Altri costi	Vendite di immobilizzato
Piaggio&C., S.p.A.	18.751	12.614	39	14	2.358	399	1.865
Derbi Racing, S.I.U.	-	2	-	84	13	292	-
Aprilia Racing, S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Piaggio USA, Inc	3	-	-	-	-	49	-
Derbi Italia S.r.l.	-	-	-	-	5	-	-
Piaggio Vespa	-	-	267	-	-	-	-
Moto Guzzi	-	-	-	-	172	-	-
Totale	18.754	12.616	306	98	2.548	740	1.865

Gli "Altri ingressi" del riquadro anteriore includono ingressi maturati dalla società nei periodi dei sette mesi conclusi al 31 luglio del 2009 e 2008, nel concetto di entrate di gestione per le vendite realizzate per conto di Piaggio& C., S.p.A., in conformità con l'accordo di "Selling" sottoscritto dalle parti, per il rispettivo importo di 2.723 e 2.307 migliaia di euro.



Saldi con imprese del Gruppo

L'importo dei saldi in bilancio con vincolate al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Migliaia di euro						Totale
	Piaggio & C., S.p.A.	Derbi Racing, S.I.U.	Aprilia Racing, Srl	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle	Piaggio U.S.A. Inc.	Piaggio Hellas Epe	
Saldi creditori							
Fornitori	7.386	37	321	266	31	-	8.039
Debiti a breve termine	34.856	-	-	-	-	-	34.856
Saldi debitori:							
Clienti	25.176	1.855	10	-	3	298	27.342
Credito a breve termine	949	115	-	-	-	-	1.064

L'importo dei saldi in bilancio con vincolate al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Migliaia di Euro					Totale
	Piaggio & C. S.p.A.	Piaggio Vespa BV	Derbi Racing, S.I.U.	Aprilia Racing, Srl	Piaggio U.S.A. Inc.	
Saldi creditori						
Fornitori	4.659	-	37	-	93	4.789
Debiti a breve termine	24.000	10.010	-	-	-	34.010
Saldi debitori:						
Clienti	1.300	-	2.755	10	6	4.071
Altri conti da	1.460	-	-	-	-	1.460
Crediti a breve	2.329	-	23	-	-	2.352

Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, il credito a breve termine che la società ha con Piaggio & C. S.p.A., corrisponde al Cash Pooling.

Nel periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, la società ha trasferito il prestito a breve termine che al 31 dicembre 2008, aveva con la società Piaggio Vespa, B.V. alla società Piaggio & C. S.p.A. Al 31 luglio 2009, l'importo del prestito è di 10.000 migliaia di euro (Vedasi Nota 10).



Handwritten signature

16. Retribuzioni e altre prestazioni al Consiglio di Amministrazione e alla Dirigenza

Durante i periodi di sette mesi conclusi il 31 luglio 2009 e 2008 la Società ha registrato i seguenti importi a titolo di retribuzioni riscosse per il proprio Consiglio di Amministrazione e la sua Direzione:

	Migliaia di euro	
	31-07-2009	31-07-2008
Membrri del Consiglio di Amministrazione:		
Totale retribuzioni ricevute dal Consiglio	72.936	73.450
Dirigenza		
Totale retribuzioni ricevute dalla dirigenza	62.700	181.124

Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, non venivano concessi prestiti, anticipi o crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione, né contratto alcuna obbligazione con gli stessi in materia di pensione o assicurazione di vita.

16.1. Dettaglio delle partecipazioni degli Amministratori in società con attività simili e realizzazione per proprio conto o per terzi in attività simili.

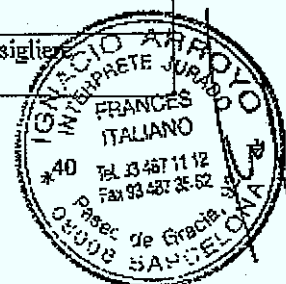
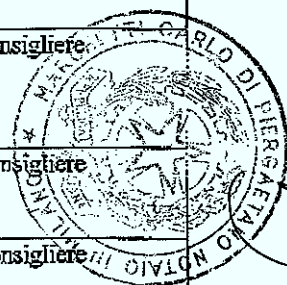
In conformità con quanto stabilito nell'articolo 127 ter.4 della Legge sulle Società per azioni, introdotto per la Legge 26/2003, di 17 di Luglio, che modifica la Legge 24/1988 di 28 di Luglio, della Borsa valori, ed il Testo Riformato della Legge di Società di capitali, col fine di rinforzare la trasparenza delle società di capitali quotate, si segnala che i membri del Consiglio di Amministrazione non partecipano al capitale di società con lo stesso, analogo o complementare genere di attività che costituisce l'oggetto sociale della Società.

Ugualmente e in conformità con il testo menzionato anteriormente, si indica la realizzazione, per conto proprio od altrui, di attività realizzate da parte di distinti membri del Consiglio di Amministrazione, dello stesso, e tipi di attività analoghe o complementari che costituiscono l'oggetto sociale di Nacional Motor S.A.U. al 31 luglio 2009 e Nacional Motor S.A. al 31 dicembre 2008.



31 luglio 2009

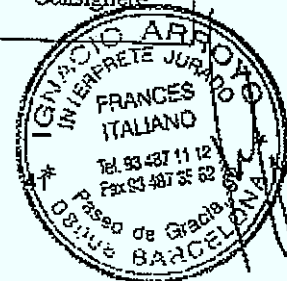
Nome	Società	Attività realizzata	Prestazione della attività	Incarico e funzioni che si svolgono in rappresentanza della società indicata.
Daniele Bandiera	Zongshan Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vietnam Co, Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vehicles Friv, Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Daniele Bandiera	Pontedera & Tecnologia S.c.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Michele Pallottini	Zongshan Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vietnam Co, Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vehicles Friv, Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Hellas S.A.	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	di	Per conto proprio Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Deutschland GmbH	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	di	Per conto proprio Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio France, S.A.S	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	di	Per conto proprio Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione	vendita, di ciclomotori	Per conto proprio Consigliere



		e motociclette	proprio	
Stefano Sterpone	Piaggio Benelux, BV	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Aprilia Racing, S.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori Per conto proprio	Amministratore unico
Stefano Sterpone	Piaggio Croazia	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	vendita, di ciclomotori Per conto proprio	Amministratore unico

31 dicembre 2008:

Nome	Società	Attività realizzata	Prestazione della attività	Incarico e funzioni che si svolgono in rappresentanza della società indicata
Daniela Bandiera	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Daniela Bandiera	Piaggio Vietnam Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Daniela Bandiera	Piaggio Vehicles Priv.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Daniela Bandiera	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Daniela Bandiera	Pontedera & Tecnologia S.o.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vietnam Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vehicles Priv.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Hellas, S.A.	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Deutschland GmbH	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio France, S.A.S	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	vendita, Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Benelux, BV	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere



16.2. Struttura finanziaria

Così come si menziona nella Nota 1, la Società appartiene al gruppo Piaggio, essendo la sua società dominante Piaggio & C., S.p.A. essendo questa quella che gestisce il finanziamento del gruppo, e con la quale la Società mantiene i saldi correnti e non correnti al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008 che si menzionano nella Nota 14. Ugualmente, la Società centralizza il finanziamento della propria società dipendente Derbi Racing, S.I.U.

17. Informazioni ambientali

Date le attività alle quali si dedica la Società, questa non ha responsabilità, spese, attività ne fondo o contingenze di natura ambientale che possano essere significative in relazione col patrimonio, lo stato finanziario ed i risultati del Gruppo. Per questi motivi, non si aggiungono i dati scorporati specifici in questa memoria intermedia e nota integrativa.

18. Altre informazioni

18.1. Dipendenti

Il numero medio di persone impiegate dalla Società nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, specificate per categoria e sesso, sono stati rispettivamente i seguenti:

Categoria	Numero medio di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direzione	2		
Impiegati Operai	76		
Totale	230	37	267

Categoria	Numero di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direttivo	2		2
Impiegati	73	27	100
Totale	236	40	276

D'altro lato i corrispondenti nello stesso periodo in comparazione del 2008, sono rispettivamente i seguenti:

Categoria	Numero medio di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direzione	4		
Impiegati Operai	80		
Totale	268	59	327



Categoria	Numero di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direttivo	4	-	4
Impiegati	79	28	107
Totale	253	61	314

I membri del Consiglio d'amministrazione sono uomini.

18.2. Onorario dei revisori contabili

Durante il periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, gli onorari relativi ai servizi di contabilità svolti dalla Società di revisione Deloitte S.L., sono stati i seguenti:

Categoria	Migliaia di Euro	
	31 luglio 2009	31 dicembre 2008
Revisione dei conti	-	82
Altri servizi di revisione	39	16



19. Equilibrio finanziario

Lo stato patrimoniale allegato al 31 luglio 2009 presenta un fondo di manovra negativo per un importo di 11,7 milioni di euro, risultato principalmente dal nuovo modello di finanziamento che il Gruppo ha adottato nel contesto della riorganizzazione che sta portando a termine. La società Capogruppo ha assunto l'impegno di adottare i mezzi necessari per dotare la Società delle risorse necessarie per svolgere la normale attività della stessa.

Pratica che si adempie per far constatare che i sottoscritti, membri del Consiglio di Amministrazione di Nacional Motor, S.A. (Sociedad Unipersonal), approvano lo stato finanziario intermedio al 31 luglio 2009 e le corrispondenti note integrative comprensive di 39 pagine di una sola facciata, numerate da 1 a 40 entrambe incluse e a prova della loro conformità lo sottoscrivono.

Martorelles, 10 de septiembre de 2009

Dott. Stefano Sterpone
Presidente

Dott. Pedro Quijada Bru
Consejero

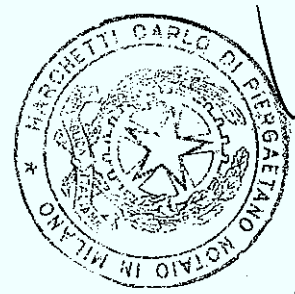
Dott. Daniele Bandiera
Consejero

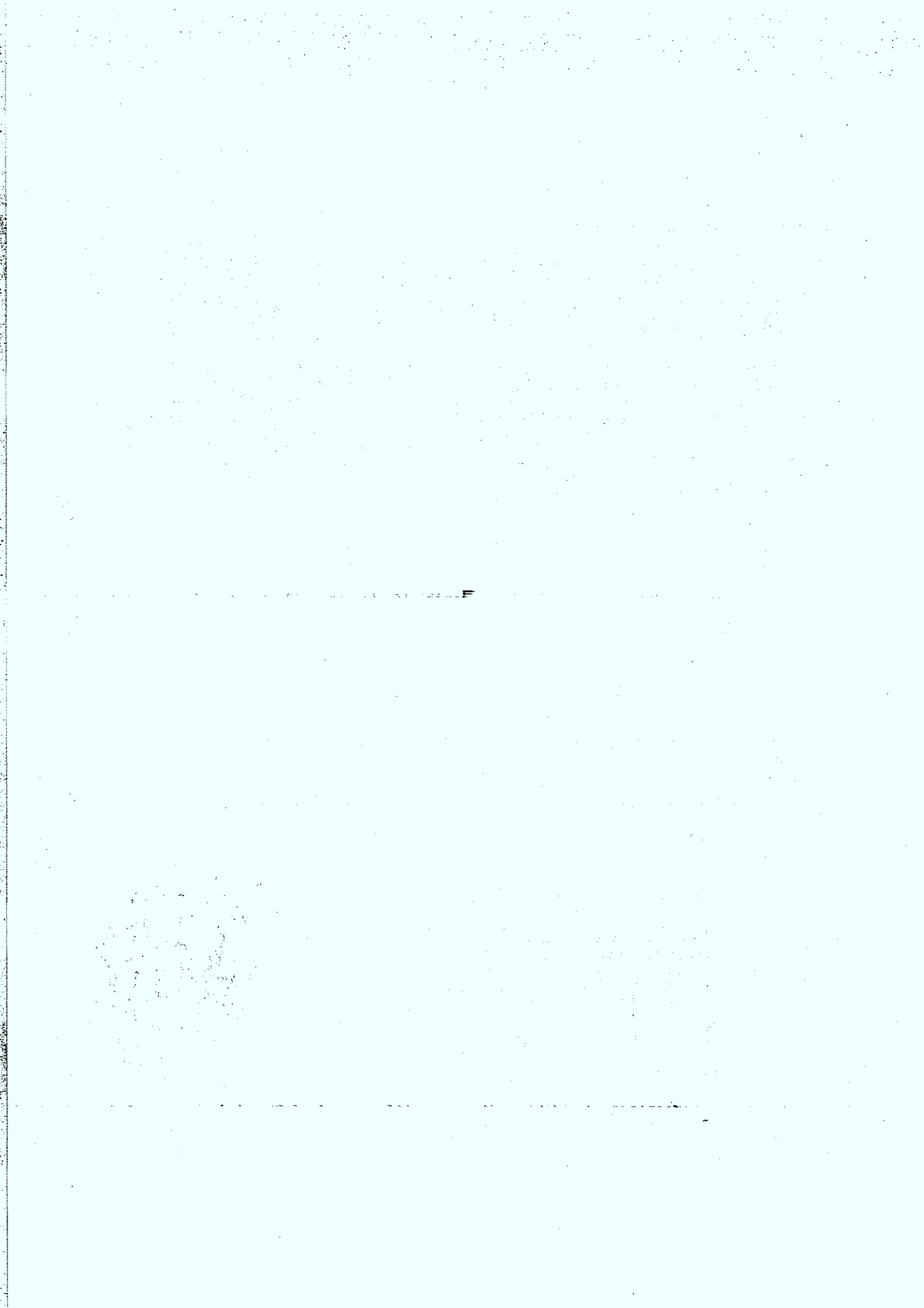
Dott. Michele Pallottini
Consejero

Arroyo

Arroyo

Don Ignacio Arroyo Martínez
Intérprete Jurado de ITALIANO
certifica que lo que antecede es traducción fiel
y completa al ITALIANO
de un documento redactado en ESPAÑOL
En Barcelona a 14/09/09
FIRMA *Arroyo*





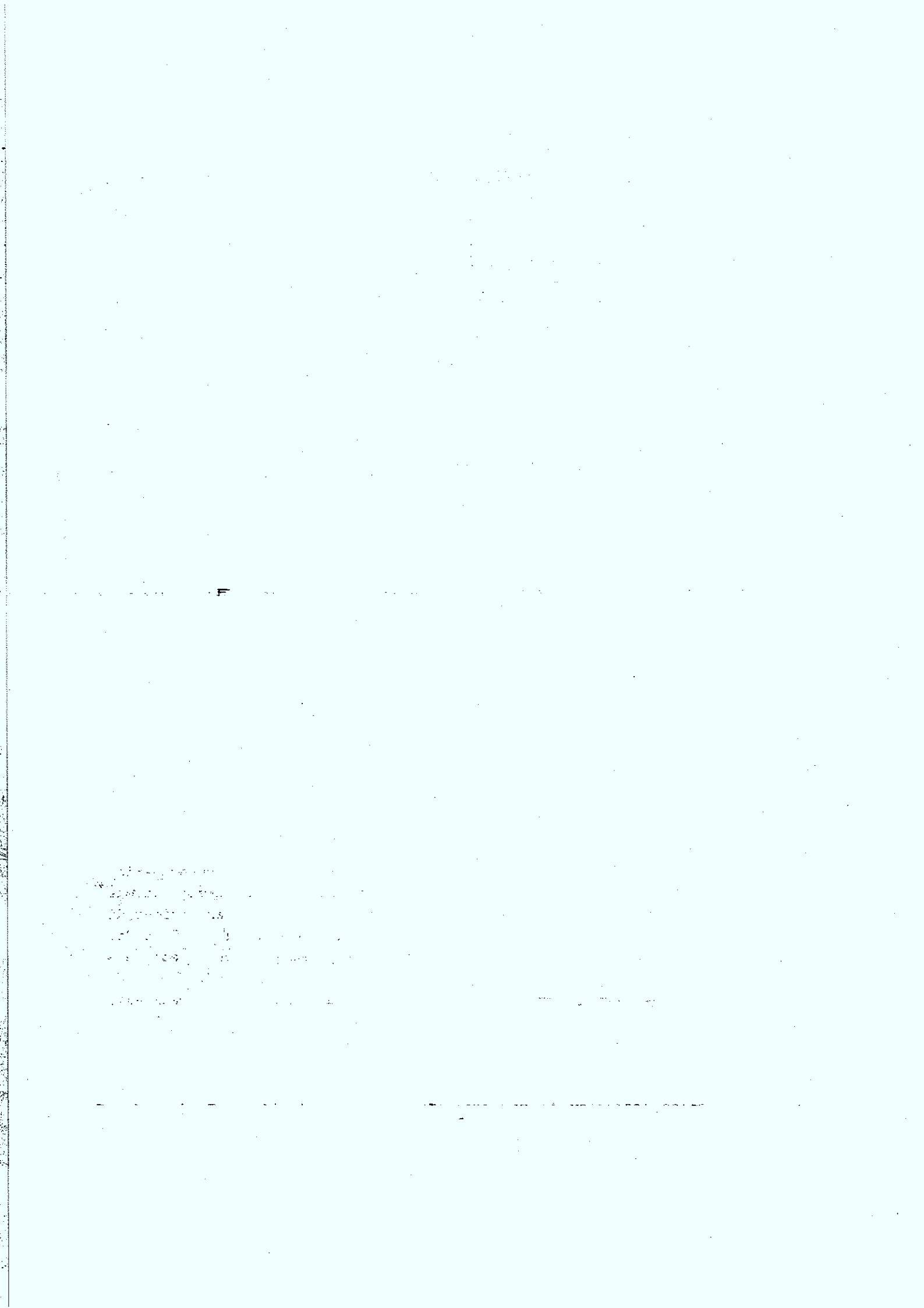
ALLEGATO III

STATUTO SOCIALE DI PIAGGIO & C. S.P.A.

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]



STATUTO SOCIALE

Denominazione - Soci - Sede - Durata - Oggetto

Articolo 1

1.1 E' costituita una societa' per azioni con la denominazione:

"PIAGGIO & C. Societa' per Azioni"

Articolo 2

2.1 La Societa' ha sede in Pontedera (PI).

2.2 La Societa', con delibera del Consiglio di Amministrazione, ha facolta' di istituire, in Italia e all'estero, sedi secondarie, succursali, agenzie, uffici e rappresentanze, nonche' di sopprimerli.

2.3 Per i loro rapporti con la Societa', il domicilio dei Soci, degli Amministratori, dei Sindaci e del soggetto incaricato della revisione contabile - comprensivo anche, se posseduti, dei propri riferimenti telefonici, di telefax e di posta elettronica - e' quello che risulta dai libri sociali; e' onere del Socio, dell'Amministratore, del Sindaco e del soggetto incaricato della revisione contabile comunicarlo per l'iscrizione nei libri sociali, nonche' comunicare mediante lettera raccomandata, messaggio trasmesso via telefax o posta elettronica, altresì gli eventuali cambiamenti.

Articolo 3

3.1 La durata della societa' e' fissata al 31 dicembre 2050 e puo' essere prorogata, una o piu' volte, con deliberazione dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti.

3.2 La proroga del termine non attribuisce diritto di recesso ai soci che non hanno concorso alla approvazione della relativa deliberazione.

Articolo 4

4.1 La Societa' ha per oggetto la progettazione, lo sviluppo, la produzione, l'assemblaggio e la commercializzazione di veicoli, motori, componenti, parti di ricambio e relativi accessori.

4.2 La Societa' potra' procedere all'acquisto, costruzione, trasformazione, vendita, permuta, gestione e amministrazione di beni immobili per uso industriale, commerciale e civile; nonche' potra' esercitare, per i suddetti beni qualsiasi forma di locazione, anche finanziaria.

4.3 La Societa' potra' inoltre assumere partecipazioni di carattere finanziario immobiliare, industriale, commerciale di servizi; compiere ogni operazione finanziaria, di intermediazione, nel rispetto dei limiti e delle prescrizioni, di cui in particolare alla legge n. 39/89, di acquisizione ed erogazione di fondi, esclusa la raccolta di risparmio tra il pubblico; nonche' assumere rappresentanze e consulenze industriali sia in Italia che all'estero.

4.4 La Societa' potra' partecipare alla costituzione di societa' di capitali acquistare, vendere, permutare, gestire titoli in genere dello Stato Italiano o di stati stranieri, quote, azioni, obbligazioni di societa' italiane e straniere aventi per oggetto qualsiasi attivita'; fare operazioni di sconto di titoli di credito nonche' acquistare e cedere crediti il tutto con le clausole pro-solvendo e pro-soluto; acquisire deleghe per l'incasso di crediti di qualsiasi natura; fare anticipazioni in genere ed operazioni di locazione finanziaria su beni immobili e mobili compresi quelli iscritti nei pubblici registri.

4.5 La Societa' potra' altresì compiere qualsiasi altra attivita' connessa



all'oggetto sociale sopraindicato o che possa esservi assimilata e potrà gestire e, purché non nei confronti del pubblico e comunque non in via prevalente, finanziare altre imprese di qualsiasi natura.

4.6 La Società potrà compiere qualsiasi operazione mobiliare, immobiliare, commerciale, industriale, e finanziaria ritenuta necessaria od utile dall'organo amministrativo, ivi comprese la cessione o la vendita di copyrights, brevetti e marchi, l'assunzione di mutui passivi, la concessione di avalli, fidejussioni ed altre garanzie reali, purché non nei confronti del pubblico e comunque non in via prevalente, anche nell'interesse di soci o di terzi. Essa potrà altresì costituire in pegno totalmente o parzialmente le azioni delle società controllate e collegate.

Capitale sociale - Azioni

Articolo 5

5.1 Il capitale sociale è di euro 205.941.272,16 (duecentocinquemilioni novecentoquarantunmiladuecentosettantadue virgola sedici) diviso in n. 396.040.908 (trecentonovantaseimilioni quarantamilanovecentotto) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna e può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti.

5.2 La Società può acquistare fondi con obbligo di rimborso presso i soci, in ottemperanza alle disposizioni di legge.

5.3 Con deliberazione dell'Assemblea, il capitale sociale potrà essere aumentato mediante emissione di nuove azioni, anche fornite di diritti diversi da quelli delle azioni già emesse.

La deliberazione di aumento del capitale sociale, assunta con le maggioranze di cui agli artt. 2368 e 2369 del codice civile, può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.

5.4 L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 7 giugno 2004 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà, per il periodo di cinque anni dalla data di efficacia della deliberazione, di aumentare in una o più volte, il capitale sociale a pagamento, in denaro, con sovrapprezzo, per un importo massimo di nominali euro 10.587.241,60 (diecimilioni e cinquecentottantasettemiladuecentoquarantuno e sessanta centesimi), mediante emissione fino ad un massimo di n. 20.360.080 (ventimilioni e trecentosessantamila e ottanta centesimi) azioni da nominali Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue centesimi), a servizio dei diritti di opzione da riservarsi, ai sensi dei commi quinto e sesto dell'art. 2441 del codice civile, nell'ambito del Piano di Stock Option, all'Amministratore Delegato ed a quei dirigenti della società e delle sue controllate italiane ed estere, che saranno individuati secondo i criteri risultanti dalle menzionate delibere del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2004 e 4 maggio 2004; di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 del codice civile, che il capitale si intenderà aumentato, per ciascuna operazione di aumento, di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro cinque anni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione che precede.

5.5 L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 18 aprile 2005 ha deliberato

di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facolta' di aumentare in una o piu' volte il capitale fino all'ammontare di nominali euro 13.000.000,00 (tredicimilioni), a pagamento, con o senza sovrapprezzo, mediante emissione di numero massimo 25.000.000 (venticinquemilioni) di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, per il periodo di cinque anni dalla data d'iscrizione della deliberazione nel Registro delle Imprese, con esclusione, nell'interesse della societa' ai sensi dell'articolo 2441 quinto comma del codice civile, del diritto d'opzione e riservando il diritto di sottoscrizione delle predette azioni a favore esclusivamente dei soggetti titolari dei "Warrant PIAGGIO & C. 2004-2009"; di prevedere che il capitale sociale si intendera' aumentato dell'importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro la data che sara' determinata con le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di esercizio della facolta' come sopra attribuita; di attribuire conseguentemente al Consiglio di Amministrazione la facolta' di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, il godimento, i tempi, i modi e le condizioni di emissione, ivi compresa la facolta' di prevedere che le nuove azioni siano liberate mediante compensazione con i crediti che potranno vantare i titolari dei suddetti warrant in conseguenza dell'esercizio dei warrant medesimi.

5.6 L'assemblea straordinaria degli azionisti in data 8 marzo 2006 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facolta', per il periodo di cinque anni dalla data di efficacia della deliberazione, di aumentare il Capitale Sociale a pagamento, in una o piu' volte, in denaro, con sovrapprezzo, per un importo massimo di nominali Euro 551.200,00 (cinquecentocinquantunomila e duecento), mediante emissione fino ad un massimo di n. 1.060.000 (unmilione e sessantamila) nuove azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue centesimi), a servizio dei diritti di opzione riservati, ai sensi dei commi quinto e sesto dell'art. 2441 del codice civile, nell'ambito del Piano di Stock Option approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2004, all'Amministratore Delegato ed a quei dirigenti della societa' e delle sue controllate italiane ed estere, individuati secondo i criteri risultanti dalle delibere del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2004 e 4 maggio 2004; di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facolta' di stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 del codice civile, che il Capitale Sociale si intendera' aumentato, per ciascuna operazione di aumento, di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro cinque anni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione che precede.

Assemblea

Articolo 6

6.1 L'Assemblea e' ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede Sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale.

6.2 L'Assemblea ordinaria o straordinaria puo' riunirsi mediante videoconferenza con intervenuti dislocati in piu' luoghi, contigui o distanti, purché siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parita' di trattamento fra i soci. In particolare, sono condizioni per la validita' delle assemblee in videoconferenza che:

- sia consentito al Presidente dell'Assemblea, anche a mezzo del suo ufficio di presidenza, di accertare l'identita' e la legittimazione degli intervenuti,



regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare ed accertare i risultati delle votazioni;

- sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;
- vengano indicati nell'avviso di convocazione i luoghi video collegati a cura della Società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il Presidente ed il soggetto verbalizzante;
- i partecipanti all'Assemblea collegati a distanza devono poter disporre della medesima documentazione distribuita ai presenti nel luogo dove si tiene la riunione.

6.3 L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero entro centottanta giorni qualora ricorrano le condizioni di legge. L'Assemblea è inoltre convocata sia in via ordinaria che straordinaria ogni volta che il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno e nei casi previsti dalla legge.

Articolo 7

7.1 L'Assemblea sia ordinaria sia straordinaria è convocata, nei termini previsti dalla normativa vigente, con avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana o sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" contenente l'indicazione del giorno, ora e luogo della prima e delle eventuali successive convocazioni, nonché l'elenco delle materie da trattare, fermo l'adempimento di ogni altra prescrizione prevista dalla normativa vigente.

7.2 L'ordine del giorno dell'Assemblea è stabilito da chi esercita il potere di convocazione a termini di legge e di Statuto ovvero, nel caso in cui la convocazione sia effettuata su domanda dei Soci, sulla base degli argomenti da trattare indicati nella stessa. Qualora ne sia fatta richiesta dai Soci ai sensi di legge, l'ordine del giorno è integrato nei termini e con le modalità previste dalle disposizioni applicabili.

Articolo 8

8.1 Ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto.

8.2 Sono legittimati all'intervento in Assemblea gli Azionisti per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione prevista dall'art. 2370, comma secondo del codice civile nel termine di due giorni non festivi precedenti la data della singola riunione assembleare.

8.3 Ogni Socio che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona a sensi di legge.

Articolo 9

9.1 L'Assemblea dei Soci è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in sua assenza o impedimento, dall'unico Vice Presidente, o, nel caso esistano più Vice Presidenti, dal più anziano di carica di essi presente e, in caso di pari anzianità di carica, dal più anziano di età. In caso di assenza o impedimento sia del Presidente, sia dell'unico Vice Presidente, ovvero di tutti i Vice Presidenti, l'Assemblea dei Soci è presieduta da un Amministratore o da un Socio, nominato con il voto della maggioranza dei presenti.

9.2 Il Presidente dell'Assemblea accerta l'identità e la legittimazione dei

presenti; constatata la regolarita' della costituzione dell'Assemblea e la presenza del numero di Soci necessario per poter validamente deliberare; regola il suo svolgimento; stabilisce le modalita' della votazione ed accerta i risultati della stessa.

9.3 Il Presidente e' assistito da un Segretario nominato dall'Assemblea con il voto della maggioranza dei presenti. Oltre che nei casi previsti dalla legge, quando il Presidente lo ritenga opportuno puo' essere chiamato a fungere da Segretario un Notaio, designato dal Presidente stesso.

Articolo 10

10.1 Per la validita' della costituzione dell'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, e delle deliberazioni si osservano le disposizioni di legge e statutarie. Lo svolgimento dell'Assemblea e' disciplinato, oltre che dalle disposizioni di legge e di statuto, dallo specifico regolamento dei lavori assembleari eventualmente approvato dall'Assemblea ordinaria dei Soci.

Articolo 11

11.1 Il verbale dell'Assemblea e' redatto ai sensi di legge; esso e' approvato e firmato dal Presidente dell'Assemblea e dal Segretario ovvero dal Notaio quando sia questi a redigerlo.

Consiglio di Amministrazione

Articolo 12

12.1 La Societa' e' amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 7 (sette) e non superiore a 15 (quindici). L'Assemblea ordinaria determina, all'atto della nomina, il numero dei componenti del Consiglio entro i limiti suddetti nonche' la durata del relativo incarico che non potra' essere superiore a tre esercizi, nel qual caso scadra' alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Essi sono rieleggibili.

12.2 L'assunzione della carica di Amministratore e' subordinata al possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili.

Non possono essere nominati alla carica di Amministratore della Societa' e, se nominati, decadono dall'incarico, coloro che non abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) attivita' di amministrazione e controllo ovvero compiti direttivi presso societa' di capitali dotate di un capitale non inferiore a due milioni di euro ovvero
- b) attivita' professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie giuridiche, economiche, finanziarie, e tecnico-scientifiche strettamente attinenti all'attivita' della Societa'; ovvero
- c) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nei settori creditizio, finanziario e assicurativo o, comunque, in settori strettamente attinenti a quello di attivita' della Societa'.

Gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla normativa *pro tempore* vigente; di essi un numero minimo corrispondente al minimo previsto dalla normativa medesima deve possedere i requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998.

Il venir meno dei requisiti determina la decadenza dell'Amministratore. Il venir meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un Amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di Amministratori che secondo la normativa vigente devono



possedere tale requisito.

12.3 Gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dagli Azionisti nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Ogni Azionista, nonché i Soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse. Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non sono attribuiti ad alcuna lista.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli od insieme ad altri, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale sociale, ovvero la diversa percentuale eventualmente stabilita da disposizioni di legge o regolamentari.

Le liste presentate dagli Azionisti devono essere depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni liberi prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione. Unitamente a ciascuna lista, entro il predetto termine, devono depositarsi presso la sede sociale: (i) informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità del numero di azioni necessarie alla presentazione delle liste; (ii) un sintetico curriculum vitae dei candidati inclusi nella lista riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato; nonché (iii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per le rispettive cariche, ivi compresa l'eventuale idoneità a qualificarsi come indipendenti. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

Le liste saranno altresì soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Non possono essere inseriti nelle liste candidati che (salva ogni altra causa di ineleggibilità o decadenza) non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto o da altre disposizioni applicabili per le rispettive cariche. Ogni lista dovrà comprendere un numero di candidati pari al numero massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione indicato al comma primo del presente articolo e, tra questi, almeno un candidato in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al comma secondo del presente articolo.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione degli Amministratori si procede come segue:

- a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli Azionisti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere tranne uno;
- b) il restante Amministratore è tratto dalla lista di minoranza che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista di cui al punto a) e che abbia ottenuto il maggior numero di

voti espressi dagli Azionisti, nella persona del primo candidato, in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono indicati nella lista.

Qualora la lista di minoranza di cui al punto b) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta, ai sensi di quanto precede, ai fini della presentazione della lista medesima, tutti gli Amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista di cui al punto a).

Qualora con i candidati eletti con le modalita' sopra indicate non sia assicurata la nomina di un numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al comma secondo del presente articolo pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli Amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui al precedente punto a), sarà sostituito dal candidato indipendente non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di cui all'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. N. 58/1998 pari almeno al minimo prescritto dalla legge. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

12.4 Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto, fermo restando il disposto del comma secondo del presente articolo.

12.5 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da Amministratori nominati dall'Assemblea, si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile secondo quanto appresso indicato:

i) il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, nomina i sostituti nell'ambito dei candidati (che siano tuttora eleggibili) appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli Amministratori cessati, tenuto conto del disposto del comma secondo del presente articolo, e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi;

ii) qualora non residuino dalla predetta lista candidati non eletti in precedenza, ovvero le modalita' di sostituzione indicate al punto i) non consentano il rispetto di quanto previsto al comma secondo del presente articolo, o ancora qualora si sia verificato il caso previsto al comma quarto del presente articolo, il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, provvede alla sostituzione degli Amministratori cessati senza l'osservanza di quanto indicato al punto i), così come provvede l'Assemblea sempre con le maggioranze di legge, fermo restando in ogni caso il disposto del comma secondo del presente articolo.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da Amministratori nominati dall'Assemblea, l'Assemblea ha tuttavia la facoltà di deliberare di ridurre il numero dei componenti il Consiglio a quello degli Amministratori in carica per il periodo di durata residuo del loro mandato, sempre che sia rispettato il disposto del



Handwritten signature

comma secondo del presente articolo e sempre che non sia venuto a mancare (ove in precedenza eletto) l'Amministratore tratto dalla lista di minoranza di cui al comma terzo, lett. b) del presente articolo.

12.6 Se viene meno la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'Assemblea deve essere convocata senza indugio dagli Amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

12.7 Ove il numero degli Amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto dal comma primo del presente articolo, l'Assemblea, durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio, potrà aumentare tale numero entro il limite massimo di cui al citato comma primo. Per la nomina degli ulteriori componenti del Consiglio si procede come segue:

(i) gli ulteriori Amministratori vengono tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli Azionisti in occasione della nomina dei componenti al momento in carica, tra i candidati che siano tuttora eleggibili, e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando tale principio;

ii) qualora non residuino dalla predetta lista candidati non eletti in precedenza, ovvero si sia verificato il caso previsto al comma quarto del presente articolo, l'Assemblea provvede alla nomina senza l'osservanza di quanto indicato al punto i), con le maggioranze di legge.

Articolo 13

13.1 Il Consiglio di Amministrazione, qualora non vi abbia provveduto l'Assemblea, elegge fra i propri membri il Presidente; può altresì eleggere uno o più Vice Presidenti. Nomina altresì un Segretario, che può essere scelto anche all'infuori dei membri stessi.

Articolo 14

14.1 Il Presidente - o chi lo sostituisce ai sensi del comma settimo del presente articolo - convoca il Consiglio di Amministrazione con lettera spedita, anche via telefax o con altro idoneo mezzo di comunicazione, al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco effettivo.

14.2 L'avviso di convocazione indicante l'ordine del giorno, la data, l'ora, il luogo di riunione e gli eventuali luoghi dai quali si può partecipare mediante collegamento audiovisivo deve essere spedito al domicilio di ciascun Amministratore e Sindaco effettivo almeno [tre] giorni prima della data fissata per la riunione. In caso di urgenza il Consiglio di Amministrazione può essere convocato per telegramma, telefax, posta elettronica o altro mezzo telematico almeno [ventiquattro] ore prima della data della riunione.

14.3 Il Presidente coordina i lavori del Consiglio di Amministrazione e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i Consiglieri, tenuto conto delle circostanze del caso.

14.4 Il Consiglio di Amministrazione è convocato presso la sede sociale o altrove, purché nel territorio nazionale, tutte le volte che il Presidente - o chi ne fa le veci ai sensi del comma settimo del presente articolo - lo ritenga necessario ovvero quando sia richiesto dall'Amministratore Delegato, se nominato, o da almeno [tre] Amministratori, fermi restando i poteri di convocazione attribuiti ad altri soggetti ai sensi di legge.

14.5 È ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento audiovisivo (video o teleconferenza). In tal caso, tutti i partecipanti debbono poter essere identificati e debbono essere, comunque,

assicurate a ciascuno dei partecipanti la possibilita' di intervenire ed esprimere il proprio avviso in tempo reale nonche' la ricezione, trasmissione e visione della documentazione non conosciuta in precedenza; deve essere, altresì, assicurata la contestualita' dell'esame, degli interventi e della deliberazione. I Consiglieri ed i Sindaci collegati a distanza devono poter disporre della medesima documentazione distribuita ai presenti nel luogo dove si tiene la riunione. La riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il Segretario, che devono ivi operare congiuntamente.

14.6 Sono valide le riunioni anche se non convocate come sopra, purché vi prendano parte tutti gli Amministratori ed i componenti del Collegio Sindacale.

14.7 Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in sua assenza o impedimento, dall'unico Vice Presidente, o, nel caso di più Vice Presidenti, dal più anziano di carica di essi presente e, in caso di pari anzianità di carica, dal più anziano di età'.

In caso di assenza o impedimento sia del Presidente, sia dell'unico Vice Presidente, ovvero di tutti i Vice Presidenti, presiede l'Amministratore presente più anziano secondo i criteri predetti.

Qualora sia assente o impedito il Segretario, il Consiglio designa chi deve sostituirlo.

Articolo 15

15.1 Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione è richiesta la presenza della maggioranza dei membri in carica.

15.2 Le deliberazioni sono assunte a maggioranza dei votanti, dal computo dei quali sono esclusi gli astenuti. In caso di parità, prevale il voto di chi presiede.

15.3 Le votazioni devono aver luogo per voto palese.

Articolo 16

16.1 Le deliberazioni del Consiglio d'Amministrazione devono essere riportate in verbali trascritti in apposito libro, sottoscritti dal presidente della riunione e dal Segretario.

Articolo 17

17.1 Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione della Società e a tal fine può deliberare o compiere tutti gli atti che riterrà necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'Assemblea dei Soci.

Il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'art. 2436 del codice civile, le deliberazioni concernenti:

fusioni o scissioni c.d. semplificate ai sensi degli artt. 2505, 2505-bis, 2506-ter, ultimo comma, del codice civile;

istituzione o soppressione di sedi secondarie;

trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;

indicazione di quali Amministratori hanno la rappresentanza legale;

riduzione del capitale a seguito di recesso;

adeguamento dello Statuto a disposizioni normative,

fermo restando che dette deliberazioni potranno essere comunque assunte anche dall'Assemblea dei Soci in sede straordinaria.

17.2 Gli Amministratori riferiscono tempestivamente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico,



Handwritten signature

finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o da società da essa controllate, riferendo in particolare sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, convocate anche appositamente, e comunque con periodicità almeno trimestrale. Qualora particolari circostanze lo rendessero opportuno, la comunicazione potrà essere effettuata anche per iscritto a ciascun Sindaco Effettivo.

17.3 Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, al quale sono attribuiti i poteri e le funzioni stabilite dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili, nonché i poteri e le funzioni stabiliti dal Consiglio all'atto della nomina o con successiva deliberazione. Il Consiglio di Amministrazione determina altresì il compenso del predetto dirigente. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere oltre ai requisiti di onorabilità prescritti dalla normativa vigente per coloro che svolgono funzioni di amministrazione e direzione, requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativa e contabile. Tale competenza, da accertarsi da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, deve essere acquisita attraverso esperienze di lavoro in posizione di adeguata responsabilità per un congruo periodo di tempo.

17.4 Il Consiglio di Amministrazione - nei limiti di legge e di Statuto - può delegare ad un Comitato Esecutivo propri poteri ed attribuzioni. Può, altresì, delegare, sempre negli stessi limiti, parte dei propri poteri ed attribuzioni al Presidente e/o ad altri suoi membri, nonché nominare uno o più Amministratori Delegati ai quali delegare i suddetti poteri ed attribuzioni. Rientra nei poteri degli organi delegati conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute e per singoli atti o categorie di atti, deleghe a dipendenti della Società e procure a terzi, in entrambi i casi rispettivamente con facoltà di subdelega o di conferire procura.

17.5 Il Consiglio di Amministrazione può nominare uno o più direttori generali, determinandone le mansioni e i compensi.

17.6 Il Consiglio di Amministrazione può altresì istituire Comitati con funzioni consultive e/o propositive determinandone le competenze, le attribuzioni e le modalità di funzionamento.

17.7 Gli organi delegati riferiscono adeguatamente e tempestivamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche effettuate dalla Società e dalle sue controllate, riferendo in particolare sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, convocate anche appositamente, e comunque con periodicità almeno trimestrale. Qualora particolari circostanze lo rendessero opportuno, la comunicazione potrà essere effettuata anche per iscritto a ciascun Sindaco Effettivo.

Articolo 18

18.1 Gli Amministratori hanno diritto al rimborso delle spese da essi incontrate

per l'esercizio delle loro funzioni. Ad essi spetta, inoltre, un compenso annuale che viene deliberato dall'Assemblea ordinaria dei Soci che provvede alla loro nomina e che resta invariato fino a diversa deliberazione dell'Assemblea stessa.

18.2 Il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, stabilisce le remunerazioni del Presidente, del Vice Presidente o dei Vice Presidenti, degli Amministratori Delegati e dei membri del Comitato Esecutivo.

18.3 In via alternativa, l'Assemblea puo' determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli Amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, il cui riparto e' stabilito dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Comitato Esecutivo

Articolo 19

19.1 Il Consiglio di Amministrazione puo' nominare un Comitato Esecutivo, determinandone previamente la durata ed il numero dei membri, comunque non inferiore a tre. Nel numero dei componenti del Comitato sono compresi, come membri di diritto, il Presidente e l'Amministratore Delegato o gli Amministratori Delegati se piu' di uno, ove nominati.

19.2 Il Segretario del Comitato e' lo stesso del Consiglio di Amministrazione, salva diversa deliberazione del Comitato stesso.

Articolo 20

20.1 Le riunioni del Comitato Esecutivo sono convocate ai sensi del precedente articolo 14 commi primo, secondo e terzo. Esso si riunisce quando il Presidente ne ravvisi l'opportunita' o gliene sia fatta richiesta da un Amministratore Delegato, se nominato, o da almeno [due] membri, fermi restando i poteri di convocazione attribuiti ad altri soggetti ai sensi di legge. Alle riunioni partecipa il Collegio Sindacale.

20.2 E' ammessa la possibilita' per i partecipanti alla riunione del Comitato Esecutivo di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento audiovisivo (video o teleconferenza) secondo quanto previsto all'articolo 14, comma quinto. I Consiglieri ed i Sindaci collegati a distanza devono poter disporre della medesima documentazione distribuita ai presenti nel luogo dove si tiene la riunione.

20.3 Le modalita' di convocazione e funzionamento del Comitato Esecutivo - per quanto non disposto dalla normativa vigente e dal presente Statuto - sono stabilite da apposito regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Articolo 21

21.1 Per la validita' delle deliberazioni del Comitato Esecutivo si richiede la presenza della maggioranza dei suoi membri in carica. Le deliberazioni sono assunte a maggioranza assoluta dei votanti, esclusi gli astenuti, ed in caso di parita' prevale il voto di chi presiede.

Articolo 22

22.1 Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere riportate in verbali trascritti in apposito libro, sottoscritti dal Presidente e dal Segretario.

Rappresentanza della societa'

Articolo 23

23.1 La rappresentanza della Societa' nei confronti dei terzi ed in giudizio nonche' la firma sociale competono al Presidente e, in caso di sua assenza o impedimento, anche temporanei, al Vice Presidente o a ciascuno dei Vice Presidenti, se piu' di uno, con la precedenza determinata ai sensi dell'articolo



Handwritten signature
Handwritten signature

14, comma settimo; spetta altresì all'Amministratore Delegato o agli Amministratori Delegati, se nominati, nei limiti dei poteri delegati.

23.2 Di fronte ai terzi la firma del sostituto fa prova dell'assenza o impedimento del sostituito.

23.3 Il Consiglio può inoltre, ove necessario, nominare mandatari estranei alla Società per il compimento di determinati atti, conferendo apposita procura.

Collegio Sindacale - Controllo contabile

Articolo 24

24.1 Il Collegio Sindacale è composto di tre Sindaci effettivi e due supplenti, che durano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. I Sindaci debbono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge, dallo Statuto e da altre disposizioni applicabili, anche inerenti il limite al cumulo degli incarichi. Ai fini dell'art. 1, comma terzo, del Decreto del Ministero della Giustizia del 30 marzo 2000, n. 162, devono considerarsi strettamente attinenti a quelli dell'impresa esercitata dalla Società le materie (giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche) ed i settori di attività connessi o inerenti all'attività svolta della Società e di cui all'oggetto sociale.

24.2 La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. La lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. Ogni Azionista, nonché i Soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse. Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non sono attribuiti ad alcuna lista.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli Azionisti che, da soli od insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria ovvero rappresentanti la diversa percentuale eventualmente stabilita o richiamata da disposizioni di legge o regolamentari.

Le liste presentate dagli Azionisti devono essere depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni liberi prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Le liste devono essere corredate:

- a) dalle informazioni relative all'identità dei Soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge, dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione;
- b) da una dichiarazione dei Soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente con questi ultimi;

c) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, il possesso dei requisiti previsti dalla legge e la loro accettazione della candidatura, nonché dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra e' considerata come non presentata.

Le liste saranno altresì soggette alle forme di pubblicità prescritte dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Non possono essere inseriti nelle liste candidati che (salva ogni altra causa di ineleggibilità o decadenza) non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto o da altre disposizioni applicabili per le rispettive cariche.

Ogni candidato puo' presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità'.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Ogni avente diritto al voto puo' votare una sola lista.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

a) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed uno supplente;

b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e che ai sensi della normativa anche regolamentare vigente non sia collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un membro effettivo e l'altro membro supplente.

In caso di parità di voti tra due o piu' liste risulteranno eletti Sindaci i candidati piu' anziani per età'.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al membro effettivo tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, di cui al precedente punto b).

Il Sindaco decade dalla carica nei casi normativamente previsti nonche' qualora vengano meno i requisiti richiesti statutariamente per la nomina.

In caso di sostituzione di un Sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, nel rispetto di quanto sopra previsto per la nomina del Presidente.

Le precedenti statuizioni in materia di elezione dei Sindaci non si applicano nelle Assemblee per le quali e' presentata un'unica lista oppure e' votata una sola lista; in tali casi l'Assemblea delibera a maggioranza relativa.

Nel caso in cui, alla scadenza del termine per la presentazione delle liste, o sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da Soci tra cui sussistano rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e regolamentare *pro tempore* vigente, possono essere presentate liste sino al quinto giorno successivo a tale data; in tal caso la soglia minima per la presentazione delle liste è ridotta alla metà.

Quando l'Assemblea deve provvedere alla nomina dei Sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa



senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire Sindaci eletti nella lista di minoranza, l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei Sindaci designati dalla minoranza, l'Assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di quest'ultima votazione non verranno computati i voti dei Soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri Soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in Assemblea, nonché dei Soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

Articolo 25

25.1 Il Collegio Sindacale esercita i poteri e le funzioni ad esso attribuite dalla legge e da altre disposizioni applicabili.

25.2 Le riunioni del Collegio Sindacale possono anche essere tenute in teleconferenza e/o videoconferenza a condizione che:

a) il Presidente e il soggetto verbalizzante siano presenti nello stesso luogo della convocazione;

b) tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di ricevere, trasmettere e visionare documenti, di intervenire oralmente ed in tempo reale su tutti gli argomenti. Verificandosi questi requisiti, il Collegio Sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente e il soggetto verbalizzante.

25.3 Il controllo contabile e' esercitato, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da una societa' di revisione all'uopo abilitata.

Bilancio, Dividendi, Riserve

Articolo 26

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio, il Consiglio di Amministrazione provvede alla formazione del bilancio sociale, in conformita' alle prescrizioni di legge e di altre disposizioni applicabili.

Articolo 27

27.1 Gli utili netti accertati, risultanti dal bilancio, detratta la quota da imputarsi a riserva legale fino al limite di legge, sono destinati secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti. In particolare, l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione, puo' deliberare la formazione e l'incremento di altre riserve.

Scioglimento - Liquidazione

Disposizioni Generali

Articolo 28

28.1 Per la liquidazione della Societa' e per quanto non espressamente previsto nel presente Statuto, si applicano le norme di legge.

F.to Roberto Colaninno

F.to Carlo Marchetti

SCISSIONE PARZIALE DI NACIONAL MOTOR S.A.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ
PIAGGIO & C. S.P.A. (Società beneficiaria)**

15 settembre 2009



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INDICE

1. Ragioni e finalita' dell'operazione
 - 1.1 Contesto di riferimento
 - 1.2 Obiettivi dell' operazione
2. Aspetti giuridici dell'operazione di scissione parziale
 - 2.1 Caratteristiche generali
 - 2.2 Procedura di scissione
3. Aspetti economici dell'operazione di scissione parziale
 - 3.1 Situazione patrimoniale di scissione
 - 3.2 Tipo e procedura di concambio delle azioni
 - 3.3 Regime fiscale e contabile dell'operazione

In ottemperanza a quanto stabilito dall'articolo 2501-*quinquies* del codice civile e dal Decreto Legislativo 30 maggio 2008, n. 108, il consiglio d'amministrazione della Piaggio & C. S.p.A. (qui di seguito "Piaggio" o "società beneficiaria") procede alla redazione e alla sottoscrizione della presente relazione illustrativa al progetto di scissione parziale i cui termini si ritengono qui riprodotti per tutto quanto necessario.

1. RAGIONI E FINALITA' DELL'OPERAZIONE

Le ragioni che giustificano la scissione parziale e che hanno portato alla decisione di sottoporre al consiglio di amministrazione di Piaggio l'operazione oggetto della presente relazione, sono essenzialmente quelle qui di seguito esposte.

1.1 Contesto di riferimento

Il Gruppo Piaggio si presenta oggi con una articolata struttura organizzativa e societaria disegnata con l'obiettivo di massimizzare sia l'efficacia del presidio commerciale nei mercati serviti, sia l'efficienza dei sistemi e processi produttivi, di sviluppo prodotto e di supporto al business:

- Dal punto di vista commerciale, il Gruppo presidia i mercati internazionali con una struttura differenziata per business (Due Ruote e Veicoli Commerciali), declinata sulle diverse aree geografiche di operatività. Il mantenimento di un approccio commerciale comune (sebbene differenziato in modo da tenere nella giusta considerazione le esigenze dei diversi mercati geografici) viene peraltro assicurato da una gestione del marketing strategico, di prodotto e dei singoli *brand* unificata a livello di *headquarter*
- Dal punto di vista industriale, invece, sono presenti, sia in Europa che in Asia, stabilimenti produttivi in corso di specializzazione per linea di business (scooter, moto, veicoli commerciali, motori), con l'obiettivo di massimizzarne l'efficacia e l'efficienza, indipendentemente dal mercato di destinazione e dal *brand* dei prodotti
- Con una logica di massima efficacia ed efficienza dei processi, e di sviluppo del know-how tecnologico, la riorganizzazione del Gruppo sta inoltre portando all'accentramento dei centri R&D a livello di *headquarter*, con una specializzazione per business e non più per *brand*

All'interno di questo modello organizzativo di Gruppo, Nacional Motor costituisce una eccezione, presentandosi come un'unica entità che include al suo interno sia le attività di produzione di veicoli (per tutti i marchi del Gruppo), sia le attività di sviluppo prodotti (scooter e moto), sia le attività di marketing, promozione e sviluppo commerciale (su tutto il mondo per i veicoli a marchio Derbi, sul mercato spagnolo per tutti i veicoli del Gruppo).

M. M. M.



1.2 Obiettivi dell'operazione

Obiettivo dell'operazione è allineare l'assetto societario e organizzativo di Nacional Motor al sopradescritto *Business Model* del Gruppo Piaggio, assicurando al contempo una maggiore efficienza funzionale, economica ed organizzativa delle attività facenti attualmente capo alla Nacional Motor attraverso:

- la separazione delle attività di produzione veicoli;
- la separazione delle attività di presidio commerciale del mercato Spagna;
- l'accentramento nell'*headquarter* delle attività correlate allo sviluppo prodotto, al *marketing* di prodotto e *marketing intelligence*, alla comunicazione, alle attività di vendita, alla gestione ricambi e post-vendita.

2. ASPETTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE

2.1 Caratteristiche generali

NACIONAL MOTOR svolge la propria attività mediante diversi rami d'azienda, ognuno dei quali costituisce un'unità economica differenziata, dotata di autonomia organizzativa e funzionale, e, quindi, in grado di funzionare con i propri mezzi, come risulta qui di seguito:

- Ramo d'azienda di produzione:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate alle attività di fabbricazione svolte dalla società.
- Ramo d'azienda di promozione e sviluppo della vendita di prodotti:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate all'attività di promozione e sviluppo della vendita dei prodotti del Gruppo Piaggio sul territorio spagnolo.

L'attività di promozione e sviluppo della vendita dei prodotti sopra citata deve essere intesa *strictu sensu*, limitata cioè alle sole funzioni necessarie alla promozione delle vendite di prodotti del gruppo Piaggio, rimanendo le funzioni di tipo strategico e di definizione e gestione delle politiche commerciali fuori dell'ambito di questo ramo d'azienda e ricomprese invece nella unità economica di seguito descritta.

- Ramo d'azienda tecnologico, commerciale e organizzativo:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente impiegate nelle attività aventi natura tecnica (i.e. ricerca e sviluppo e assistenza tecnica), commerciale (quali le attività di *sales management*, ad esclusione delle attività indicate al precedente punto ii)) di marketing (e.g. *marketing intelligence*, marketing di prodotto, politiche di comunicazione, ecc.) nonché quelle aventi natura logistica (ad esempio, la gestione ricambi).

L'operazione progettata consiste nella scissione del ramo d'azienda di cui al precedente paragrafo (iii), che verrà contestualmente trasferito a Piaggio, azionista unico della società scissa, la quale conseguentemente subentrerebbe in tutti i diritti e le obbligazioni del suddetto ramo d'azienda per successione universale.

Dal momento che la società beneficiaria è lo stesso azionista unico della società scissa, il trasferimento del ramo di azienda a suo favore verrà effettuato senza la necessità di un aumento di capitale né di operazioni di scambio di valori.

Al termine della operazione di scissione parziale qui prevista e per effetto della stessa, le attività, gli elementi patrimoniali ed i corrispondenti lavoratori trasferiti da Nacional Motor a Piaggio che rimarranno sul territorio spagnolo verranno attribuiti ad una succursale di Piaggio di nuova creazione.

La totalità delle attività di natura commerciale e di marketing, parte delle attività aventi natura tecnica e logistica saranno invece direttamente esercitate da Piaggio in Italia, senza che le stesse possano considerarsi effettivamente connesse alla succursale spagnola.

2.2 Procedura di scissione

L'operazione qui descritta, nonché la totalità delle pratiche e degli atti necessari per la sua realizzazione, sarà eseguita ai sensi di quanto stabilito dalle disposizioni contenute negli articoli 2506 e seguenti del codice civile e nel Decreto Legislativo 30 maggio 2008, n. 108, nonché in applicazione della normativa spagnola di riferimento, essendo la società parzialmente scissa un soggetto di diritto spagnolo.

3. ASPETTI ECONOMICI DELL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE

3.1 Situazione patrimoniale di scissione

Ai fini di quanto stabilito dall'articolo 2501-*quater* del codice civile la situazione patrimoniale di scissione è quella chiusa al 30 giugno 2009 per quanto concerne Piaggio, per quanto riguarda Nacional Motor, la situazione patrimoniale di scissione è quella chiusa al 31 luglio 2009.

3.2 Tipo e procedura di concambio delle azioni

Nell'ambito dell'operazione di scissione progettata, Nacional Motor procederà a ridurre il proprio capitale nella somma di euro SETTE MILIONI TRECENTOCINQUANTATREMILA OTTOCENTOQUARANTA (7.353.840€), mediante l'annullamento di 1.225.640 azioni, numeri dal 264.738 al 1.490.377, entrambi compresi.



L'articolo 7 dello statuto sociale della società Nacional Motor riporterà quindi il seguente testo:

"Articolo 7°.- Il capitale sociale si fissa nella somma di UN MILIONE CINQUECENTOOTTANTOTTOMILA QUATTROCENTOVENTIDUE EURO (1.588.422€) rappresentato da 264.737 azioni nominative con un valore nominale di SEI EURO (6€) ciascuna, numerate dal 1 al 264.737, entrambi compresi, interamente sottoscritte e versate"

Per quanto riguarda la società beneficiaria, Piaggio, poiché quest'ultima è unico azionista della società scissa, l'assegnazione del ramo d'azienda a favore di essa si realizzerà senza dover procedere ad un aumento di capitale né ad alcuna operazione di concambio.

3.3 Regime fiscale e contabile dell'operazione

L'operazione di scissione è soggetta alle disposizioni del Titolo III, Capo IV del Decreto del Presidente della Repubblica n. 917 del 22 dicembre 1986 e successive modificazioni ed integrazioni.

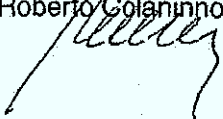
L'operazione è effettuata in continuità dei valori contabili delle attività e passività del patrimonio di Nacional Motor con allocazione della differenza tra il costo della partecipazione annullata per effetto della scissione ed il valore netto delle attività trasferite sui valori di beni e diritti materiali ed immateriali ricevuti, in conformità ai principi contabili internazionali applicati da Piaggio.

* * *

Sulla base delle considerazioni sopra esposte e ribadendo ove necessario il contenuto del progetto di scissione parziale, sottoscrive la presente relazione sul progetto di scissione parziale di Nacional Motor, per gli opportuni effetti di legge, il consiglio d'amministrazione della società Piaggio & C Spa.

15 settembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
(Roberto Colaninno)



Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento cartaceo a sensi dell'art. 23 commi 3, 4 e 5 D.Lgs. 82/2005, in termine utile per il Registro Imprese di Pisa

Firmato Carlo Marchetti

Milano, 20 ottobre 2009

Assolto ai sensi del decreto 22 febbraio 2007 mediante M.U.I.

