

**PIAGGIO & C. S.p.A.
Gruppo IMMSI**

Cap. Soc. Euro 194.827.431,24=i.v.
Sede legale: Pontedera (PI) viale R. Piaggio, 25
Reg. Imprese Pisa e Codice fiscale 04773200011
R.E.A. Pisa 134077

Relazione semestrale

GRUPPO PIAGGIO

30 giugno 2005

Sommario

Gli Organi Sociali	Pag.	3
Financial Highlights	Pag.	4
Principali dati per linea di business	Pag.	6
Principali dati per area geografica	Pag.	6
Organigramma societario al 30 Giugno 2005	Pag.	7

Relazione sulla Gestione

Premessa	Pag.	9
Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	9
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2004	Pag.	11
Evoluzione della gestione	Pag.	11
Rapporti con parti correlate	Pag.	11
Lo scenario di mercato	Pag.	12
Il contesto normativo	Pag.	14
Il Gruppo Piaggio	Pag.	15
Qualità	Pag.	19
Risorse Umane	Pag.	20
Altre informazioni	Pag.	22
- Societario;		
- Vertenze;		
- Corporate Governance;		
- Stock Option Plan		

Appendice “Transizione ai principi contabili internazionali “IFRS”	Pag.	28
---	------	----

Bilancio consolidato del Gruppo Piaggio	Pag.	81
- Stato patrimoniale;		
- Conto economico;		
- Rendiconto finanziario;		
- Note esplicative sui prospetti contabili consolidati		

Bilancio d’esercizio di Piaggio & C. S.p.A.	Pag.	139
- Stato patrimoniale;		
- Conto economico;		
- Rendiconto finanziario;		
- Nota integrativa;		
- Allegati di bilancio.		

GLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Roberto Colaninno

Vice Presidente

Matteo Colaninno

Amministratore Delegato

Rocco Sabelli

Consiglieri

Graham Clempson

Daniele Discepolo¹

Luciano La Noce

Giorgio Magnoni

Gaetano Micciché

Carlo Pirzio Brolì

Alberto Casacchia

Segretario Consiglio Amministrazione

Collegio Sindacale

Presidente

Giovanni Barbara

Sindaci effettivi

Attilio Francesco Arietti

Alessandro Lai

Sindaci supplenti

Mauro Girelli

Maurizio Maffeis

Org. vigilanza DLgs 231/2001

Giovanni Barbara

Gianclaudio Neri

Enrico Ingrilli

Comitato Piano Incentivazione

Roberto Colaninno

Graham Clempson

Gaetano Micciché

Direttore Generale

Gianclaudio Neri

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

¹ In carica dal 5 Marzo 2005

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO PIAGGIO

Conto Economico (riclassificato)		Giugno 2005	Dicembre 2004	Giugno 2004
		(1)	(2)	(3)
Ricavi Netti di Vendita		814,3	1.084,2	596,5
Margine Lordo Ind.le		249,1	322,9	179,1
Spese Operative		-170,7	-260,6	-134,3
Risultato Operativo		78,4	62,3	44,8
Risultato Ante Imposte		63,8	41,0	35,3
Utile/(Perdita) da dism./cess.			0,8	0,8
Imposte		-12,5	-15,4	-7,7
Risultato Netto		51,3	26,3	28,4
.Terzi		0,2	0,3	0,3
.Gruppo		51,0	26,0	28,1
Margine Lordo su Ricavi Netti	%	30,6	29,8	30,0
Risultato Operativo su Ricavi Netti	%	9,6	5,7	7,5
Risultato Netto su Ricavi Netti	%	6,3	2,4	4,8
MOL=EBITDA (gestionale)		123,9	122,7	74,9
MOL su Ricavi Netti	%	15,2	11,3	12,6

Situazione Patrimoniale

Capitale di Funzionamento Netto		98,1	114,2	33,6
Immobilizzazioni Tecniche Nette		255,5	239,5	171,8
Immobilizzazioni Immateriali Nette		570,2	580,6	418,4
Immobilizzazioni Finanziarie		8,8	25,7	14,4
Fondi		-183,3	-187,2	-114,0
Capitale Investito Netto		749,3	772,7	524,2
Posizione Finanziaria Netta		444,8	521,5	320,9
Patrimonio Netto		304,5	251,2	203,3
Fonti di Finanziamento		749,3	772,7	524,2
Patrimonio di terzi		0,7	0,3	0,3

Variazione Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta Iniziale		-521,5		
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)		96,8		
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento		16,1		
(Aumento)/Riduzione Investimenti		-34,3		
Variazione Fondi		-3,9		
Variazione Patrimonio Netto		2,0		

Totale Variazione	76,7	0,0	0,0
Posizione Finanziaria Netta Finale	-444,8	0,0	0,0

1. Giugno 2005: sono inclusi i dati patrimoniali ed economici del Gruppo Aprilia.
2. Dicembre 2004: I dati riportati sono basati su quelli del bilancio consolidato approvati dall'Assemblea degli Azionisti nel corso del mese di Maggio 2005, consolidando esclusivamente le voci patrimoniali di tutto il Gruppo nella sua configurazione alla data di predisposizione del bilancio, comprendendo pertanto il consolidamento patrimoniale del Gruppo Aprilia, mentre i dati economici riflettono l'andamento del Gruppo Piaggio ante consolidamento, senza includere i dati economici del Gruppo Aprilia.
3. Giugno 2004: I dati riportati sono basati su quelli del bilancio consolidato semestrale, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Piaggio nel corso del mese di Settembre 2004. Pertanto, non sono compresi dati economici e patrimoniali del Gruppo Aprilia, che è entrato nell'area di consolidamento a far data dall'acquisizione avvenuta il 30 Dicembre 2004.

Sia i dati al 31 dicembre 2004 che quelli al 30 giugno 2004 sono stati riclassificati ai fini IAS/IFRS, così come riportato nella Appendice della presente Relazione.

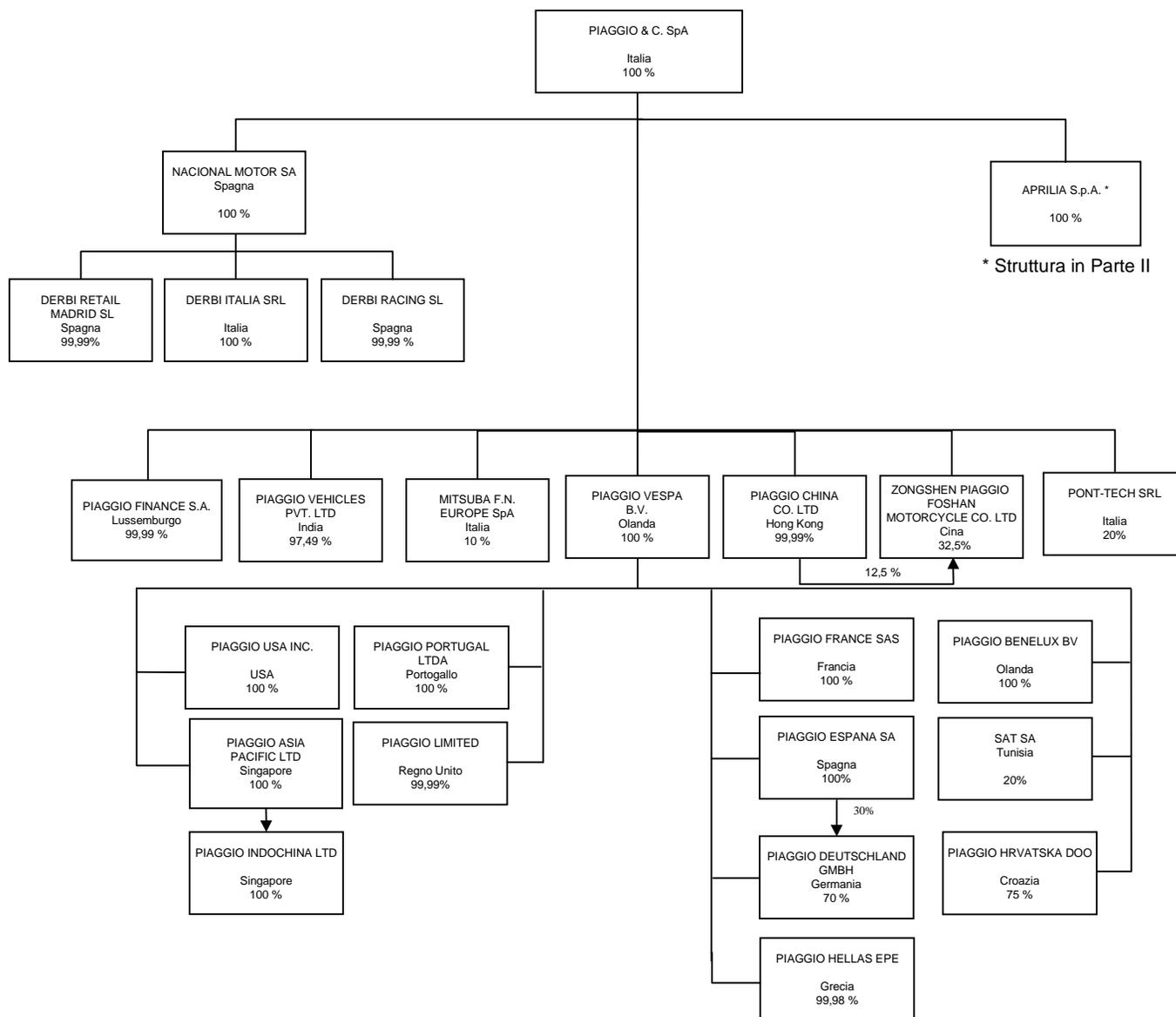
PRINCIPALI DATI PER LINEA DI BUSINESS AL 30 GIUGNO 2005

LINEA di BUSINESS	2R				VTL	MOTORI	ALTR O	TOTALE
	Piaggio/ Gilera/ Vespa	DERBI	Aprilia	M. Guzzi				
Volumi vendita	180,1	29,6	71,7	3,6	56,4	7,0		348,4
Fatturato	391,0	58,2	186,5	25,7	145,5	6,1	1,2	814,3
Margine Lordo Ind.le	143,5	15,4	53,1	4,4	34,0	1,8	-0,7	251,6
Personale	3.460	419	1.067	246	1.503	20		6.715
Investimenti								
- Attivo Fisso	9,4	3,0	5,1	0,9	4,5		1,8	24,7
- R&S (spending)	14,7	2,0	6,3	1,8	2,2			27,0

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA

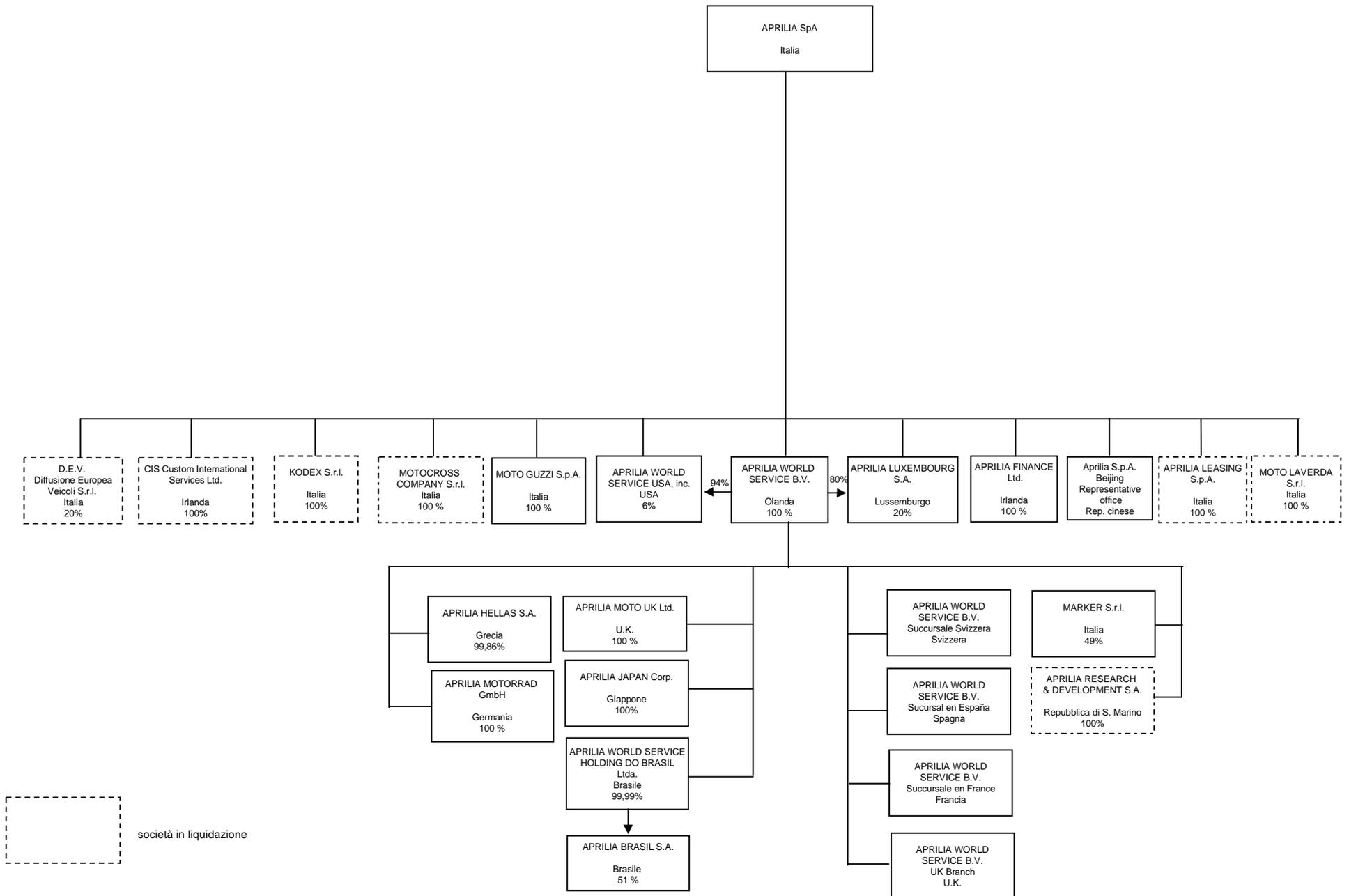
AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi Vendita	131,6	153,1	6,6	45,9	11,3	348,4
Fatturato	352,6	344,2	21,6	70,0	26,0	814,3
Margine Lordo Industriale	116,0	106,7	8,1	14,0	6,8	251,6
Personale	4.796	735	46	1.093	45	6.715
Investimenti						
- Attivo Fisso	18,1	3,3	0,1	3,2		24,7
- R&S (spending)	25,0	2	0	0		27,0

Struttura societaria 30.06.2005



- Società in liquidazione:**
- Piaggio Argentina S.A.
 - P & D S.p.A.
 - Motoride S.p.A.

Struttura societaria 30.06.2005



RELAZIONE SULLA GESTIONE PREMESSA

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, a partire dal bilancio del primo semestre 2005, il Gruppo Piaggio ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board. Nella presente Relazione semestrale i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati, pertanto, riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

Per ulteriori dettagli in merito al contenuto di tali principi nonché agli effetti della loro adozione sul bilancio 2004 già pubblicato si rinvia all'apposita Appendice della presente Relazione semestrale.

1. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO

LA GESTIONE ECONOMICA

Il **fatturato netto consolidato** del Gruppo Piaggio ammonta a 814,3 ML€, di cui 602,1 ML€ Piaggio e 212,2 ML€ Aprilia, con un incremento complessivo di 217,8 ML€ pari al 36,5% rispetto ai 596,6 ML€ del primo semestre 2004, dovuta per 212,2 ML€ alla differente area di consolidamento .

L'ulteriore incremento di fatturato è da attribuire al Business 2 Ruote che, grazie anche al lancio dei nuovi prodotti avvenuto nei segmenti di gamma più elevata, registra un incremento del 1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Anche il Business VTL registra un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+30,1% in termini di fatturato e +38% in termini di volumi), dovuto sostanzialmente alla performance del mercato indiano dove il Gruppo Piaggio ha rafforzato la sua presenza grazie all'aumento, rispetto all'anno precedente, dei volumi di vendita del 47,6% e del fatturato del 51,5%.

Margine lordo industriale

Il **margine lordo industriale** è stato pari a 249,1 ML€, con un incremento di 70 ML€ rispetto al primo semestre dell'anno precedente (+39,1%).

In termini percentuali sul fatturato, i recuperi di efficienza hanno migliorato l'incidenza dal 30,0% del 1° semestre 2004 al 30,6% del 1° semestre 2005.

Spese Operative

Le **spese operative**, pari a 170,7 ML€ (+36,5 ML€ rispetto al 1° semestre 2004), sono costituite da ammortamenti per 22,6 ML€ e spese per 148,1 ML€, di cui spese per ricerca e sviluppo per 12,2 ML€ .

La quota di ammortamento delle spese per ricerca e sviluppo capitalizzate al 30 Giugno 2005 ammonta a 15,1 ML€. L'ammontare complessivo dei costi di ricerca e sviluppo iscritti a conto economico nei primi sei mesi dell'esercizio 2005 ammonta pertanto a 27,3 ML€, mentre lo spending totale, compresa la quota capitalizzata, è stato pari a 27,0 ML€ (+ 3,7 ML€ rispetto al 1° semestre 2004).

EBITDA

L'**EBITDA** consolidato del Gruppo al 30.06.2005 - riportato nella tabella di pag. 2 - è pari a 123,9 ML€ (15,2% sul fatturato), contro i 74,9 ML€ dello stesso periodo dell'anno precedente (12,6% del fatturato).

Ammortamenti

Gli ammortamenti degli asset produttivi compresi nel costo industriale, sono pari a 22,9 ML€.

Gli ammortamenti inclusi nelle spese operative sono pari a 22,6 ML€, di cui 15,1 ML€ relativi a spese di ricerca e sviluppo come già esposto in precedenza.

Pertanto, il totale degli ammortamenti che concorrono alla formazione del risultato operativo ammonta a 45,5 ML€.

A seguito dell'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS, la differenza di consolidamento iscritta nel bilancio del Gruppo al 1 gennaio 2004 non è più assoggettata ad ammortamento, ma viene sottoposta annualmente o più spesso a impairment test. L'impairment test effettuato ha confermato che i valori iscritti a bilancio non devono essere sottoposti a svalutazioni. Per quanto riguarda l'acquisizione Aprilia, il goodwill derivante dall'operazione è stato iscritto come valore del marchio Aprilia. L'ammortamento dei marchi iscritti nel bilancio del Gruppo ammontano al 30 giugno 2005 a 5,4ML€.

Risultato Operativo

La dinamica sopra descritta delle voci di fatturato e delle voci di costo ha portato ad un **risultato operativo** positivo pari a 78,4 ML€ contro un risultato positivo di 44,8 ML€ dell'anno precedente. L'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato netto passa così dal 7,5% del 1° semestre 2004 al 9,9% dell'esercizio in corso.

Oneri Finanziari

Sono pari, in termini netti, a 14,6ML€ (1,7% sul fatturato), rispetto ai 9,5 ML€ dello stesso periodo del 2004 (1,6% del fatturato)

Altri proventi/Oneri

Ammontano complessivamente a +54,4 ML€ e sono composti prevalentemente da proventi per 81,5ML€ derivanti da:

- ▶ 18,6 ML€ Ecoincentivi del Ministero dell'Ambiente;
- ▶ 32,8 ML€ recuperi costi di trasporto, pubblicità e diversi;
- ▶ 12,4ML€ capitalizzazioni di lavori interni;
- ▶ 2,3 ML€ sopravvenienze attive;
- ▶ 7,8 altri ricavi operativi

e da oneri per 27,1ML€ derivanti da:

- ▶ 3,4 ML€ svalutazioni immobilizzazioni immateriali;
- ▶ 2,6ML€ svalutazioni crediti;
- ▶ 10,7ML€ accantonamento rischi e altri accantonamenti;
- ▶ 3,1ML€ imposte e tasse non sul reddito;
- ▶ 1,1ML€ imposte differite;
- ▶ 6,8 ML€ altri costi operativi.

Risultato Netto

Il risultato netto si è attestato su un valore positivo di 51,3 ML€ da confrontarsi con un risultato positivo di 28,4 ML€ dell'anno precedente. Il risultato di terzi è stato positivo per 0,2 ML€ rispetto a 0,3 ML€ dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione ha generato un flusso di cassa positivo per 76,7 ML€, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Alla generazione di cassa ha in particolare contribuito il flusso di cassa operativo, pari a 96,7 ML€, come principale conseguenza del ciclo stagionale del business del Gruppo; si sono inoltre conseguiti ulteriori recuperi di efficienza nella gestione del capitale di funzionamento.

LA GESTIONE PATRIMONIALE

Capitale di funzionamento netto

Il capitale di funzionamento è positivo per 98,1 ML€, in incremento rispetto ai valori al 30 giugno 2004 (64,7 ML€ incremento netto), per effetto dell'acquisizione Gruppo Aprilia, delle azioni gestionali di contenimento delle scorte e del maggior controllo del credito.

Immobilizzazioni / Partecipazioni

Gli investimenti del gruppo sono ammontati nel primo semestre dell'esercizio a 34,3 ML€ e hanno riguardato principalmente costi di sviluppo di nuovi prodotti nonché stampi e attrezzature per l'ampliamento della gamma prodotti due ruote, in particolare dei veicoli targati con le relative nuove motorizzazioni.

Il valore cumulato delle partecipazioni e delle immobilizzazioni immateriali incluse le differenze nette da consolidamento ed i marchi, hanno registrato globalmente un decremento di 28ML€, rispetto al 31 dicembre 2004.

Fonti di finanziamento e Posizione Finanziaria netta

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 Giugno 2005 risulta pari a 304,5 ML€ contro i 203,3 ML€ del giugno 2004, per effetto dell'utile del primo semestre 2005, dell'aumento di capitale di 50 ML€, operato nel dicembre 2004, nonché delle variazioni patrimoniali riportate al 1° gennaio 2004 per la prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

La posizione finanziaria netta si attesta alla fine del primo semestre 2005 a 444,8 ML€, rispetto ai 521,5 ML€ al 31 dicembre 2004, di cui 140,9 ML€ per effetto dell'acquisizione Gruppo Aprilia.

2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2005

In data 16 Giugno i Consigli di Amministrazione delle Società Piaggio & C. S.p.A. e Aprilia S.p.A. hanno avviato il processo di fusione per incorporazione della Aprilia S.p.A. nella Piaggio & C S.p.A.

In data 29 Luglio la Direzione Regionale delle Entrate di Firenze ha riconosciuto le valide ragioni economico-industriali dell'operazione di fusione per incorporazione di Aprilia S.p.A. in Piaggio & C. S.p.A. ed ha conseguentemente accordato la disapplicazione della normativa antielusiva.

3. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel 2005 il gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di consolidare la propria leadership nel mercato delle due ruote, che nel 1° semestre ha registrato in Europa un leggero aumento di circa l'1%, mentre sono attesi entro il prossimo mese di ottobre i primi prodotti realizzati dalla recente joint-venture cinese avviata nel corso del 2004.

Particolare impegno viene dedicato al rilancio dei brand Aprilia e Guzzi ed al completamento del processo di integrazione delle varie realtà del Gruppo, anche per il conseguimento delle efficienze connesse.

Nel segmento dei Veicoli da Trasporto Leggero, gli sforzi prioritari sono rivolti al potenziamento della capacità produttiva della consociata Indiana.

4. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti e i crediti al 30 giugno 2005 verso le società controllanti, controllate e collegate, sono riepilogati nelle tabelle allegate alla presente Relazione e derivano da transazioni effettuate a normali valori di mercato.

La tabella che segue completa l'informativa riguardante i rapporti con altre parti correlate.

Tutte le operazioni sono state concluse secondo le normali condizioni di mercato o specifiche disposizioni normative.

Principali partite economiche e patrimoniali	ML€	Descrizione della natura delle operazioni
---	------------	--

Operazioni con parti correlate

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9,5	Finanziamento con durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) interessi a tasso fisso (2,5%) capitalizzati annualmente, concesso alla società Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.)
Partecipazione Aprilia	0,05	Studio D'Urso, Munari, Gatti - Oneri accessori all'acquisto
Debiti per fatture da ricevere	0,05	Studio d'Urso, Munari, Gatti – Spese per consulenze legali

Proventi finanziari	0,1	Interessi su finanziamento Scooter Holding 1 S.r.l.
Impegni fuori bilancio:		
Lehman Brothers 3,5 ML USD	2,9	Contratto copertura rischio cambio
Deutsche Bank Quanto Basis Collar Swap	-181,0	Coperture rischi tassi

Si segnala inoltre che i seguenti istituti bancari fanno parte, tramite PB S.r.l., della compagine azionaria di Piaggio Holding Netherlands BV, azionista di Piaggio & C. S.p.A.:

1. Gruppo Intesa
2. Gruppo Monte dei Paschi di Siena
3. Gruppo Unicredit
4. Gruppo Banca Nazionale del Lavoro
5. Gruppo Banca Popolare di Lodi
6. Interbanca
7. Cassa di Risparmio di Firenze
8. Banca di Roma
9. Centrobanca
10. Banca Commercio e Industria
11. Cassa di Risparmio di Volterra
12. Cassa di Risparmio di San Miniato
13. ICCREA
14. Mediocredito del Trentino
15. Mediocredito del Friuli
16. Banca Popolare delle Marche.

Con riferimento a tali istituti di credito, si precisa che il Gruppo Piaggio ha in essere con questi Istituti al 30 giugno 2005 operazioni di finanziamento e contratti derivati, come meglio descritti nella nota integrativa. Inoltre come naturale conseguenza di quanto sopramenzionato i seguenti consiglieri delegati di Piaggio & C S.p.A. ricoprono anche cariche sociali rilevanti in istituti di credito con cui il Gruppo ha rapporti:

- Gaetano Miccichè
- Daniele Discepolo
- Carlo Pirzio Biroli.

5. LO SCENARIO DI MERCATO

5.1 BUSINESS DUE RUOTE

Nel primo semestre 2005 il mercato mondiale delle due ruote motorizzate è cresciuto di circa il +8% superando i 19 milioni di veicoli.

L'area asiatica si mantiene la più importante: la Repubblica Popolare Cinese, con un incremento dei volumi di circa il 10% si consolida primo mercato mondiale con circa 9 milioni di veicoli venduti nel primo semestre del 2005. Al secondo posto vi è l'India con una crescita del 16% e più di 3,2 milioni di veicoli venduti.

Il Sud Est Asia si conferma in forte espansione con complessivamente circa 4,7 milioni di veicoli nel primo semestre 2005 (ed una crescita del 20% circa); tutti i mercati principali di tale area sono in crescita eccetto la Thailandia (-19% sul primo semestre del 2004 con più di 850.000 unità). L'Indonesia, con circa 2,3 milioni di unità, continua ad essere il mercato col migliore indice di crescita (+37%), il Vietnam con 800.000 unità vendute ha

registrato una crescita del 5%; di rilievo anche la performance delle Filippine ancora in crescita a più di 200.000 unità (+17%).

Il Giappone, dopo un 2004 in calo, presenta un primo semestre 2005 in ripresa (+3%) per circa 360.000 unità vendute.

Prosegue anche nel 2005 l'andamento positivo del Nord-America (di cui il 91% è concentrato in USA con oltre 548.000 unità vendute) che registra una crescita del 3%. Riguardo l'America Latina è confermata la costante crescita del Brasile (90% dell'area) con volumi intorno alle 520.000 unità pari ad una crescita del 15% a metà anno.

Il mercato delle due ruote in Europa (circa 1.1 milioni di unità) presenta nel primo semestre 2005 un leggero aumento, circa il +1%. Tale risultato è generato dalla crescita delle moto over 50cc (+5%) in parte attenuata dalla flessione dei segmenti di riferimento per Piaggio, ciclomotore e scooter (-2%). Il mercato dello scooter e ciclomotore ha chiuso il primo semestre con circa 635.000 unità vendute. Questo risultato è frutto di una dinamica ormai consolidata negli ultimi anni: sempre maggiore difficoltà per il segmento 50cc (-10%) non del tutto controbilanciato, in termini di volumi, dal segmento degli scooter >50cc (+8% nella prima metà del 2005 e 48% del totale). Quest'ultimo, ha fatto registrare andamenti differenti nei vari mercati: gli ottimi trend registrati soprattutto in Spagna (+160%) e in Francia (+7%) sono in parte attenuati dall'andamento negativo negli altri maggiori mercati: Italia (-3%), Germania (-17%) e UK (-16%). In Italia, però, primo mercato europeo dello scooter > 50cc con un peso di oltre il 58% sul totale Europa, gli ultimi mesi del semestre hanno fatto registrare un trend sicuramente positivo (+10% in giugno). In Spagna continua la crescita del mercato soprattutto del segmento 51-125, grazie ad adeguamenti normativi sulla patente di guida, con un mese di giugno che ha fatto segnare un +152% sullo stesso periodo dell'anno scorso.

Il continuo ridimensionamento del mercato europeo 50cc (-10%) è dovuto al calo del segmento Scooter 50 (che pesa più del 70%), alla decisa flessione del segmento Ruota Alta (-17%) e delle moto 50 (-16%).

A livello di singolo paese si nota un generale arretramento con Italia (-24%), Germania (-17%), Francia (-9%) e Spagna (-15%) che risente della migrazione verso il segmento 51-125 per quanto precedentemente osservato. In controtendenza Austria (+19%), Grecia (+10%) e soprattutto Croazia (+52%) dove la crescita è spiegata dall'ingresso di costruttori asiatici low-cost che hanno ampliato il mercato verso nuovi segmenti di clientela.

Per quanto riguarda il mercato moto in Europa il principale segmento è quello delle maxi moto over 700 cc che è seguito dalle moto medie 126-700 cc.. Si rileva la contrazione nel primo semestre 2005 delle moto over 700 cc (-3,4%), il segmento delle moto intermedie registra un incremento del 6,2%, mentre per quanto riguarda le moto 125 si registra una consistente crescita del 38,3%.

5.1.1 IL MERCATO ITALIANO

Anche nel primo semestre del 2005 il mercato italiano di riferimento (ciclomotore e scooter), seppure in flessione, continua ad essere il più importante d'Europa: rappresenta, infatti, oltre il 35% del totale delle vendite continentali; lo scooter >50 continua ad assumere sempre più peso, passando da un 66% del primo semestre 2004 ad oltre il 71% nello stesso periodo dell'anno in corso.

Il mercato fa registrare un calo del -10% rispetto al primo semestre dell'anno precedente a causa di ambedue i segmenti (-25% per il 50cc; -3% per l'over 50cc). Unico segmento positivo è lo scooter 51-125cc (+4%) mentre risulta in deciso calo lo scooter a Ruota Alta 50cc (-32%). Il segmento 50cc (-25%) in generale risente di una flessione ormai pluriennale, il trimestre appena concluso (-2% rispetto al 1° semestre 2004) ha tuttavia evidenziato segnali di recupero favorito anche dal recente varo degli eco-incentivi di legge.

Per quanto riguarda il mercato moto (incluse le moto 50 cc) nel primo semestre 2005 si registra una crescita del 1,6% rispetto all'anno precedente.

Il segmento delle moto 50 cc rileva un trend positivo (+2%); significativa risulta inoltre la crescita delle moto 51-125 cc con un incremento del 35,2%; le moto 126-700 cc risultano in crescita del 3,3%, mentre le moto over 700 cc registrano una flessione del 3,2%.

5.2 BUSINESS VEICOLI TRASPORTO LEGGERO

Nei primi 6 mesi del 2005 il mercato Europeo dei veicoli commerciali leggeri (veicoli con un Peso Totale a Terra \leq 3,5 ton.) continua a manifestare una buona ripresa (+6,9%). L'home market Italia è però in controtendenza ed ha registrato, nel periodo gennaio-giugno, una contrazione del -3,9% rispetto all'analogo periodo del 2004. La stagnazione economica continua quindi a rallentare la propensione all'acquisto di Veicoli Commerciali Leggeri e non consente ancora di realizzare un significativo turn-around di crescita analogo ad altre realtà europee. Il mercato Italiano dei veicoli commerciali si è, infatti, attestato su 109.361 pezzi contro i 113.784 pezzi dei primi sei mesi del 2004.

Il mercato Indiano, in cui opera con successo Piaggio Vehicle Private Limited, controllata di Piaggio & C. S.p.A., continua a manifestare un buon trend espansivo con una crescita del +10,4% rispetto ai primi sei mesi del 2004. Si è infatti passati da un mercato 3 ruote di 143.515 pezzi nel 2004 a 158.390 pezzi venduti nel corso dei primi sei mesi del 2005.

All'interno di tale mercato, particolarmente dinamico il segmento Cargo, cresciuto del 20,7% nella tipologia di prodotto $<$ 0,5 ton e del 17,3% nella tipologia di prodotto $>$ 0,5 ton. Più contenuta la dinamica espansiva del segmento Passeggeri (3 e 6 posti) che si attesta su valori del +4%. Il segmento Passeggeri, con 87.164 unità vendute nei primi 6 mesi costituisce comunque – in termini dimensionali – il 55% del totale mercato indiano delle 3 ruote.

Al termine del primo semestre 2005 PVPL vanta sul mercato indiano una quota del 28,6% sul mercato delle 3 ruote rispetto al 21,3% del 2004. In particolare nel segmento Cargo $<$ 0,5 ton, PVPL consolida la sua leadership con una market share del 50,3%.

6. IL CONTESTO NORMATIVO

Italia

In seguito all'approvazione della Legge Delega Ambientale (A.C.1798/D) e del relativo Atto Aggiuntivo all'Accordo di Programma tra Ministero dell'Ambiente e ANCM, si sono definitivamente resi disponibili i fondi necessari alla copertura finanziaria degli Accordi di programma stipulati tra Ancma e lo stesso Ministero per gli anni 2003, 2004 e 2005 che incentivano la vendita di ciclomotori a basso inquinamento.

Gli ecoincentivi per le vendite del 2003 e di parte del 2004 sono stati incassati il 21 giugno 2005. In particolare, Piaggio ha ricevuto 11,2 milioni di euro (9,6 ML€ relativi a sell out 2003 e 1,6 ML€ a sell out 2004) e Aprilia 7,3 milioni di euro (6,3 ML€ relativi a sell out 2003 e 1,0 ML€ a sell out 2004).

La disponibilità dei fondi ministeriali ha consentito anche il rinnovo degli incentivi alle vendite di ciclomotori a due, tre e quattro ruote (con il solo requisito della omologazione EURO2) a partire dal 20 Maggio 2005 e fino a esaurimento del plafond di 25 milioni di Euro.

Con riferimento alle normative di uso dei veicoli motorizzati a due ruote, va innanzitutto segnalato il procedere dei corsi scolastici per il patentino minorenni su tutto il territorio nazionale, seppure in scarsità di risorse economiche spettanti per legge. Le richieste alle Scuole statali per i corsi agli alunni minorenni sono state circa 500.000. Mancano notizie relative all'effettiva erogazione, in quanto il Ministero non ha effettuato il monitoraggio di tale attività.

I patentini che la Motorizzazione Civile ha effettivamente rilasciato ai candidati che hanno superato l'esame sono stati 744.335 (dato di fonte Ministero Infrastrutture e Trasporti, aggiornato al 10 Giugno 2005).

Il Gruppo Piaggio-Aprilia ha partecipato e partecipa ad un progetto di collaborazione formativa con le Scuole, grazie al quale ha contribuito a formare e aggiornare il corpo docente e a realizzare capillarmente i corsi scolastici gratuiti per i minorenni. Inoltre, attraverso la propria rete commerciale, l'Azienda ha diffuso informazioni pratiche sulle modalità di conseguimento del patentino per tutte le categorie di utenti del ciclomotore. I corsi realizzati sono stati 520 (464 teorici e 56 pratici) e hanno coinvolto 15.000 alunni circa.

Per quanto riguarda gli utenti maggiorenni di ciclomotori, l'entrata in vigore dell'obbligo del patentino, inizialmente prevista per il primo luglio 2005, è stata differita al 1 ottobre 2005 dal Governo con D.L. nr. 115 del 30 Giugno 2005, che ha sostanzialmente preso atto delle difficoltà organizzative e di sistema.

Fra le altre modifiche apportate al Codice della Strada -ma non ancora entrate in vigore- relativamente al segmento 50 cc vanno segnalate: a) la possibilità di trasportare un passeggero sul ciclomotore; b) il nuovo documento di circolazione -che diventa nominativo- nonché c) il nuovo sistema di immatricolazione dei ciclomotori. Anche queste misure - la cui entrata in vigore era prevista inizialmente dal 01.07.2004 - sono ancora in attesa del Decreto attuativo del Ministero dei trasporti.

Europa

Per tutto il 2004 è proseguita l'attività normativa nelle sedi istituzionali di Bruxelles che ha portato alla definizione dei nuovi limiti di inquinamento della cd. fase "Euro3" per ciclomotori e motocicli; tali parametri entreranno obbligatoriamente in vigore in tutta Europa dal 2006 per tutte le nuove omologazioni e dal 2007 per tutte le immatricolazioni di motocicli. Per i ciclomotori, le norme sono ancora in fase di approvazione e le date di applicazione slittano di circa un anno. Tuttavia, come accennato in precedenza, nessuno Stato membro della UE potrà rifiutare già da ora la immatricolazione di veicoli eventualmente già provvisti di omologazione Euro 3.

A seguito dell'attività di studio e ricerca sulla manomissione di ciclomotori e motocicli condotta da TuV - Technische ÜberwachungsVerein - Centro di omologazione tedesco riconosciuto a livello europeo - per conto della Commissione Europea, il rapporto finale, ha evidenziato l'esigenza di un maggior controllo sul circolante e sulle vendite di kit di trasformazione.

Un'ipotesi di modifica della normativa anti-tampering vigente è stata discussa su proposta della Francia. Tuttavia, tale iniziativa non ha ricevuto il sostegno degli Stati europei e della stessa Commissione, che si è riservata la possibilità di presentare una propria proposta entro la fine del 2005.

Invece è slittata l'approvazione del testo della Nuova Direttiva comunitaria sulle patenti di guida a causa della scadenza della legislatura e del quasi contemporaneo rinnovo di Commissione e Parlamento Europei. L'iter legislativo è stato riavviato sul finire del 2004 dal nuovo Parlamento europeo e non si concluderà prima della fine del 2005. Piaggio ha assicurato e continuerà a garantire un monitoraggio proattivo sui contenuti del provvedimento, con particolare riferimento alle specifiche di guida per tricicli e quadricicli, nonché alla possibilità per gli Stati membri di mantenere 14 anni come età minima di accesso al ciclomotore e la equivalenza fra patente B e patente A1.

Infine, sono in corso di valutazione e approfondimento nelle sedi europea (Bruxelles) e internazionali (ONU/Ginevra) le normative sul rumore e sulla frenatura dei veicoli a due ruote, con l'obiettivo di ulteriori possibili armonizzazioni nel medio termine.

Nel complesso, i prodotti di Piaggio sono conformi alle più severe normative attualmente in vigore sia in Europa sia, con adattamenti specifici, a quelle USA in materia ambientale e di sicurezza e alle altre normative extraeuropee esistenti, in genere meno restrittive.

7. IL GRUPPO PIAGGIO

7.1 LA BUSINESS UNIT 2 RUOTE

	1° sem 2005		1° sem 2004		Delta %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Vol	Fatt.
Piaggio	116,1	226,1	132,3	254,6	-12,3	-11,2
Gilera	17,4	31,4	28,7	52,4	-39,2	-40,0
Vespa	46,7	89,5	33,0	63,4	41,4	41,1
Ricambi/Accessori	n.s.	44,0	n.s.	46,9	n.s.	-6,3
Derbi (1)	29,6	58,2	27,3	49,3	8,4	18,1
Aprilia	71,7	186,5				
M. Guzzi	3,6	25,7				
TOTALE	285,0	661,4	221,2	466,7	28,8	41,7

(1) Comprende ricambi e accessori

Nel primo semestre 2005 il gruppo Piaggio, considerando i marchi gestiti, Piaggio, Gilera, Vespa, Derbi, Aprilia e Guzzi ha commercializzato nel business due ruote un totale di circa 285,0 unità, di cui (-5,2% rispetto al primo semestre del 2004) con un fatturato netto di 661,4ML€ comprensivo di ricambi ed accessori.

A livello europeo, per quanto riguarda i marchi Piaggio, Gilera e Vespa, il Gruppo, pur conservando la leadership, decreta la propria share nel mercato servito di circa 2,4 punti (ora al 26,5% rispetto al 29% del primo semestre 2004). In particolare questo risultato è dovuto, soprattutto, al calo del mercato > 50cc, dove il Gruppo è passato dal 31,7% al 27,9% di quota di mercato a causa della perdita di share di Piaggio (dal 18,2% al 17,2%) e Gilera (dal 3,9% al 2,5%).

Sul fronte dei 50cc il Gruppo continua a mantenere la propria posizione di leadership pur con un calo della quota al 25,1% (vs 26,6% del primo semestre 2004) dovuto ad un significativo aumento dei prodotti "low-cost" in cui il Gruppo non compete, da un rinnovamento della gamma in corso d'anno (Vespa LX e Runner) che ha generato un effetto atteso, nonché dall'uscita di Gilera dal mercato delle moto 50cc.

A livello di singolo brand si evidenziano risultati positivi da parte di "Vespa", che ha portato i volumi di vendita totali a 46.700 unità (+41,2%) con una crescita della quota di mercato dal 4,1% al 4,5%. Per "Piaggio" e "Gilera" i volumi di vendita totali sono scesi rispettivamente a 116.100 unità (-12,3%) ed a 17.400 unità (-39,2%). La quota di mercato, per quanto sopra detto, risulta anch'essa in calo dal 18,2% al 17,2% per "Piaggio" e dal 3,9% al 2,5% per "Gilera".

"Derbi" aumenta la quota di mercato al 3,2% (dal 3,0%) grazie al mantenimento della leadership nel segmento delle moto 50cc; i volumi di vendita sono aumentati rispetto al primo semestre del 2004 del +8,4%, per un totale di 29.600 unità vendute.

Si registra un recupero di Aprilia che porta la sua quota di mercato all'8% dal 7,4% del primo semestre dello scorso anno; i volumi di vendita totali sono aumentati da 45.200 unità del 1° semestre 2004 a 63.200 unità nello stesso periodo del 2005 (+40%).

In crescita la posizione del Gruppo in USA rispetto al medesimo periodo dello scorso anno con risultati che si attestano per il primo semestre del 2005 su volumi di vendita pari a circa 5.500 unità rispetto alle circa 4.600 unità del primo semestre 2004.

La quota di mercato USA è leggermente migliorata dal 15,1% del 2004 al 15,2% del 2005.

Riguardo gli altri Paesi extraeuropei la strategia del Gruppo è sempre focalizzata verso i mercati più strutturati (Giappone, Israele, Singapore, Australia, Malesia) in cui l'offerta di veicoli prestigiosi trova maggiore accoglienza da parte della clientela; la prestazione del 2005 ha registrato un aumento dei volumi da circa 6.200 unità del

primo semestre 2004 a 7.300 del 2005 (+18%). In ambito internazionale è sicuramente da sottolineare la prosecuzione dell'accordo con Zongshen, uno dei principali produttori privati di motocicli in Cina, che prevede la compartecipazione dell'azienda cinese in Piaggio Foshan Motorcycle.

7.2 LA GAMMA PRODOTTI DUE RUOTE

I modelli che nel primo semestre del 2005 hanno apportato il maggior contributo al fatturato del Gruppo sono: Beverly (28.000 unità per un fatturato di € 81,2 milioni) ed X9 (12.000 unità per € 34,9 milioni). Subito dietro ad X9 si è posizionato X8 (10.200 unità per € 24,2 milioni di fatturato): il successo di questo veicolo, lo scorso anno, è stato sancito in Francia e Germania con il primo posto nella classifica di vendita dello scooter targato. Da segnalare il contributo significativo della gamma Liberty (23.100 unità fatturate per € 32,6 milioni); da evidenziare il successo del recente lancio della nuova Vespa LX in sostituzione della precedente versione ET che ha apportato un contributo notevole arrivando per la versione 50 a 15.200 veicoli venduti per € 22,6 milioni e per la versione 125/150 a 15.500 veicoli venduti per € 30,4 milioni. Per quanto riguarda la nuova Vespa GTS 250 nei primi due mesi di vendite ha realizzato più di 2.000 unità vendute con un fatturato di 5,7ML€.

Per quanto riguarda Aprilia nel corso del mese di febbraio è stato lanciato il nuovo Atlantic 500cc e nel mese di maggio il nuovo Petaso 650 Strada.

Per quanto riguarda il settore Moto, Guzzi ha lanciato nel corso del mese di marzo la nuova Brevia 1100 cc.

7.3 LA BUSINESS UNIT VTL

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Delta %	
	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Ape	50,3	80,0	36,2	61,3	38,7%	30,4%
<i>Di cui India</i>	45,9	65,3	31,1	43,1	47,6%	51,5%
Minivan	3,4	30,8	3,9	31,4	-11,3%	-1,9%
Quargo	2,2	15,3				
Microcars	0,5	3,7	0,5	3,9	6,0%	-5,0%
Ricambi/Accessori	n.s.	15,7	n.s.	15,3		3,1%
TOTALE	56,4	145,5	40,6	111,9	38,9%	30,1%

La Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso i primi 6 mesi del 2005 con 56.400 unità vendute in crescita del +38,9% rispetto ai volumi del 2004. La crescita è stata realizzata non solo grazie al mantenimento della buona performance positiva della consociata indiana PVPL (Piaggio Vehicles Private Ltd), che continua a rafforzare la propria presenza sul mercato domestico Indiano e ad aumentare progressivamente la capacità del sito produttivo di Baramati, ma anche dalla ritrovata dinamicità espansiva della performance di Piaggio sul mercato Europeo. L'introduzione del nuovo prodotto Quargo (2.165 unità vendute nei primi 6 mesi del 2005) ha, infatti, consentito di recuperare ampiamente il calo di Ape che continua ad evidenziare il peso della fase di maturità del proprio ciclo di vita. Le vendite di VTL gestite dalla Capogruppo sono quindi, nel complesso, cresciute del 10,8% passando da 9.504 pezzi del 2004 a 10.533 pezzi del 2005.

Il fatturato complessivo della Divisione è passato da 111,9 ML€ del 2004 a 145,5 ML€ (+30,1%) nel 2005, con un'espansione dei veicoli "made in India" sul mercato domestico di riferimento pari a +51,5% e alla crescita dell'Europa, Italia in particolare, pari al +6,1%.

Nel mercato domestico, in particolare, il Gruppo, passa nel segmento 4 ruote da 2.759 unità vendute nel 2004 a 4.365 nel 2005, grazie all'introduzione di Quargo, che va ad affiancare il tradizionale Porter (crescita del +58%).

Analizzando inoltre i dati di ANFIA relativi al solo segmento N1 presidiato da Porter, Piaggio si consolida su una market share complessiva del 2,2% relativa alle 2.391 unità vendute nei primi 6 mesi del 2005. In particolare, poi, nelle versioni pick-up, chassis e "ribaltabili", dove la gamma Porter vanta un vantaggio competitivo importante, la quota di mercato relativa di Piaggio si attesta al 21,5% (dati ANFIA: Giugno 2005). Conseguentemente Piaggio consolida con Porter il suo ruolo di leader di riferimento nella nicchia dei veicoli commerciali N1 "compatti" caratterizzati da dimensioni contenute, grande manovrabilità ed elevata portata comparata alle dimensioni.

Anche i dati relativi all'immatricolato confermano la positiva espansione del business sul mercato domestico. Analizzando la market share "complessiva" sul mercato di riferimento (Ape, Porter, Quargo) si passa dal 6,4% dei primi 6 mesi del 2004 al 7,1% registrata nell'analogo periodo del 2005.

Per quanto riguarda il business delle microvetture, il mercato domestico è stato "raffreddato" dall'effetto dell'annuncio dell'introduzione del certificato di "idoneità alla guida" per i maggiorenni, previsto per luglio 2005. Anche in questo segmento la performance Piaggio è stata positiva con un +6% in termini di unità vendute rispetto al 2004 generato grazie al lancio di nuovi modelli (PK500).

In India il mercato di riferimento dei veicoli commerciali a 3 ruote continua a manifestare un trend espansivo, con un incremento del 10,4% rispetto al 2004. All'interno di questo scenario evolutivo, la performance della consociata indiana PVPL continua ad evidenziare un mercato trend positivo ed un tasso di sviluppo di sicuro interesse. Con un +48,5% di crescita e con più di 45.000 unità vendute (vs 30.500 del 2004), PVPL consolida il suo ruolo di market leader nel segmento Cargo (trasporto merci) e di follower di riferimento, dinamico ed innovativo, nel segmento Passenger (trasporto passeggeri).

Nel segmento Cargo, grazie al "Piaggio Ape 501", all'introduzione dell'Ape 601 e alle sue numerose possibilità di customizzazione per rispondere puntualmente alle diverse esigenze dei clienti della gamma, la market share di PVPL si attesta al 37%. La quota è stata raggiunta grazie al consolidamento della leadership nel segmento Cargo < 0,5 ton (50,3%) e alla buona performance nel segmento Cargo > 0,5 ton, caratterizzato da una maggiore portata, in cui Piaggio è entrata alla fine del 2004 (6,4%) con l'introduzione di Ape 601.

Nel segmento Passenger, la crescita di PVPL è stata molto significativa confermando il ruolo di follower aggressivo e dinamico rispetto allo storico leader di mercato locale. La market share nel segmento è, infatti, passata dal 12% del 2004 al 22% del 2005.

Oltre all'introduzione di Quargo, per quanto riguarda la gamma 3 ruote, è stata introdotta, anche per la versione Ape Tm volante, la nuova motorizzazione 422cc liquid cooled, in modo da essere in linea con le normative europee in materia di inquinamento.

7.4 BUSINESS UNIT MOTORI

Per quanto riguarda la B.U. Motori il fatturato è passato da 14,8 ML€ del 1° semestre 2004 a 7,7ML€ del 2005, soprattutto per la diversa esposizione delle vendite verso Aprilia (da terzo nel 2004 a Gruppo nel 2005).

7.5 RICERCA E SVILUPPO

Società	1° semestre 2005			1° semestre 2004		
	Capitalizzato	Spese	Totale	Capitalizzato	Spese	Totale
importi ML€						
Piaggio & C.	9,0	7,9	16,9	12,7	8,4	21,1
Di cui 2R	8,2	6,5	14,7	8,7	7,4	16,1
Di cui VTL	0,8	1,4	2,2	4,0	1,0	5,0
Nacional Motor	1,0	1,0	2,0	1,2	1,0	2,2
Aprilia	3,2	3,1	6,3			
M. Guzzi	1,6	0,2	1,8			
Totale	14,8	12,2	27,0	13,9	9,4	23,3

Il Gruppo Piaggio ha continuato anche nel primo semestre 2005 la propria politica volta al presidio della leadership tecnologica nel settore, destinando all'attività di R&S risorse complessive per 27,0ML€ (di cui 16,9 ML€ in Piaggio & C. S.p.A., 2,0ML€ in Nacional Motor, 6,3ML€ in Aprilia e 1,8ML€ in Moto Guzzi), con una incidenza del 3,3 % sul fatturato, di cui 14,8 ML€ capitalizzati nelle immobilizzazioni immateriali. La consociata indiana Piaggio Vehicles Pvt Ltd si avvale dello sviluppo dei progetti di ricerca sviluppati da Piaggio & C. S.p.A. a Pontedera, nell'area di business VTL.

In particolare, le attività di ricerca, relative a progetti d'innovazione di prodotto e di tecnologia produttiva, hanno assorbito risorse per 3,1ML€; le attività di sviluppo, per i restanti 23,9 ML€ hanno riguardato in particolare nuovi veicoli e nuove motorizzazioni (soprattutto in chiave ecologica).

A seguito dell'attività di sviluppo di nuovi prodotti due ruote, per una spesa complessiva di 14,7 ML€ (16,1 ML€ nel 2004) anche nel corso del 2005 l'offerta ha potuto beneficiare dell'avviamento in produzione sia di veicoli completamente nuovi, sia di 'restyling', sia dell'introduzione di nuove motorizzazioni su prodotti già in gamma.

Riguardo all'evoluzione delle motorizzazioni l'attività ha riguardato:

- propulsori di piccola cilindrata: avvio dell'estensione della conformità ad Euro3;
- propulsori di media cilindrata (125 cc ÷ 200 cc): entrata in produzione la nuova famiglia QUASAR (250 cc 4T 4V acqua) ad iniezione già conforme ad Euro3;
- propulsori di elevata cilindrata: adeguamento alle norme Euro3 della famiglia MASTER (500 cc a 4 tempi ed a 4 valvole) e attività di sviluppo della nuova famiglia di motori Bicilindrici 4T 8V per scooter.

Per l'attività VTL, il totale della spesa nel primo semestre 2005 è stato di 2,2 ML€, contro 5,0 ML€ spesi nello stesso periodo del 2004.

Per quanto riguarda Aprilia, le spese di ricerca e sviluppo ammontano complessivamente a 6,3 ML€ di cui 3,2 ML€ capitalizzati.

Per quanto riguarda Guzzi, le spese di ricerca e sviluppo ammontano complessivamente a 1,8 ML€ di cui 1,6 ML€ capitalizzati.

7.6 PRODUZIONE

Nello stabilimento di Pontedera sono stati avviati i lavori per l'ultimo lotto di ristrutturazione della "Fabbrica Motori": il "magazzino arrivi". Oltre che alla riqualificazione dei fabbricati, con interventi di opere civili ed impiantistiche sono stati definiti i lay-out dei montaggi con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle scorte.

Anche l'ambiente è stato privilegiato, in particolare nell'area del montaggio motori, da maggio è in funzione l'impianto di rinfrescamento.

E' in corso il cantiere per l'apertura della nuova portineria lato sud, che consentirà una ottimizzazione del transito in entrata ed in uscita delle merci. Questa si collegherà alla nuova viabilità in costruzione che porterà benefici del traffico verso i siti produttivi.

Per quanto riguarda la produzione di VTL, nel corso del 1° semestre 2005 è stato avviato l'ampliamento dello stabilimento di Baramati (India), che si concluderà entro l'anno in corso, per una produzione aggiuntiva a regime di circa 40.000 APE l'anno. Inoltre si è proceduto a modificare le linee di produzione esistenti per accogliere la localizzazione del Quargo.

8. QUALITA'

Nel corso del I semestre 2005 Piaggio ha rinnovato il proprio "Sistema di Gestione della qualità Aziendale", anche in funzione dei cambiamenti organizzativi che hanno interessato il Gruppo. Il nuovo sistema è stato quindi pensato per gestire, monitorare e valutare il "funzionamento dei processi aziendali" - ovvero la catena di creazione del valore - in modo indipendente dal tipo di struttura/organizzazione scelta.

Come primo risultato del nuovo modello, nel 1° semestre la verifica dell'ente di Certificazione ISO 9000, ha messo in luce l' aumentata capacità di Piaggio di effettuare una chiara declinazione delle strategie all'interno dell'intera organizzazione ed ha potuto riscontrare come "l'orientamento al cliente" sia sempre più un valore diffuso a tutti i livelli dell'organizzazione.

Il "sistema integrato di monitoraggio della qualità" – dalla qualità entrante (Qualità Forniture) alla delivery (Qualità dei Veicoli Consegnati al Cliente) – strettamente correlato al "sistema di monitoraggio della Customer Satisfaction" (messo a punto nel 2004), hanno portato ad ottenere sensibili miglioramenti dei livelli di affidabilità dei prodotti PIAGGIO, VESPA e GILERA (- 10% indici di difettosità in garanzia rispetto al 31 dicembre 2004). I nuovi prodotti (vedi Vespa LX e GTS), inoltre, sono stati lanciati con livelli competitivi di affidabilità e robustezza. I benefici della migliorata affidabilità del prodotto si sono anche riverberati sui risultati economici dell'azienda è, infatti, sensibilmente diminuito (- 31% rispetto al 1° semestre 2004) il costo della garanzia prodotti nonché la loro incidenza sul fatturato.

Nell' ambito delle attività di Post Vendita sia commerciali che tecniche, il primo semestre 2005 ha visto affiancare alle iniziative dedicate affidabilità del prodotto, quelle interamente dedicate a migliorare l'affidabilità dei servizi offerti sia alla rete commerciale che al cliente finale.

Dedicato direttamente ai Clienti, inoltre, il FRONT END commerciale - il n° verde dei Brand PIAGGIO VESPA e GILERA - si è trasformato in contact center (vedi home page – servizio clienti on line), che permette alla nostra Clientela di contattare Piaggio con il "canale" che più preferisce. Il nuovo sistema permette, inoltre, la tracciabilità dei "livelli di servizio" per cliente e per singole richieste. Parte integrante della nostra politica di qualità è, oggi, anche il miglioramento nel tempo della nostra efficacia di Customer Service sia tecnica che commerciale (one contact solution).

9 RISORSE UMANE

9.1 ORGANICI

Gli organici del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2005 ammontano a n. 6.715 unità, comprensivi del personale stagionale, con una riduzione netta di 121 unità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuta all'incremento di 169 unità negli organici delle società operanti con i Brand Piaggio, Gilera, Vespa e Derbi e ad una riduzione di 290 unità negli organici delle società operanti con i Brand Aprilia e Guzzi.

Nella capogruppo Piaggio & C. S.p.A. al 30 giugno 2005 i dipendenti sono 3.636 con un incremento di n. 39 unità; gli addetti stagionali (contratti a termine e contratti di somministrazione a tempo determinato) pari a complessive 630 unità, sono stati presenti dal mese di marzo fino alla chiusura estiva.

9.2 RELAZIONI INDUSTRIALI

Per quanto riguarda la Capogruppo, Piaggio & C S.p.A., nel corso del 1° semestre 2005, si è data applicazione ad una parte importante dell'accordo sindacale 1/7/2004, relativa alla flessibilità di orario ottenuta attraverso la "Banca ore"; nel contempo è stata ulteriormente flessibilizzata la struttura degli organici con nuove assunzioni con contratti part- time verticale.

Il clima nelle relazioni industriali si è mantenuto buono e gli scioperi registrati nei primi sei mesi sono imputabili prevalentemente al mancato rinnovo del contratto nazionale dei metalmeccanici.

Per quanto riguarda la sub-holding Aprilia le relazioni sindacali si sono sviluppate in un clima costruttivo che ha portato in data 20 luglio 2005 a sottoscrivere l'accordo integrativo di secondo livello della durata di 4 anni, con il quale è stato introdotto un premio di risultato per tutti i dipendenti legato a parametri di produttività, redditività e soddisfazione del cliente, sono state individuate una serie di tipologie contrattuali per una gestione in linea con le esigenze dell'attività produttiva ed è stata confermata la flessibilità degli orari.

9.3 ORGANIZZAZIONE

Con il mese di Giugno 2005 è diventato operativo il nuovo assetto organizzativo del Gruppo, attraverso l'integrazione dei Brands in una unica organizzazione che ne garantisca la distintività e che realizzi sinergie ed economie di scala per l'incremento del valore complessivo dei Brands e dell'Azienda.

L'Azienda si è infatti organizzata per Brands, Funzioni centrali e Staff Corporate.

Ai Brands è assegnata la missione di esaltare differenziazione e distintività della gamma dei prodotti offerti al Cliente, di aumentare la notorietà dei singoli brand, l'immagine di marca e la redditività del business.

La realizzazione di economie di scala e di scopo è ottenuta attraverso la concentrazione delle attività tecniche, industriali e di sourcing in Funzioni centrali, che nel contempo presidino e accrescano il know-how specialistico e lo sviluppo delle famiglie professionali.

Il coordinamento delle attività di staff e di supporto ai business è stato accentrato in Funzioni Corporate che, attraverso il presidio di competenze funzionali specifiche, garantiscano la diffusione omogenea di politiche e strumenti nel Gruppo, facilitando l'integrazione e realizzando tutte le possibili sinergie.

L'importanza strategica del Mercato Usa è stata riconosciuta attraverso la creazione di una unità commerciale dedicata.

Inoltre, è stata costituita l'unità Ricambi per il presidio e lo sviluppo del business multi-brands ed è stata potenziata l'unità Corporate Business per lo sviluppo del business presso i Grandi Clienti e la Pubblica Amministrazione.

9.4 GESTIONE E SVILUPPO RISORSE

Nel corso del primo semestre del 2005 si è data implementazione ai tre fondamentali progetti H.R., impostati ed avviati nel corso dell'anno precedente, riguardanti la People Satisfaction, il Talent Recruitment e i Key People.

People Satisfaction

A seguito della definizione degli obiettivi di miglioramento della soddisfazione dei dipendenti, è stato elaborato un Piano Operativo 2005 di interventi che riguardano principalmente le aree di "Comunicazione", "Coinvolgimento", "Formazione", "Gestione e Sviluppo delle Risorse" nonché il "Work life balance".

Particolare rilevanza hanno assunto le attività di formazione istituzionale/manageriale, sia in Italia che all'estero, che hanno coinvolto circa 200 Quadri capi gestori e giovani laureati.

Per l'inizio del secondo semestre sono state programmate attività di Focus Group per il monitoraggio del gradimento del piano.

Entro la fine dell'anno è prevista una seconda Survey per Piaggio & C. e le società afferenti ai Brand Piaggio, Gilera e Derbi e la prima indagine di clima che coinvolgerà il personale dei Brand Aprilia e Guzzi.

Talent Recruitment

E' proseguito con l'edizione 2005 il programma Talent Recruitment, selezione di neolaureati di talento delle facoltà di ingegneria e di economia, con Career day effettuati c/o le università Bocconi di Milano (con presenza allargata ai neolaureati in ingegneria del Politecnico) e LUISS Guido Carli di Roma, con presenza totale di circa 300 laureati, che hanno portato all'attivazione di 12 stage, all'assegnazione di 2 borse di studio e all'assunzione di 4 risorse. Il programma prevede ulteriori attività di selezione c/o le università di Padova e Palermo.

Key People

Il progetto definito ed avviato nel corso del 2004, finalizzato ad attivare uno scambio di valore tra azienda e risorse eccellenti, è stato implementato operativamente con la nomina ufficiale delle risorse chiave e l'attivazione dei "piani di valorizzazione individuale".

Nel secondo semestre è previsto il completamento del progetto per le risorse facenti capo ai Brand Piaggio, Gilera, Vespa e Derbi e l'estensione del progetto alle risorse afferenti ai Brand Aprilia e Guzzi.

9.5 SISTEMI INFORMATIVI

Sono stati avviati i progetti che hanno per obiettivo la completa integrazione dei sistemi informativi nelle aree aziendali e/o realtà societarie che ancora utilizzavano piattaforme diverse e che consentiranno di rendere omogenei tutti i processi operativi ed i sistemi di controllo del Gruppo entro il primo semestre del 2006.

10. ALTRE INFORMAZIONI

10.1 SOCIETARIO

In data 10/02/2005 Piaggio ha sottoscritto con Almec S.p.A. un contratto avente ad oggetto la cessione ad Almec della residua partecipazione detenuta da Piaggio in Almec stessa, pari al 30% del capitale sociale per un corrispettivo di Euro 991.159.

Nel corso del mese di maggio e' stato deliberato dal Consiglio di amministrazione della collegata cinese Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. la modifica del nome della società da "Piaggio Foshan Motorcycle Co .Ltd" a "Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd."; tale delibera è stata sottoposta all'approvazione delle autorità locali.

In data 7 giugno 2005 si è perfezionata la cessione della totalità delle azioni detenute tramite la controllata Nacional Motor SA nella società Moto Sport SA, la quale pertanto non fa più parte del Gruppo Piaggio.

La società Mitsuba FN Europe ha deliberato, in data 30.03.05, un aumento del capitale sociale da Euro 500.000 ad Euro 1.000.000 e Piaggio non ha esercitato l'opzione di sottoscrizione per le azioni di sua competenza e, pertanto, la partecipazione è scesa dal 20% al 10%.

In data 14/06/05 è stata dichiarata l'estinzione della società controllata Universal Dynamic Investment Ltd., a seguito di liquidazione volontaria.

In data 16 Giugno 2005 i Consigli di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ed Aprilia S.p.A. hanno dato mandato all'Amministratore Delegato Rocco Sabelli di predisporre il progetto di fusione per incorporazione dell'Aprilia in Piaggio. Il progetto di fusione verrà poi sottoposto all'esame degli stessi Consigli nel corso del mese di Settembre.

In data 20 Giugno 2005, come da mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2005, Piaggio & C. S.p.A. ha presentato alla Direzione Regionale delle Entrate di Firenze istanza di interpello per ottenere il riconoscimento delle valide ragioni economico-industriali sottostanti l'operazione e la conseguente disapplicazione delle norme antielusive in capo alle società coinvolte dalla fusione.

10.2 VERTENZE

In data 5/01/2005 AON S.p.A. ha notificato a Piaggio atto di citazione lamentando l'illegittima risoluzione del contratto di brokeraggio e chiedendo, a titolo di risarcimento, Euro 184.000, oltre il maggior danno da definirsi in via equitativa. Piaggio si è costituita in giudizio, contestando le pretese della controparte. La causa riassunta dalla Leasys S.p.A./Savarent presso il Tribunale Di Pisa - Sezione distaccata di Pontedera, nei confronti di Piaggio come terzo chiamato, è stato rinviata all'udienza del 15 Dicembre p.v., per consentire alle parti di dedurre nuovi mezzi di prova.

Per quanto riguarda il contenzioso tributario si precisa che alcune società, Piaggio & C. S.p.A., P&D S.p.A. in liquidazione ed Almec S.p.A., sono tuttora coinvolte in contenziosi fiscali per i quali si prevede non deriveranno oneri a carico delle società e del Gruppo. Di conseguenza, per tali contenziosi non si è proceduto ad effettuare accantonamenti, considerando il rischio remoto.

Altri contenziosi tributari risultano in essere a carico di alcune consociate estere del gruppo, quali Piaggio Espana S.A. e Nacional Motor S.A., per i quali le società hanno provveduto ad accantonare gli importi in contestazione o hanno già provveduto al pagamento delle imposte contestate, pur in pendenza dell'ultimo grado di giudizio.

10.3 CORPORATE GOVERNANCE

Il Modello di organizzazione e gestione, già approvato dal Consiglio di Amministrazione della Piaggio & C. S.p.A., è stato implementato anche nelle società Aprilia S.p.A. e Moto Guzzi S.p.A. In particolare i rispettivi consigli di amministrazione hanno approvato il Modello di organizzazione e gestione ed hanno nominato un Organismo di Vigilanza composto di tre membri nelle persone dei sigg.ri Giovanni Barbara, Enrico Ingrassia e Gianclaudio Neri.

10.4 STOCK OPTION PLAN

Il Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2004 ha approvato le linee guida del Piano di Incentivazione del Management, incentrato sull'assegnazione di opzioni per la sottoscrizione di azioni della Società, predisposto e approvato dal Comitato per il Piano di incentivazione. In data 4 Maggio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento del Piano.

In data 7 giugno 2004, l'Assemblea dei Soci ha conferito al Consiglio di amministrazione la delega (da esercitarsi entro il 6 giugno 2009) ad aumentare il capitale sociale fino ad un importo massimo complessivo di Euro 10.587.241,60 mediante emissione di massime n. 20.360.080 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, da riservare a pagamento ad un piano di incentivazione azionaria per l'amministratore delegato e i dirigenti della società e delle sue controllate. Il Piano costituisce strumento di incentivazione, fidelizzazione e attrazione dei destinatari ed è volto ad indirizzare la performance della Società verso risultati strategici prefissati.

Il piano di stock option prevede che le opzioni, assegnate dal Comitato per il Piano di Incentivazione all'AD e dall'AD ai dirigenti da questo individuati, potranno essere esercitate a valle delle verifiche effettuate dal Comitato per il Piano sulla base del bilancio consolidato al 31.12.07 approvato dal Consiglio di Amministrazione, subordinatamente al raggiungimento di obiettivi di Equity Value stabilito.

Le opzioni potranno essere esercitate esclusivamente a partire dal 10° giorno successivo alla comunicazione ai beneficiari e per i 3 mesi successivi.

Entro i 10 giorni successivi all'esercizio delle Opzioni, la Società avrà facoltà di riacquistare le azioni consegnate corrispondendo al Beneficiario un prezzo pari al Valore Normale delle Azioni alla data dell'esercizio delle Opzioni da parte del Beneficiario. In difetto dei requisiti della Società per procedere al riacquisto, le azioni saranno soggette al diritto di opzione per l'acquisto da parte dell'azionista di maggioranza della Società, attualmente la Piaggio Holding Netherlands B.V., od un suo successore.

Il *Valore Normale* delle Azioni alla data di riacquisto corrisponde al Valore per azione determinato (i) sulla base dell'Equity Value al 31.12.2007 considerato ai fini della verifica del conseguimento degli obiettivi ovvero (ii) se le azioni della Società fossero quotate alla medesima data, sulla base della media dei prezzi di borsa dell'ultimo mese anteriore all'esercizio dell'Opzione ovvero, se inferiore del periodo di quotazione.

Nel caso in cui la società sia ammessa alla quotazione in borsa ovvero si verifichi un Cambio di controllo nella società anteriormente alla *vesting date*, l'esercizio delle Opzioni verrà anticipato in relazione al verificarsi dell'evento considerato.

In tale ipotesi il Comitato procederà alla determinazione delle Opzioni liberate per l'esercizio sulla base del livello di conseguimento degli obiettivi di performance, alle quali resta condizionato l'esercizio delle Opzioni stesse, assumendo i valori dell'Equity Value indicati con riguardo al 31.12.2007 ridotti proporzionalmente pro-rata temporis.

Per Cambio di Controllo si intenderà il venir meno del controllo indiretto o diretto dal parte della società IMMSI.

Si segnala che sono state assegnate n. 18.690.559 opzioni sul totale di n. 24.401.084 previsto dal piano di incentivazione con un prezzo di esercizio di € 0,98 per azione.

* * *

Milano, 13 Settembre 2005

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Roberto Colaninno

Prospetti riepilogativi dei rapporti con le società del Gruppo

CREDITI

SOCIETA' CONTROLLANTI

SOCIETA'	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI IMMOBILIZ. TI	CREDITI FINANZIARI	CREDITI DIVERSI	ANTICIPI SU IMMOBILIZZ. NI/ FORNITURE
IMMSI SPA PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV					

SOCIETA' CONTROLLATE

SOCIETA'	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI IMMOBILIZ. TI	CREDITI FINANZIARI	CREDITI DIVERSI	ANTICIPI SU IMMOBILIZZAZIO NI/FORNITURE
P & D SPA					
APRILIA SPA	21.435.613		123.612.601	5.038	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	815.120				
PIAGGIO BENELUX	1.333.755				
PIAGGIO DEUTSCHLAND	4.541.630				
PIAGGIO ESPANA	15.880.530			80.000	
PIAGGIO FRANCE	14.347.138			2.188.809	
PIAGGIO VEHICLES	1.055.512			277.717	
PIAGGIO HELLAS	14.169.598				
PIAGGIO HRVATSKA	3.221.588			220.000	
PIAGGIO INDOCHINA	365.938				
PIAGGIO LIMITED	5.259.638			243.303	
PIAGGIO PORTUGAL	274.993				
PIAGGIO USA	4.899.727			483.358	
NACIONAL MOTOR	1.241.253	28.073.655		3.647.060	
DERBI ITALIA SRL				965.835	
DERBI RACING					
PIAGGIO VESPA B.V.					

88.842.033 28.073.655 123.612.601 8.111.120 0

SOCIETA' COLLEGATE

SOCIETA'	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI IMMOBILIZZATI	CREDITI FINANZIARI	CREDITI DIVERSI	ANTICIPI SU IMMOBILIZZAZIO NI/FORNITURE
FONDAZIONE PIAGGIO	24.349		158.589	489.712	
PIAGGIO FOSHAN	105.498	3.719.350		64.000	

129.847 3.719.350 158.589 553.712 0

DEBITI**SOCIETA' CONTROLLANTI**

SOCIETA'	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI DIVERSI
IMMSI SPA PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV	2.062.872	198.358	365.889
	2.062.872	198.358	365.889

SOCIETA' CONTROLLATE

SOCIETA'	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI DIVERSI
P & D SPA	1.683	15.739.141	80.789
PIAGGIO ASIA PACIFIC	452.019		
PIAGGIO BENELUX			
PIAGGIO DEUTSCHLAND	7.758		2.985.361
PIAGGIO ESPANA	86.348		3.385.190
APRILIA SPA	313.863		
MOTO GUZZI SPA	109.689		
PIAGGIO FRANCE	745.074		
PIAGGIO VEHICLES	2.941.129		
PIAGGIO HELLAS	1.949		
PIAGGIO HRVATSKA	51.825		
PIAGGIO INDOCHINA	13.576		
PIAGGIO LIMITED	417.733		
PIAGGIO PORTUGAL	550		
PIAGGIO USA	215.525		
NACIONAL MOTOR	1.214.988		
DERBI ITALIA SRL	225		
DERBI RACING			550.000
PIAGGIO FINANCE S.A.		150.000.000	
PIAGGIO VESPA B.V.		23.640.000	
	6.573.934	189.379.141	7.001.340

SOCIETA' COLLEGATE

SOCIETA'	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI DIVERSI
FONDAZIONE PIAGGIO	99.097		60.426
PIAGGIO FOSHAN	28.274		
	127.371	0	60.426

ECONOMICO

SOCIETA' CONTROLLANTI

SOCIETA'	RICAVI	VENDITA IMM.MATERIALI	COSTI	ACQUISTI IMM.MATERIALI
IMMSI SPA PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV			1.845.608 143.830	559.070

0 0 1.989.438 559.070

SOCIETA' CONTROLLATE

SOCIETA'	RICAVI	VENDITA IMM.MATERIALI	COSTI	ACQUISTI IMM.MATERIALI
P & D SPA			104.654	
APRILIA SPA	27.176.531		245.815	
APRILIA W.S. BV	7.741			
APRILIA LUXEMBOURG	824.663			
MOTO GUZZI SPA	75.000		63.679	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	1.275.757		230.166	
PIAGGIO BENELUX	5.655.494		2.550	
PIAGGIO DEUTSCHLAND	26.942.347		29.451	
PIAGGIO ESPANA	44.428.514		232.803	
PIAGGIO FRANCE	43.929.407		169.412	
PIAGGIO VEHICLES	1.933.933		2.616.463	131.454
PIAGGIO HELLAS	19.208.459		1.949	
PIAGGIO HRVATSKA	6.757.891			
PIAGGIO INDOCHINA	1.526.037			
PIAGGIO LIMITED	10.868.445		217.737	
PIAGGIO PORTUGAL	622.259		317	
PIAGGIO USA	9.603.622		160.187	
NACIONAL MOTOR	3.372.190		3.055.182	
DERBI ITALIA SRL				
DERBI RACING SL			1.650.000	
PIAGGIO FINANCE S.A.			2.814.196	
PIAGGIO VESPA B.V.			382.640	

204.208.290 0 11.977.201 131.454

SOCIETA' COLLEGATE

SOCIETA'	RICAVI	VENDITA IMM.MATERIALI	COSTI	ACQUISTI IMM.MATERIALI
FONDAZIONE PIAGGIO			60.145	
PIAGGIO FOSHAN	106.190		79.338	

106.190 0 139.483 0

GRUPPO PIAGGIO

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

Il Regolamento europeo n. 1606/2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 306/2003, impone alle società quotate nei mercati regolamentati europei l'adozione dei principi contabili internazionali (IFRS) nella redazione dei bilanci consolidati a partire dal 1° gennaio 2005. Pertanto il primo bilancio annuale che il Gruppo IMMSI, di cui Piaggio fa parte, redigerà secondo i nuovi principi contabili internazionali sarà quello relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2005.

Per quanto riguarda le rendicontazioni periodiche, anche alla luce di quanto previsto dal Regolamento emittenti così come modificato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 Aprile 2005, il Gruppo IMMSI e di conseguenza Piaggio hanno deciso di adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS a partire dalla Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

Ai sensi della Comunicazione Consob DEM/5025723 del 15 Aprile 2005, in data 11 maggio 2005 è stato conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico per la revisione contabile dei dati risultanti dal processo di transizione ai Principi Contabili Internazionali.

Ciò premesso, vengono qui di seguito illustrati:

- ✓ i principi contabili adottati dal Gruppo a partire dal 1° Gennaio 2005, nonché le regole di prima applicazione degli IAS/IFRS (IFRS 1);
- ✓ i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IFRS alle seguenti date:
 - ❖ data di passaggio agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004);
 - ❖ data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2004);
- ✓ il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo precedenti principi contabili (31 dicembre 2004) con quello derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio.

Vengono inoltre allegati gli stati patrimoniali IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 ed il conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

10.5.1 REGOLE E OPZIONI ESERCITATE IN SEDE DI PRIMA PPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS ADOTTATI DAL GRUPPO PIAGGIO

Le regole e le opzioni più significative previste dai principi contabili internazionali e adottati dal Gruppo sono sinteticamente riportate di seguito:

- modalità di presentazione degli schemi di bilancio: per lo schema di Stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente /non corrente" mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura. Per quanto riguarda il Rendiconto finanziario è stata adottata la rappresentazione con il metodo cd."indiretto" ;
- informativa di settore: il Gruppo, sulla base di quanto previsto dallo IAS 14 "Informativa di settore" ha identificato come schema primario quello per attività, come schema secondario quello geografico, sulla base della localizzazione dei propri clienti;
- esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004):
 - ▶ valutazione di immobili, impianti e macchinari, nonché degli investimenti immobiliari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo: il

Gruppo non si avvale di tale esenzione in quanto ha adottato il criterio del costo storico ammortizzato ai fini della valutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali;

- ▶ aggregazioni di imprese: Il Gruppo ha deciso di avvalersi dell'esenzione concessa dall'IFRS 1 che permette di non applicare retroattivamente i Principi Contabili Internazionali alle aggregazioni di imprese avvenute prima della data di passaggio agli IFRS. Il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 "Aggregazioni di Imprese" in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004: di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti alla 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 e fatta salva l'attribuzione all'avviamento di costi immateriali, presenti al 1° gennaio 2004 per 928 mila Euro, per i quali in assenza dei requisiti richiesti dagli IAS per la loro contabilizzazione si è provveduto allo storno dall'attivo
- o trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS:
- valutazione delle attività materiali e immateriali: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al fair value. Il Gruppo ha scelto di adottare il metodo del costo. In accordo con il trattamento contabile previsto dallo IAS 16, è stato ricalcolato il valore degli immobili in relazione alla necessità di determinare il valore dei terreni sottostanti i fabbricati e di considerare l'eventuale valore di recupero del bene al termine della vita utile del bene;
 - valutazione degli investimenti immobiliari: secondo lo IAS 40, un immobile detenuto come investimento deve inizialmente essere iscritto al costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Successivamente all'acquisto, è consentito valutare tali immobili al fair value oppure al costo. Il Gruppo ha scelto di adottare il criterio del costo;
 - rimanenze: secondo lo IAS 2 il costo delle rimanenze deve essere determinato con il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. Il Gruppo ha optato per il metodo del costo medio ponderato, metodo già utilizzato in base ai Principi Contabili Italiani;
 - passività finanziarie: in base a quanto prescritto dallo IAS 39, alle passività finanziarie è stato applicato il cosiddetto metodo del costo ammortizzato e pertanto le passività finanziarie non sono più iscritte in bilancio al loro valore nominale;
 - trattamento di fine rapporto: in base a quanto previsto dallo IAS 19, il valore di contabilizzazione del fondo TFR e di altre retribuzioni differite è stato rettificato attraverso l'applicazione di metodologie attuariali.

10.5.2 PRINCIPALI IMPATTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA AL 1 GENNAIO 2004, SULLA SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004 E SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 1° gennaio 2004

<i>Importi in €/000</i>	<i>Principi Riclas - Rettifiche contabili sifiche Italiani</i>	<i>IAS / IFRS</i>
-------------------------	--	-------------------

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	421.373	-4.391	-2.311
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	182.241	-6.927	461
	0	125	0
<i>Partecipazioni (1)</i>	1.359	-726	0
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	726	-1
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	5.657	0	0
<i>Imposte anticipate (1)</i>	30.095	352	369
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	3.186	0	515
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	643.911	-10.841	-967

	0	6.798	0

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

<i>Attività immateriali</i>	414.671
<i>Attività materiali</i>	175.775
<i>Investimenti immobiliari</i>	125
<i>Partecipazioni</i>	633
<i>Altre attività finanziarie</i>	725
<i>Crediti verso l'Erario</i>	5.657
<i>Imposte anticipate</i>	30.816
<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	3.701
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	632.103

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

ATTIVITA' CORRENTI

<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	109.328	4.344	75.131
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	9.050	-347	0
<i>Imposte anticipate (2)</i>	355	-355	0
<i>Rimanenze (2)</i>	132.022	0	0
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0	0	0
<i>Ratei e risconti (2)</i>	2.287	-2.287	0
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0	0
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.530	0	0
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	12.407	0	0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	274.979	1.355	75.131

ATTIVITA' CORRENTI

<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	188.803
<i>Crediti verso l'Erario</i>	8.703
	0
<i>Rimanenze</i>	132.022
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	0
	0
	0
<i>Altre attività finanziarie</i>	9.530
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>	12.407
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	351.465

TOTALE ATTIVITA'

	918.890	-2.688	74.164
--	---------	--------	--------

TOTALE ATTIVITA'

(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	178.967	0	-4.086
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	988	0	1
TOTALE PATRIMONIO NETTO	179.955	0	-4.085

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	174.881
<i>Capitale e riserve di terzi</i>	989
TOTALE PATRIMONIO NETTO	175.870

PASSIVITA' NON CORRENTI

<i>Debiti finanziari</i>	219.508	-2.570	501
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	19.005	0	0
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	55.287	0	2.333
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	61.431	-34.442	0
<i>Imposte differite (4)</i>	1.868	0	87
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	357.099	-37.012	2.921

PASSIVITA' NON CORRENTI

<i>Passività finanziarie</i>	217.439
<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>	19.005
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	57.620
<i>Altri fondi a lungo termine</i>	26.989
<i>Imposte differite</i>	1.955
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	323.008

	0	0	0	0	PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
PASSIVITA' CORRENTI					PASSIVITA' CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	84.295	0	75.192	159.487	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali (5)</i>	245.257	0	0	245.257	<i>Debiti commerciali</i>
<i>Imposte correnti (5)</i>	13.326	0	0	13.326	<i>Imposte correnti</i>
<i>Altri debiti (5)</i>	32.903	6.056	136	39.095	<i>Altri debiti</i>
<i>Ratei e risconti (5)</i>	6.055	-6.055	0	0	
	0	34.323	0	34.323	<i>Quota corrente altri fondi a lungo termine</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	381.836	34.324	75.328	491.488	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	918.890	-2.688	74.164	990.366	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

**EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2004 –
DETTAGLI AI PROSPETTI**

(in migliaia di euro)

ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali

Riclassifiche	01/01/2004
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(1.712)
<i>a riduzione "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(119)
<i>a riduzione "passività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(2.570)
<i>Altre minori</i>	10
	(4.391)

Rettifiche	01/01/2004
<i>Iscrizione oneri finanziari capitalizzati a riduzione diretta del patrimonio netto</i>	(1.382)
<i>Storno costi impianto ed ampliamento</i>	(874)
<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	(54)
<i>Altre minori</i>	0
	(2.310)

Attività materiali

Riclassifiche	01/01/2004
<i>a "investimenti immobiliari" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(125)
<i>a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(6.798)
<i>Altre minori</i>	(4)
	(6.927)

Rettifiche	01/01/2004
<i>Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati</i>	591
<i>Storno ammortamento su beni destinati alla vendita</i>	247
<i>Storno miglorie su beni di terzi</i>	(538)
<i>Iscrizione beni in leasing finanziario</i>	155
<i>Altre minori</i>	6
	461

Investimenti immobiliari

Riclassifiche	01/01/2004
<i>da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	125
	125

Rettifiche	01/01/2004
	0

Partecipazioni

Riclassifiche	01/01/2004
<i>ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(726)
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	0
	(726)

Rettifiche	01/01/2004
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche	01/01/2004
<i>da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	726
<i>da "altre attività finanziarie" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	0
<i>Altre minori</i>	0
	726

Rettifiche	01/01/2004

<i>Valutazione al fair value di titoli e partecipazioni</i>	0
<i>Altre minori</i>	(1)
	(1)

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche	01/01/2004
da "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
	0
Rettifiche (in migliaia di euro)	01/01/2004
	0

Imposte anticipate

Riclassifiche	01/01/2004
da "imposte anticipate" delle "attività correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	352
<i>Altre minori</i>	0
	352
Rettifiche	01/01/2004
Contabilizzazione delle imposte anticipate su rettifiche IAS/IFRS	369
	369

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	01/01/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
da "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
	0
Rettifiche	01/01/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
Per riduzione patrimonio netto di terzi per crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
<i>Altre minori</i>	(1)
	515

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Riclassifiche	01/01/2004
da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	6.798
	6.798
Rettifiche	01/01/2004
Storno ammortamento su beni destinati alla vendita	0
	0

ATTIVITA' CORRENTI

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	01/01/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	2.287
da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	1.712
da "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	347
da "rimanenze" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "crediti commerciali ed altri crediti" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
Altre minori	(2)
	4.344
Rettifiche	01/01/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	75.131
Altre minori	0
	75.131

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche	01/01/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(347)
Altre minori	0
	(347)
Rettifiche	01/01/2004
	0

Imposte anticipate

Riclassifiche	01/01/2004
a "imposte differite" per compensazione dell'attività	0
a "imposte anticipate" delle "attività non correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(352)
Altre minori	(3)
	(355)
Rettifiche	01/01/2004
	0

Rimanenze

Riclassifiche	01/01/2004
da "lavori in corso su ordinazione" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
Altre minori	0
	0
Rettifiche	01/01/2004
Altre minori	0
	0

Lavori in corso su ordinazione

Riclassifiche	01/01/2004
a "rimanenze" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
per compensazione "debiti commerciali ed altri debiti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
Altre minori	0
	0
Rettifiche	01/01/2004
	0

Ratei e risconti

Riclassifiche	01/01/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(2.287)
a "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
	(2.287)

Rettifiche	01/01/2004
	0

Azioni proprie

Riclassifiche	01/01/2004
	0

Rettifiche	01/01/2004
Per riduzione patrimonio netto a fronte di azioni proprie in portafoglio	0
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche	01/01/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "altre attività finanziarie" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
Altre minori	0
	0

Rettifiche	01/01/2004
	0

PASSIVITA' NON CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche (in migliaia di euro)	01/01/2004
da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(2.570)
	(2.570)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>Valutazione amortised cost finanziamenti</i>	(32)
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	17
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	516
	501

Debiti commerciali ed altri debiti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
	0

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>Per acquisti legati a miglorie su beni di terzi</i>	0
	0

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
	0

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>Benefici per i dipendenti</i>	2.333
	2.333

Altri fondi a lungo termine

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(34.323)
<i>a riduzione "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(119)
	(34.442)

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
_____	0

Imposte differite

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
da "imposte anticipate" per compensazione dell'attività	0
Altre minori	0
_____	0

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS	87
_____	87

PASSIVITA' CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
_____	0

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	75.129
Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario	63
_____	75.192

Debiti commerciali

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
_____	_____
_____	0

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>

Imposte correnti

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>0</u>

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>0</u>

Altri debiti

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>6.056</u>
<i>a compensazione "lavori in corso su ordinazione" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>0</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>6.056</u>

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Risconti per attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"</i>	<u>136</u>
<i>Per valutazione al fair value di strumenti derivati</i>	<u>0</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>136</u>

Ratei e risconti

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(6.055)</u>

<i>Altre minori</i>	0
	(6.055)

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
	0

Quota corrente altri fondi a lungo termine

Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	34.323
<i>a "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	0
<i>Altre minori</i>	0
	34.323

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
	0

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE ECONOMICO - PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004

<i>Importi in €/000</i>	<i>Principi contabili Italiani</i>	<i>Riclas - sifiche</i>	<i>Rettifiche</i>	<i>IAS / IFRS</i>	
ATTIVO					ATTIVO
ATTIVITA' NON CORRENTI					ATTIVITA' NON CORRENTI
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	412.607	-4.095	9.863	418.375	<i>Attività immateriali</i>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	171.413	-900	350	170.863	<i>Attività materiali</i>
	0	121	0	121	<i>Investimenti immobiliari</i>
<i>Partecipazioni (1)</i>	1.380	-746	0	634	<i>Partecipazioni</i>
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	10.013	0	10.013	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	3.141	0	0	3.141	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (1)</i>	28.566	755	304	29.625	<i>Imposte anticipate</i>
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	6.181	0	516	6.697	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	623.288	5.148	11.033	639.469	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI
	0	776	20	796	ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
ATTIVITA' CORRENTI					ATTIVITA' CORRENTI
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	183.588	3.784	87.773	275.145	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	11.655	-228	0	11.427	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (2)</i>	754	-754	0	0	

<i>Rimanenze (2)</i>	148.869	-1	0	148.868	<i>Rimanenze</i>
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0	0	0	0	<i>Lavori in corso su ordinazione</i>
<i>Ratei e risconti (2)</i>	1.845	-1.845	0	0	
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0	0	0	
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.505	-9.312	0	193	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	24.590	0	0	24.590	<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	380.806	-8.356	87.773	460.223	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI
	1.004.09			1.100.48	
TOTALE ATTIVITA'	4	-2.432	98.826	8	TOTALE ATTIVITA'

(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"

PASSIVO

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	195.304	0	7.671	202.975	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	277	0	26	303	<i>Capitale e riserve di terzi</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	195.581	0	7.697	203.278	TOTALE PATRIMONIO NETTO
PASSIVITA' NON CORRENTI					PASSIVITA' NON CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	217.064	-2.383	546	215.227	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	12.746	0	21	12.767	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	56.439	0	2.604	59.043	<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	53.094	-35.584	0	17.510	<i>Altri fondi a lungo termine</i>
<i>Imposte differite (4)</i>	1.868	10	0	1.878	<i>Imposte differite</i>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	341.211	-37.957	3.171	306.425	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI
	0	0	0	0	PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
PASSIVITA' CORRENTI					PASSIVITA' CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	51.801	0	87.840	139.641	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali (5)</i>	362.928	0	0	362.928	<i>Debiti commerciali</i>
<i>Imposte correnti (5)</i>	15.959	0	0	15.959	<i>Imposte correnti</i>
<i>Altri debiti (5)</i>	29.861	6.759	118	36.738	<i>Altri debiti</i>
<i>Ratei e risconti (5)</i>	6.753	-6.753	0	0	
	0	35.519	0	35.519	<i>Quota corrente altri fondi a lungo termine</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	467.302	35.525	87.958	590.785	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.004.09	-2.432	98.826	1.100.48	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO
	4	-2.432	98.826	8	

(4) Precedentemente incluse nella voce "Altre passività a m-l termine"

(5) Precedentemente incluse nella voce "Passività operative"

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA -234.770 0 -88.387 -323.157 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

<i>Ricavi netti</i>	596.560	0	-27	596.533	<i>Ricavi netti</i>
---------------------	---------	---	-----	---------	---------------------

Costi per materiali (1)	321.764	605	0	322.369	Costi per materiali
Costi per servizi e godimento beni di terzi (1)	128.753	0	302	129.055	Costi per servizi e godimento beni di terzi
Lavoro	81.661	154	0	81.815	Costi del personale
Ammortamento beni materiali	18.878	34	-131	18.781	Ammortamento delle attività materiali
Ammortamento beni immateriali (differenza di consolidamento)	12.000	0	-12.000	0	Ammortamento dell'avviamento
Ammortamento beni immateriali (altri)	12.627	-605	-654	11.368	Ammortamento delle attività immateriali a vita definita
Contributi	2.119	-2.119	0	0	
Stanziamenti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri	10.062	-10.062	0	0	
Altri proventi (2)	23.741	6.997	-1	30.737	Altri proventi operativi
Altri costi (2)	3.204	15.911	0	19.115	Altri costi operativi
Plusvalenze e sopravvenienze	5.917	-5.670	-247	0	
Minusvalenze ed altri oneri	4.990	-4.990	0	0	
Risultato operativo (EBIT)	34.398	-1.839	12.208	44.767	Risultato operativo
Proventi netti da partecipazioni	3	-714	0	-711	Risultato partecipazioni
Proventi finanziari (3)	5.577	3	-229	5.351	Proventi finanziari
Oneri finanziari (3)	14.636	-623	211	14.224	Oneri finanziari
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-841	841	0	0	
Risultato prima delle imposte	24.501	-1.086	11.768	35.183	Risultato prima delle imposte
Imposte	7.970	-294	-15	7.661	Imposte
Risultato dopo le imposte	16.531	-792	11.783	27.522	Risultato dopo le imposte derivante dalle attività in funzionamento
	0	792	0	792	Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione
Risultato di periodo inclusa la quota di terzi	16.531	0	11.783	28.314	Risultato di periodo inclusa la quota di terzi
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	250	0	25	275	Risultato di periodo di pertinenza di terzi
Risultato di periodo del Gruppo	16.281	0	11.758	28.039	Risultato di periodo del Gruppo

(1) Precedentemente incluse nella voce "Materiali e servizi"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Altri (costi) proventi, netti"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Oneri e proventi finanziari, netti"

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2004 – DETTAGLI AI PROSPETTI

ATTIVITA' NON CORRENTI

(in migliaia di euro)

Attività immateriali

Riclassifiche	30/06/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(1.712)
a riduzione "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a riduzione "passività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(2.383)
Altre minori	0
	(4.095)
Rettifiche	30/06/2004
Rideterminazione goodwill	0
Storno ammortamento goodwill	11.999

<i>Iscrizione oneri finanziari capitalizzati a riduzione diretta del patrimonio netto</i>	(1.283)
<i>Storno costi impianto ed ampliamento</i>	(544)
<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	(309)
<i>Altre minori</i>	0
	9.863

Attività materiali

Riclassifiche	30/06/2004
<i>a "investimenti immobiliari" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(121)
<i>a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(796)
<i>Altre minori</i>	17
	(900)
Rettifiche	30/06/2004
<i>Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati</i>	600
<i>Storno ammortamento su beni destinati alla vendita</i>	0
<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	(464)
<i>Iscrizione beni in leasing finanziario</i>	210
	0
<i>Altre minori</i>	4
	350

Investimenti immobiliari

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	121
	121
Rettifiche	30/06/2004
	0

Partecipazioni

Riclassifiche	30/06/2004
<i>ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(746)
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	0
	(746)

Rettifiche	30/06/2004
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche	30/06/2004
da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale	747
da "altre attività finanziarie" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	9.311
Altre minori	(45)
	10.013

Rettifiche	30/06/2004
Valutazione al fair value di titoli e partecipazioni	0
Altre minori	0
	0

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche	30/06/2004
	0
	0

Rettifiche	30/06/2004
	0

Imposte anticipate

Riclassifiche	30/06/2004
da "imposte anticipate" delle "attività correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	755
Altre minori	0
	755

Rettifiche	30/06/2004
Contabilizzazione delle imposte anticipate su rettifiche IAS/IFRS	304
	304

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	30/06/2004
	0
Rettifiche	30/06/2004
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	516
	516

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	776
	776
Rettifiche	30/06/2004
<i>Storno ammortamento su beni destinati alla vendita</i>	20
	20

ATTIVITA' CORRENTI

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	3.557
<i>da "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	227
<i>Altre minori</i>	0
	3.784
Rettifiche	30/06/2004
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	87.773
<i>Altre minori</i>	0
	87.773

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche	30/06/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(228)
Altre minori	0
	(228)

Rettifiche	30/06/2004
	0

Imposte anticipate

Riclassifiche	30/06/2004
a "imposte anticipate" delle "attività non correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(754)
Altre minori	0
	(754)

Rettifiche	30/06/2004
	0

Rimanenze

Riclassifiche	30/06/2004
Altre minori	(1)
	(1)

Rettifiche	30/06/2004
Altre minori	0
	0

Ratei e risconti

Riclassifiche	30/06/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(1.845)
a "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
	(1.845)

Rettifiche	30/06/2004
-------------------	-------------------

	0
--	----------

Azioni proprie

Riclassifiche	30/06/2004
	0

Rettifiche	30/06/2004
<i>Per riduzione patrimonio netto a fronte di azioni proprie in portafoglio</i>	<i>0</i>
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche	30/06/2004
<i>a "altre attività finanziarie" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(9.311)</i>
<i>Altre minori</i>	<i>(1)</i>
	(9.312)

Rettifiche	30/06/2004
	0

PASSIVITA' NON CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(2.383)</i>
	(2.383)

Rettifiche	30/06/2004
<i>Valutazione amortised cost finanziamenti</i>	<i>(14)</i>
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	<i>44</i>
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	<i>516</i>
	546

Debiti commerciali ed altri debiti

Riclassifiche	<u>30/06/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>30/06/2004</u>
<i>Per acquisti legati a migliorie su beni di terzi</i>	<u>21</u>
	<u>21</u>

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Riclassifiche	<u>30/06/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>30/06/2004</u>
<i>Benefici per i dipendenti</i>	<u>2.604</u>
	<u>2.604</u>

Altri fondi a lungo termine

Riclassifiche	<u>30/06/2004</u>
<i>a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(35.584)</u>
	<u>(35.584)</u>
Rettifiche	<u>30/06/2004</u>
	<u>0</u>

Imposte differite

Riclassifiche	<u>30/06/2004</u>
<i>Altre minori</i>	<u>10</u>
	<u>10</u>
Rettifiche	<u>30/06/2004</u>

<i>Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS</i>	3.324
	3.324

PASSIVITA' CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche	30/06/2004
	0
Rettifiche	30/06/2004
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	87.773
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	67
	87.840

Debiti commerciali

Riclassifiche	30/06/2004
	0
Rettifiche	30/06/2004
	0

Imposte correnti

Riclassifiche	30/06/2004
<i>Altre minori</i>	0
	0
Rettifiche	30/06/2004
<i>Altre minori</i>	0
	0

Altri debiti

Riclassifiche	30/06/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	6.760
a compensazione "lavori in corso su ordinazione" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
Altre minori	0
	6.760

Rettifiche	30/06/2004
Risconti per attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"	116
Per valutazione al fair value di strumenti derivati	0
Altre minori	2
	118

Ratei e risconti

Riclassifiche	30/06/2004
a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(6.760)
Altre minori	7
	(6.753)

Rettifiche	30/06/2004
	0

Quota corrente altri fondi a lungo termine

Riclassifiche	30/06/2004
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	35.584
a "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(54)
Altre minori	(11)
	35.519

Rettifiche	30/06/2004
	0

CONTO ECONOMICO

Ricavi netti

Riclassifiche	30/06/2004
<i>Altre minori</i>	<i>0</i>
	0

Rettifiche	30/06/2004
<i>Attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"</i>	<i>(27)</i>
	(27)

Costi per materiali

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "ammortamento beni immateriali" su contributi a fornitori</i>	<i>605</i>
	605

Rettifiche	30/06/2004
	<i>0</i>
	0

Costi per servizi e godimento beni di terzi

Riclassifiche	30/06/2004
	<i>0</i>
	0

Rettifiche	30/06/2004
<i>Per iscrizione costi per migliorie su beni di terzi</i>	<i>338</i>
<i>Per storno costi su beni in leasing</i>	<i>(35)</i>
<i>Altre minori</i>	<i>(1)</i>
	302

Costi del personale

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico</i>	<i>154</i>
	154

Rettifiche	30/06/2004
	0

Ammortamento delle attività materiali

Riclassifiche	30/06/2004
da "stanziamenti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico	34
	34

Rettifiche	30/06/2004
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	(8)
Storno ammortamento migliorie su beni di terzi	(103)
Storno ammortamento su beni destinati alla vendita	(20)
Ammortamento su beni destinati alla vendita	0
	(131)

Ammortamento dell'avviamento

	30/06/2004
Riclassifiche	
	0
	0

Rettifiche	
Storno ammortamento goodwill	(12.000)
	(12.000)

Ammortamento delle attività immateriali a vita definita

Riclassifiche	30/06/2004
a "costi per materiali"	(605)
	(605)

Rettifiche	30/06/2004
Storno ammortamenti costi di impianto ed ampliamento	(342)
Storno ammortamento migliorie su beni di terzi	(35)
Valutazione amortised cost finanziamenti	

<i>Per ammortamenti su beni in leasing</i>	8
	(369)

Contributi

Riclassifiche	30/06/2004
<i>a "altri proventi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(2.119)
	(2.119)

Rettifiche	30/06/2004
	0
	0

Stanziamanti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri

Riclassifiche	30/06/2004
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(10.062)
	(10.062)

Rettifiche	30/06/2004
	0
	0

Altri proventi operativi

Riclassifiche	30/06/2004
<i>da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico</i>	4.857
<i>da "contributi" per variazione schema di Conto Economico</i>	2.119
<i>Altre minori</i>	21
	6.997

Rettifiche	30/06/2004
	0
<i>Altre minori</i>	(1)
	(1)

Altri costi operativi

Riclassifiche	30/06/2004
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	4.814
da "stanziamenti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico	10.028
da "oneri finanziari" per variazione schema di Conto Economico	634
da "rettifiche di valore di attività finanziarie" per variazione schema di Conto Economico	118
a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico	0
da "imposte" per variazione schema di Conto Economico	317
	15.911
Rettifiche	30/06/2004
	0
	0

Plusvalenze e sopravvenienze

Riclassifiche	30/06/2004
a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico	(792)
a "altri proventi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(4.878)
	(5.670)
Rettifiche	30/06/2004
Rettifica plusvalenze su cessioni immobili	(247)
	(247)

Minusvalenze ed altri oneri

Riclassifiche	30/06/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(4.813)
a "lavoro" per variazione schema di Conto Economico	(154)
a "imposte" per variazione schema di Conto Economico	(23)
Altre minori	0
	(4.990)
Rettifiche	30/06/2004
	0

0

Risultato partecipazioni

Riclassifiche 30/06/2004

da "rettifiche di valore di attività finanziarie" per variazione schema di Conto Economico (714)

Altre minori 0

(714)

Rettifiche 30/06/2004

0

0

Proventi finanziari

Riclassifiche 30/06/2004

Altre minori 3

3

Rettifiche 30/06/2004

Interessi attivi su attualizzazione crediti 42

Benefici per i dipendenti su valutazione attuariale Fondo TFR (270)

Altre minori (1)

(229)

Oneri finanziari

Riclassifiche 30/06/2004

a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico (634)

Altre minori 11

(623)

Rettifiche 30/06/2004

211

Altre minori 0

211

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Riclassifiche	30/06/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	118
a "risultato partecipazioni" per variazione schema di Conto Economico	723
	841
Rettifiche	30/06/2004
	0
	0

Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione

Riclassifiche	30/06/2004
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	792
Altre minori	0
	792
Rettifiche	30/06/2004
	0
	0

Imposte

Riclassifiche	30/06/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(317)
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	23
	(294)
Rettifiche	30/06/2004
per variazione imponibile fiscale	(15)
	(15)

**EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE
AL 31 DICEMBRE 2004**

<i>Importi in €/000</i>	<i>Principi Riclas - Rettifiche contabili sifiche Italiani</i>			<i>IAS / IFRS</i>	
ATTIVO					ATTIVO
ATTIVITA' NON CORRENTI					ATTIVITA' NON CORRENTI
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	533.461	-3.627	50.786	580.620	<i>Attività immateriali</i>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	237.257	-238	2.228	239.247	<i>Attività materiali</i>
	0	121	0	121	<i>Investimenti immobiliari</i>
<i>Partecipazioni (1)</i>	2.324	-744	0	1.580	<i>Partecipazioni</i>
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	10.017	2.680	12.697	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	0	1.926	0	1.926	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (1)</i>	0	38.351	223	38.574	<i>Imposte anticipate</i>
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	23.331	-12.079	516	11.768	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	796.373	33.727	56.433	886.533	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI
	0	626	0	626	ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
ATTIVITA' CORRENTI					ATTIVITA' CORRENTI
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	235.587	-40.858	57.810	252.539	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	0	20.834	0	20.834	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (2)</i>	0	0	0	0	
<i>Rimanenze (2)</i>	212.473	0	0	212.473	<i>Rimanenze</i>
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0	0	0	0	<i>Lavori in corso su ordinazione</i>
<i>Ratei e risconti (2)</i>	6.745	-6.745	0	0	
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0	0	0	
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.782	-9782	0	0	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	35.197	0	0	35.197	<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	499.784	-36.551	57.810	521.043	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI
TOTALE ATTIVITA'	1.296.157	-2.198	114.243	1.408.202	TOTALE ATTIVITA'

(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"

PASSIVO

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	231.746	0	19.162	250.908	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	327	0	0	327	<i>Capitale e riserve di terzi</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	232.073	0	19.162	251.235	TOTALE PATRIMONIO NETTO

PASSIVITA' NON CORRENTI

PASSIVITA' NON CORRENTI

<i>Debiti finanziari</i>	259.980	2.592	3.736	266.308	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	10.541	0	0	10.541	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	71.601	892	4.916	77.409	<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	89.802	-42.412	0	47.390	<i>Altri fondi a lungo termine</i>
<i>Imposte differite (4)</i>	0	8.395	28.241	36.636	<i>Imposte differite</i>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	431.924	-30.533	36.893	438.284	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI
	0	0	0	0	PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
PASSIVITA' CORRENTI					PASSIVITA' CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	241.832	2.925	58.097	302.854	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali (5)</i>	314.217	0	0	314.217	<i>Debiti commerciali</i>
<i>Imposte correnti (5)</i>	15.274	0	0	15.274	<i>Imposte correnti</i>
<i>Altri debiti (5)</i>	43.427	17.056	91	60.574	<i>Altri debiti</i>
<i>Ratei e risconti (5)</i>	17.410	-17.410	0	0	
	0	25.764	0	25.764	<i>Quota corrente altri fondi a lungo termine</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	632.160	28.335	58.188	718.683	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.296.157	-2.198	114.243	1.408.202	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

(4) Precedentemente incluse nella voce "Altre passività a m-l termine"

(5) Precedentemente incluse nella voce "Passività operative"

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA -456.831 -5.143 -59.529 -521.503 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

<i>Ricavi netti</i>	1.084.239	0	-10	1.084.229	<i>Ricavi netti</i>
<i>Costi per materiali (1)</i>	604.048	1.344	0	605.392	<i>Costi per materiali</i>
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi (1)</i>	225.133	0	379	225.512	<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi</i>
<i>Lavoro</i>	155.420	786	966	157.172	<i>Costi del personale</i>
<i>Ammortamento beni materiali</i>	35.124	0	-215	34.909	<i>Ammortamento delle attività materiali</i>
<i>Ammortamento beni immateriali (differenza di consolidamento)</i>	24.000	0	-24.000	0	<i>Ammortamento dell'avviamento</i>
<i>Ammortamento beni immateriali (altri)</i>	27.886	-1.316	-1.145	25.425	<i>Ammortamento delle attività immateriali a vita definita</i>
<i>Contributi</i>	0	0	0	0	
<i>Stanziamanti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri</i>	10.892	-10.892	0	0	
<i>Altri proventi (2)</i>	62.876	7.816	-247	70.445	<i>Altri proventi operativi</i>
<i>Altri costi (2)</i>	23.691	20.253	-17	43.927	<i>Altri costi operativi</i>
<i>Plusvalenze e sopravvenienze</i>	8.608	-8.608	0	0	
<i>Minusvalenze ed altri oneri</i>	8.528	-8.528	0	0	
Risultato operativo (EBIT)	41.001	-2.438	23.775	62.338	Risultato operativo
<i>Proventi netti da partecipazioni</i>	3	-3	0	0	<i>Risultato partecipazioni</i>
<i>Proventi finanziari (3)</i>	7.897	0	79	7.976	<i>Proventi finanziari</i>
<i>Oneri finanziari (3)</i>	27.892	0	1.437	29.329	<i>Oneri finanziari</i>
<i>Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	-196	196	0	0	

Risultato prima delle imposte	20.813	-2.245	22.418	40.986	Risultato prima delle imposte
Imposte	16.751	-1.452	133	15.432	Imposte
Risultato dopo le imposte	4.062	-793	22.284	25.554	Risultato dopo le imposte derivante dalle attività in funzionamento
	0	792	0	792	Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione
Risultato di periodo inclusa la quota di terzi	4.062	0	22.284	26.346	Risultato di periodo inclusa la quota di terzi
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	313	0	0	313	Risultato di periodo di pertinenza di terzi
Risultato di periodo del Gruppo	3.749	0	22.284	26.033	Risultato di periodo del Gruppo

(2) Precedentemente incluse nella voce "Altri (costi) proventi, netti"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Oneri e proventi finanziari, netti"

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI IFRS SULLA SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004 – DETTAGLI AI PROSPETTI

ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(2.104)</i>
<i>a riduzione "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>0</i>
<i>a riduzione "passività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(1.523)</i>
<i>Altre minori</i>	<i>0</i>
	<i>(3.627)</i>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Rideterminazione goodwill</i>	<i>(47.502)</i>
<i>Storno ammortamento goodwill</i>	<i>24.000</i>
<i>Iscrizione oneri finanziari capitalizzati a riduzione diretta del patrimonio netto</i>	<i>(1.194)</i>
<i>Storno costi impianto ed ampliamento</i>	<i>(379)</i>
<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	<i>(366)</i>
<i>Leasing finanziario Licenze SAP</i>	<i>757</i>
<i>Allocazione goodwill ad "altre attività immateriali"</i>	<i>75.466</i>
<i>Altre minori</i>	<i>0</i>
	<i>50.782</i>

Attività materiali

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
a "investimenti immobiliari" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(121)
a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(117)
Altre minori	0
	(238)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	928
Storno ammortamento su beni destinati alla vendita	0
Storno migliorie su beni di terzi	1.104
Iscrizione beni in leasing finanziario	196
	0
Altre minori	0
	2.228

Investimenti immobiliari

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	121
	121

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
	0

Partecipazioni

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(235)
a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(509)
	(744)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale	235
da "altre attività finanziarie" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	9.782
Altre minori	0
	10.017

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Valorizzazione Mirror Trade	2.680
	2.680

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	1.926
	1.926

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
	0

Imposte anticipate

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "imposte anticipate" delle "attività correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	38.351
Altre minori	0
	38.351

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Contabilizzazione delle imposte anticipate su rettifiche IAS/IFRS	223
	223

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
da "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	6.848
a "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	(18.926)
a "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
	(12.078)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
Per riduzione patrimonio netto di terzi per crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
Altre minori	0
	516

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	117
da "immobilizzazioni finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	509
	626

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Storno ammortamento su beni destinati alla vendita	0
	0

ATTIVITA' CORRENTI

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	6.745
da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	2.104
da "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(22.760)
a "imposte anticipate" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(38.351)
da "rimanenze" per variazione schema di Stato Patrimoniale	0
a "crediti commerciali ed altri crediti" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	(7.523)
da "crediti commerciali ed altri crediti" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	18.926
Altre minori	0
	(40.859)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	57.832
Altre minori	(22)
	57.810

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	20.834
Altre minori	0
	20.834

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004

	<u>0</u>
<hr/>	

Imposte anticipate

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

Rimanenze

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>0</u>

Lavori in corso su ordinazione

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

0

Ratei e risconti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(6.745)</u>
	<u>(6.745)</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

Altre attività finanziarie

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
<i>a "altre attività finanziarie" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(9.782)</u>
<i>Altre minori</i>	<u>0</u>
	<u>(9.782)</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>

PASSIVITA' NON CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>31/12/2004</u>
<i>da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(1.523)</u>
<i>da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>4.115</u>
	<u>2.592</u>

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Valutazione amortised cost finanziamenti	0
Valutazione "Mirror Trade"	2.680
Iscrizione debiti finanziari noncorrenti su beni in leasing finanziario	539
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
	3.735

Debiti commerciali ed altri debiti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
	0

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Per acquisti legati a migliorie su beni di terzi	0
	0

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	892
	892

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Benefici per i dipendenti	4.916
	4.916

Altri fondi a lungo termine

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(25.764)
a "imposte differite" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(8.395)
a "passività finanziarie non correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(4.115)
a "passività finanziarie correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(3.246)
a "fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(892)
	(42.412)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
	0

Imposte differite

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	8.395
Altre minori	0
	8.395

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Contabilizzazione acquisizione Aprilia	28.111
Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS	129
	28.240

PASSIVITA' CORRENTI

Passività finanziarie

Riclassifiche	31/12/2004
	0

Rettifiche	31/12/2004

<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	57.831
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	266
	58.097

Debiti commerciali

Riclassifiche	31/12/2004
	0

Rettifiche	31/12/2004
	0

Imposte correnti

Riclassifiche	31/12/2004
<i>Altre minori</i>	0
	0

Rettifiche	31/12/2004
<i>Altre minori</i>	0
	0

Altri debiti

Riclassifiche	31/12/2004
<i>da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	17.410
<i>da "debiti verso Istituti previdenziali quota corrente" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	10.468
<i>riclassifica quota corrente "altri debiti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	32.607
<i>Altre minori</i>	0
	60.485

Rettifiche	31/12/2004
<i>Storno "costi per miglorie su beni di terzi"</i>	21
<i>Attualizzazione crediti commerciali</i>	70
<i>Altre minori</i>	0
	91

Ratei e risconti

Riclassifiche	31/12/2004
a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(17.410)
Altre minori	0
	(17.410)
Rettifiche	31/12/2004
	0

Quota corrente altri fondi a lungo termine

Riclassifiche	31/12/2004
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	25.764
Altre minori	0
	25.764
Rettifiche	31/12/2004
	0

CONTO ECONOMICO

Ricavi netti

Riclassifiche	31/12/2004
	0
	0
Rettifiche	31/12/2004
Attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"	(10)
	(10)

Costi per materiali

Riclassifiche	31/12/2004
----------------------	-------------------

<i>da "oneri straordinari"</i>	28
<i>da "ammortamento beni immateriali" su contributi a fornitori</i>	1.316
	1.344
Rettifiche	31/12/2004
	0
	0

Costi per servizi e godimento beni di terzi

Riclassifiche	31/12/2004
	0
Rettifiche	31/12/2004
<i>Per iscrizione costi per migliorie su beni di terzi</i>	465
<i>Per storno costi su beni in leasing</i>	(86)
<i>Altre minori</i>	(1)
	378

Costi del personale

Riclassifiche	31/12/2004
<i>da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico</i>	786
	786
Rettifiche	31/12/2004
<i>Per valorizzazione Stock options</i>	966
	966

Ammortamento delle attività materiali

Riclassifiche	31/12/2004
	0

Rettifiche	31/12/2004
<i>Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati</i>	(16)
<i>Ammortamento su beni in leasing</i>	23
	7

Ammortamento dell'avviamento

Riclassifiche	31/12/2004
	0
	0

Rettifiche	31/12/2004
<i>Storno ammortamento goodwill</i>	(24.000)
	(24.000)

Ammortamento delle attività immateriali a vita definita

Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "costi per materiali"</i>	(1.316)
	(1.316)

Rettifiche	31/12/2004
<i>Storno ammortamento per valutazione amortised cost finanziamenti</i>	(538)
<i>Storno ammortamento migliorie su beni di terzi</i>	(327)
<i>Storno ammortamento costi impianto e ampliamento</i>	(502)
	(1.367)

Contributi

Riclassifiche	31/12/2004
	0
	0

Rettifiche	31/12/2004
	0

0

Stanziamanti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	<u>(10.892)</u>
	<u>(10.892)</u>

Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
	<u>0</u>

Altri proventi operativi

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	<u>7.569</u>
a "ricavi netti" per variazione schema di Conto Economico	<u>0</u>
da "Variazione per lavori in economi acapitalizzati" per variazione schema di Conto Economico	<u>17.337</u>
Altre minori	<u>0</u>
	<u>24.906</u>

Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Altre minori	<u>0</u>
	<u>0</u>

Altri costi operativi

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	<u>7.224</u>
da "stanziamanti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico	<u>10.892</u>
da "oneri finanziari" per variazione schema di Conto Economico	<u>0</u>
da "rettifiche di valore di attività finanziarie" per variazione schema di Conto Economico	<u>196</u>
a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico	<u>0</u>
da "imposte" per variazione schema di Conto Economico	<u>1.942</u>
	<u>20.254</u>

Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
-------------------	-------------------

	0
<i>Altre minori</i>	(17)
	(17)

Plusvalenze e sopravvenienze

Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico</i>	(792)
<i>a "altri proventi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(7.569)
	(8.361)
Rettifiche	31/12/2004
<i>Rettifica plusvalenze su cessioni immobili</i>	(247)
	(247)

Minusvalenze ed altri oneri

Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(7.224)
<i>a "costi del personale" per variazione schema di Conto Economico</i>	(786)
<i>a "costi per materie prime e materiali di consumo" per variazione schema di Conto Economico</i>	(28)
<i>a "imposte" per variazione schema di Conto Economico</i>	(490)
<i>Altre minori</i>	0
	(8.528)
Rettifiche	31/12/2004
	0
	0

Risultato partecipazioni

Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(196)
<i>Altre minori</i>	0
	(196)

Rettifiche	31/12/2004
	0
	0

Proventi finanziari

Riclassifiche	31/12/2004
	3
<i>Altre minori</i>	3

Rettifiche	31/12/2004
	79
<i>Interessi attivi su attualizzazione crediti</i>	(1)
<i>Altre minori</i>	78

Oneri finanziari

Riclassifiche	31/12/2004
	0
<i>Storno ammortamento per valutazione amortised cost finanziamenti</i>	0
<i>Altre minori</i>	0

Rettifiche	31/12/2004
	(1.018)
<i>Benefici per i dipendenti su valutazione attuariale Fondo TFR</i>	(408)
<i>Amortized cost</i>	(11)
<i>Altre minori</i>	(1.437)

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Riclassifiche	31/12/2004
	196
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	196

Rettifiche	31/12/2004
	0

	<u>0</u>
--	----------

Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	<u>792</u>
Altre minori	<u>0</u>
	<u>792</u>

Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
	<u>0</u>

Imposte

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	<u>(1.942)</u>
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	<u>490</u>
	<u>(1.452)</u>

Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
per variazione imponibile fiscale	<u>133</u>
	<u>133</u>

* * * * *

DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI POSTE IN RICONCILIAZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IFRS

Il paragrafo che segue fornisce una descrizione delle principali differenze tra i principi contabili italiani e gli IFRS che hanno avuto effetti sul bilancio consolidato di Piaggio. Gli importi indicati sono esposti al lordo del relativo effetto fiscale, che è riepilogato separatamente nella voce "Contabilizzazione delle imposte differite/anticipate".

A - Aggregazioni di imprese

Come sopra accennato, il Gruppo ha deciso di non applicare l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese in modo

retrospettivo alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

I precedenti principi contabili prevedevano l'ammortamento dell'avviamento. Secondo i principi IAS/IFRS l'avviamento è stato considerato un'attività immateriale con vita utile indefinita e conseguentemente non ammortizzato, ma soggetto a periodica verifica su eventuali riduzioni di valore. Nel bilancio consolidato al 1° gennaio 2004 il valore netto complessivo dell'avviamento era pari a 367 milioni di euro, mentre al 30 giugno 2004 ammontava a 355,2 milioni di euro e al 31 dicembre 2004 a 388,9 milioni di euro. Nel conto economico 2004 secondo i precedenti principi contabili sono stati contabilizzati ammortamenti dell'avviamento per 12,0 milioni di euro al 30 giugno 2004 e per 24,0 milioni di euro al 31 dicembre, che sono stati stornati nel conto economico redatto secondo i principi internazionali.

Inoltre, con riferimento alle operazioni avvenute nel corso del 2004 (quindi successive alla data di transizione agli IAS/IFRS), si è optato, in base all'IFRS3 per l'attribuzione, del valore della differenza di consolidamento generatasi con l'acquisizione del Gruppo Aprilia, al 31 dicembre 2004 è stato attribuito alla voce 'marchi e licenze' parte del valore dell'avviamento precedentemente iscritto per un importo pari a 75,3 milioni di euro.

E' stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore dell'avviamento, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 16. Si è utilizzata la metodologia dei flussi di cassa operativi scontati, basata sulle proiezioni elaborate nei budget/piani pluriennali futuri approvati dalla Direzione aziendale, e su tassi di attualizzazione basati sul costo medio del capitale. Tale costo del capitale è fondamentalmente calcolato su parametri relativi a gruppi di aziende operanti nei medesimi settori oggetto di valutazione da parte dei principali analisti finanziari.

La verifica effettuata del valore attuale dei flussi di cassa attesi, giustifica un avviamento assai superiore a quello iscritto a bilancio e pertanto non è stata apportata alcuna svalutazione.

Costi di sviluppo

Secondo i principi contabili italiani, i costi di ricerca applicata e i costi di sviluppo possono essere alternativamente capitalizzati o rilevati come costi nel periodo in cui sono sostenuti. Il Gruppo Piaggio ha principalmente speso i costi di ricerca nel momento in cui sono stati sostenuti e capitalizzato quei costi di sviluppo per i quali ci si attende un'utilità futura. Lo IAS 38 – Attività immateriali prevede che i costi di ricerca siano iscritti nel conto economico, mentre i costi di sviluppo che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 38 per la capitalizzazione devono essere capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'inizio della produzione e lungo la vita economica dei prodotti correlati. L'approccio seguito dal Gruppo risulta quindi in linea con quanto previsto dai principi contabili internazionali.

Secondo quanto disposto dallo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività, i costi di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali devono poi essere assoggettati a test di "impairment" e deve essere contabilizzata una svalutazione qualora il valore recuperabile del bene risulti inferiore al suo valore di carico, come successivamente descritto nel paragrafo 'Perdita di valore delle attività'.

B - Area di consolidamento

Non sono state apportate variazioni di area di consolidamento in seguito all'applicazione dei nuovi principi contabili.

C - Storno di costi capitalizzati

In base ai principi contabili italiani il Gruppo capitalizzava alcuni costi (principalmente costi di impianto e di ampliamento, migliorie su beni di terzi ed altri costi) per i quali gli IFRS richiedono il riconoscimento a conto economico quando sostenuti.

In particolare, i costi di aumento del capitale sociale che, secondo i principi contabili italiani, sono capitalizzati ed ammortizzati, secondo gli IFRS sono stati portati direttamente in riduzione dell'aumento del capitale sociale e addebitati al patrimonio netto.

L'effetto complessivo di tali storni ammonta rispettivamente a 1,4 milioni di euro al 1° gennaio 2004, a 1,3 milioni di euro al 30 giugno e 1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

D - Immobili impianti e macchinari

La principale differenza tra i vecchi ed i nuovi principi contabili è relativa ai terreni ed ai fabbricati. I principi italiani precedentemente adottati ammettevano la contabilizzazione di tali voci in modo indistinto con conseguente ammortamento del terreno. Secondo i principi internazionali il terreno va sempre separato dai fabbricati senza procedere quindi all'ammortamento.

Si registrano, a livello patrimoniale, aumenti rispettivamente al 1° gennaio 2004 di 0,6 milioni di euro, al 30 giugno 2004 di 0,6 milioni di euro ed al 31 dicembre 2004 di 0,6 milioni di euro, mentre a livello economico non si registrano effetti significativi.

La revisione della vita utile dei cespiti secondo lo IAS 16 non ha dato impatti significativi in considerazione del fatto che i precedenti principi contabili già prevedevano aliquote di ammortamento sostanzialmente in linea con la vita utile delle immobilizzazioni.

Attività destinate alla dismissione e passività correlate

In accordo a quanto previsto dal IFRS 5, il Gruppo ha provveduto alla riclassifica dei beni iscritti originariamente nelle attività materiali per i quali il valore contabile si ritiene recuperabile principalmente attraverso un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo, nella voce 'attività non correnti possedute per la vendita', o eventualmente nella voce del passivo correlata.

L'ammortamento delle attività possedute per la vendita risulta cessare a partire dal momento in cui risultano i presupposti per il suddetto cambio di destinazione.

Perdita di valore delle attività

Secondo i principi contabili italiani, il Gruppo effettua annualmente una valutazione della recuperabilità del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita (principalmente avviamento) confrontando il valore di carico dell'attività con il suo valore recuperabile, inteso come valore in uso dell'attività stessa (o gruppo di attività). Per determinare il valore d'uso il Gruppo stima i flussi di cassa futuri positivi e negativi dell'attività (o gruppo di attività), che derivano dall'utilizzo continuativo della stessa e, infine, dalla sua vendita, e li attualizza. Quando il valore recuperabile risulta inferiore al valore di carico, si contabilizza una perdita di valore pari alla differenza tra i due.

Per quanto riguarda i beni materiali, il Gruppo contabilizza specifiche svalutazioni quando si prevede che il bene non venga più utilizzato. Inoltre, in presenza di indicatori di perdite di valore, il Gruppo effettua una valutazione della recuperabilità di gruppi di beni omogenei, utilizzando il metodo dei flussi finanziari *non* attualizzati. Se il valore recuperabile è inferiore al valore di carico, viene rilevata una perdita di valore, pari alla differenza tra i due.

Secondo gli IFRS, deve essere effettuata ogni anno una valutazione del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita con una metodologia sostanzialmente simile a quella prevista dai principi contabili italiani. Inoltre, i costi di sviluppo, capitalizzati secondo gli IFRS e spesati secondo i principi contabili italiani, vengono attribuiti alle relative unità generatrici di cassa e viene effettuata la valutazione della loro recuperabilità unitamente ai beni materiali correlati, applicando il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

E - Leasing finanziario

Il Gruppo Piaggio, che già nei bilanci precedenti adottava il principio contabile internazionale 17 in merito ai contratti di leasing finanziario, ad esclusione di alcune operazioni contrattuali ritenute non rilevanti, ha, in relazione alla transizione agli IAS/IFRS, rivisto ed adeguato al suddetto principio anche le operazioni contrattuali di cui sopra.

F - Benefici per i dipendenti

Il Gruppo riconosce ai dipendenti varie forme di benefici, qualificabili come piani pensionistici a benefici definiti, così come altri benefici a lungo termine.

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Inoltre il Gruppo ha deciso di riconoscere tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004 imputandoli direttamente a riserva di patrimonio netto. I valori iscritti in rettifica dei precedenti saldi di TFR ammontano rispettivamente a 2,3 milioni di euro alla data di transizione, 2,6 milioni di euro al 30 giugno e 3,3 milioni di euro al 31 dicembre del 2004.

Ne consegue che i costi relativi ai piani pensionistici e per altri benefici da corrispondere al termine del rapporto

di lavoro, registrati nel conto economico 2004 IFRS, non includono alcun ammortamento di utili e perdite attuariali precedentemente non rilevati nel bilancio. .

I - Cessione di crediti

Il Gruppo Piaggio cede una parte significativa dei suoi crediti commerciali attraverso operazioni di factoring.

Secondo i principi contabili italiani tutti i crediti ceduti, attraverso factoring pro-solvendo e pro-soluto, sono stati eliminati dal bilancio.

Secondo gli IFRS, mancando il presupposto della cessione definitiva dei rischi di insolvenza nel caso di operazioni pro-solvendo, vengono ripristinati in bilancio i crediti e debiti oggetto di tali cessioni con un incremento significativo dei saldi dei crediti commerciali e dei debiti finanziari. In particolare, per effetto di tali ripristini i crediti commerciali ed i debiti finanziari incrementano rispettivamente di 75,6 milioni di euro, 88,3 milioni di euro e 58,3 milioni di euro nei rispettivi periodi 1° gennaio, 30 giugno e 31 dicembre 2004.

L - Fondi per rischi ed oneri futuri

Dall'analisi di quanto previsto dallo IAS 37 in materia di fondi per rischi ed oneri, non sono emerse differenze significative rispetto a quanto già contabilizzato in accordo ai principi italiani precedentemente adottati.

M - Altre rettifiche

Attualizzazione dei crediti/debiti

In accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali si è provveduto all'attualizzazione delle attività e passività, iscritte tra le componenti non correnti, per le quali risultava inclusa una componente di natura finanziaria legata alle dilazioni accordate portando in riduzione la componente di reddito / costo operativa contro la componente interessi / oneri finanziari.

N - Contabilizzazione delle imposte anticipate e differite

Questa voce include l'effetto netto delle imposte anticipate e differite calcolate sulle rettifiche IFRS precedentemente citate e su altre differenze minori tra principi contabili italiani e IFRS relativamente al riconoscimento in bilancio delle imposte anticipate e differite.

RICONCILIAZIONE SINTETICA DEL PATRIMONIO NETTO (IFRS1)

PROSPETTI RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO

Importi in ML€

	01/01/2004	30/06/2004	31/12/2004
	PIAGGIO	PIAGGIO	PIAGGIO
PATRIMONIO NETTO			
SECONDO PC ITALIANI	179.955	195.581	232.073
Storno costi impianto e ampliamento	(874)	(544)	(372)
Migliorie Beni di terzi	(585)	(797)	(730)
Iscrizione beni in leasing finanziario	73	98	125
Storno ammortamento goodwill	0	11.999	24.000
Storno Fondo Ammortamento su terreni e fabbricati destinati alla vendita	247	0	0
Attualizzazione TFR	(2.333)	(2.604)	(3.351)
Oneri finanziari	(1.348)	(1.268)	(1.201)
Attualizzazione crediti	(139)	(84)	(73)
Scorporo valore terreni	591	663	607
Effetto fiscale scritture IFRS	283	236	157
SECONDO IFRS	175.870	203.280	251.235

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 30 GIUGNO 2005

importi in migliaia di Euro

ATTIVO	30 giugno 2005	31 dicembre 2004	30 giugno 2004
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività Immobiliari	570.185	580.620	418.375
Attività materiali	254.669	239.248	170.863
Investimenti Immobiliari	337	121	121
Partecipazioni	1.579	1.579	634
Altre attività finanziarie	9.947	12.697	10.013
Crediti verso l'Eraio	1.998	1.925	3.141
Imposte anticipate	37.173	38.573	29.625
Crediti commerciali ed altri crediti	10.252	11.769	6.698
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	886.140	886.532	639.470
ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	493	626	796
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti Commerciali ed altri crediti	392.590	252.539	275.145
Crediti verso l'Eraio	13.775	20.834	11.427
Rimanenze	247.770	212.473	148.868
Lavori in corso su ordinazione	0	0	
Altre attività finanziarie	0		194
Disponibilità e mezzi equivalenti	48.201	35.198	24.589
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	702.336	521.044	460.223
TOTALE ATTIVITA'	1.588.969	1.408.202	1.100.489

PASSIVO	30 giugno 2005	31 dicembre 2004	30 giugno 2004
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	303.857	250.909	202.975
Capitale e riserve di Terzi	678	326	303
TOTALE PATRIMONIO NETTO	304.535	251.235	203.278
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie	414.387	266.309	215.227
Debiti commerciali e altri debiti	8.629	10.540	12.767
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	78.246	77.409	59.043
Altri fondi a lungo termine	46.110	47.391	17.510
Imposte differite	33.081	36.636	1.878
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	580.453	438.285	306.425
PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	0	0
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie	88.389	302.853	139.641
Debiti commerciali	491.948	314.217	362.930
Imposte correnti	24.765	15.274	15.960
Altri debiti	73.061	60.574	36.736
Quota corrente altri fondi a lungo termine	25.817	25.764	35.519
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	703.981	718.682	590.786
TOTALE PASSIVITA'	1.588.969	1.408.202	1.100.489

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2005

Importi in migliaia di Euro

	30 giugno 2005	31 dicembre 2004	30 giugno 2004
Ricavi netti	814.292	1.084.229	596.533
Costi per materiali	463.886	605.393	331.694
Costi per servizi e godimento beni d'iterzi	158.970	225.512	129.055
Costi del personale	121.860	157.172	81.815
Ammortamento delle attività materiali	22.950	34.910	18.780
Ammortamento dell'avviamento			
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	22.603	25.425	11.368
Altri proventi operativi	81.500	70.445	40.062
Altri costi operativi	27.138	43.929	19.109
RISULTATO OPERATIVO	78.386	62.333	44.775
Risultato partecipazioni	0	0	0
Proventi finanziari	9.602	7.974	5.351
Oneri finanziari	24.176	29.324	14.874
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	63.812	40.983	35.252
Imposte	12.533	15.429	7.661
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	51.279	25.554	27.591
Utile(perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	792	792
RISULTATO DI PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	51.279	26.345	28.383
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	240	313	275
RISULTATO DI PERIODO DEL GRUPPO	51.039	26.032	28.108

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATI
(in migliaia di Euro)

	1° semestre 2005	Esercizio 2004	1° semestre 2004
Attività operative			
Risultato di periodo	51.039	26.033	28.108
Interessi di minoranza	240	313	275
Imposte	12.533	15.429	7.661
Ammortamento immobilizzazioni materiali (inclusi investimenti immobiliari)	22.948	34.908	18.781
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	22.603	25.425	11.368
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	10.608	20.520	7.292
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	6.349	11.104	6.103
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione immobilizzazioni materiali (inclusi investimenti im	(223)	0	5
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Minusvalenze / (Plusvalenze) per valutazioni al fair value di attività finanziarie	0	0	12
Minusvalenze / (Plusvalenze) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazio	0	0	0
Minusvalenze / (Plusvalenze) su cessione titoli	0	0	0
Interessi attivi	(3.146)	(7.974)	(1.044)
Proventi per dividendi	0	0	0
Interessi passivi	18.691	29.324	9.557
Ammortamento dei contributi pubblici	(18.868)	(2.243)	(2.119)
Quota di risultato prima delle imposte nelle collegate (e altre società valutate al PN)	0	0	(46)
Variazione nel capitale circolante:			
(Aumento) / Diminuzione crediti verso clienti	(150.137)	28.992	(88.706)
(Aumento) / Diminuzione altri crediti	10.855	(7.971)	(2.452)
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze	(35.296)	2.577	(16.846)
Aumento / (Diminuzione) dei debiti verso fornitori	177.550	(11.197)	117.815
Aumento / (Diminuzione) altri debiti	32.143	9.634	(15.783)
Aumento / (Diminuzione) lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Aumento / (Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(2.651)	(50.176)	(3.535)
Aumento / (Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(9.234)	12.759	(11.947)
Aumento / (Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	837	19.789	1.423
Altre variazioni	(12.970)	34.657	(12.567)
Disponibilità generate dall'attività operativa	133.871	191.903	53.355
Interessi passivi pagati	(25.867)	0	0
Imposte pagate	(8.662)	0	0
Flusso di cassa delle attività operative	99.342	191.903	53.355
Attività d'investimento			
Acquisizione di società controllate, al netto della posizione finanziaria netta	0	(95.011)	0
Prezzo di realizzo di società controllate, al netto della posizione finanziaria netta	0	0	0
Investimento in immobilizzazioni materiali	(35.268)	(41.601)	(10.101)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni materiali (inclusi investimenti im	2.084	(627)	298
Investimento in immobilizzazioni immateriali	(20.449)	(118.271)	(14.728)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni immateriali	4.073	112	73
Acquisto partecipazioni	0	(1.443)	0
Prezzo di realizzo di partecipazioni	0	1.427	0
Finanziamenti erogati	0	(3.124)	0
Rimborso di finanziamenti concessi	2.698	192	26
Acquisto attività finanziarie	0	(45)	(6)
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	52	638	17
Interessi incassati	9.644	0	0
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	117	6.796	6.795
Altri flussi su attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	511	0
Contributi pubblici incassati	18.868	0	0
Dividendi da partecipazioni	0	0	0
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(18.181)	(250.446)	(17.626)
Attività di finanziamento			
Aumento di capitale da parte di azionisti del Gruppo	0	0	0
Aumento di capitale da parte di terzi	0	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	0	0
Incasso legato all'emissione di obbligazioni convertibili	0	0	0
Finanziamenti ricevuti	162.992	79.777	61.091
Esborso per restituzione di finanziamenti	(164.406)	(92.192)	(86.216)
Finanziamenti con leasing ricevuti	11.918	722	29
Rimborso leasing finanziari	0	0	0
Esborso per dividendi pagati ad Azionisti della Capogruppo	0	0	0
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(313)	(1)	0
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	10.191	(11.694)	(25.096)
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	91.352	(70.237)	10.633
Saldo iniziale	(63.249)	7.552	7.552
Delta cambi	(1.458)	(564)	(1.357)
Saldo finale	26.645	(63.249)	16.828

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE SUI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
A		ASPETTI GENERALI
		1 Contenuto e forma dei prospetti contabili
		2 Principi di consolidamento
B		INFORMATIVA SETTORIALE
		3 Informativa per settori di attività
C		NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - STATO PATRIMONIALE
C1		ATTIVO
		4 Attività immateriali
		5 Attività materiali
		6 Investimenti immobiliari
		7 Partecipazioni
		8 Altre attività finanziarie
		9 Crediti verso l'Erario
		10 Imposte anticipate
		11 Crediti Commerciali e altri crediti
		12 Rimanenze
		13 Altre Attività finanziarie
		14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
C2		PASSIVO
		15 Capitale sociale e riserve
		16 Passività finanziarie
		17 Debiti commerciali e altri debiti
		18 Fondi a lungo termine
		19 Fondi pensione e benefici a dipendenti
		20 Debiti tributari
		21 Altri debiti
D		NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO
		22 Ricavi Netti
		23 Costi per materiali
		24 Costi per servizi e godimento beni di terzi
		25 Costi del personale
		26 Ammortamenti e costi da impairment
		27 Altri proventi operativi
		28 Altri costi operativi
		29 Oneri/(Proventi) finanziari
		30 Imposte
		31 Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
E		RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
F		IMPEGNI E RISCHI
		32 Leasing operativi
		33 Garanzie prestate

	34	Eventi successivi
G		SOCIETA' PARTECIPATE
		Elenco società partecipate

A) ASPETTI GENERALI

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

Il presente bilancio è espresso in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel bilancio consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Al 30 Giugno 2005, la struttura del Gruppo Piaggio è quella allegata alla Relazione sulla Gestione.

Nel mese di dicembre 2004, Piaggio & C S.p.A. ha sottoscritto la totalità delle azioni ordinarie costituenti il capitale sociale di Aprilia S.p.A., acquisendo pertanto il controllo dell'intero Gruppo.

Poiché le società del Gruppo Aprilia sono state acquisite a fine 2004, i dati al 30 giugno 2004 esposti a fini comparativi nella presente Relazione Semestrale non comprendono il consolidamento del Gruppo Aprilia.

La presente Relazione Semestrale è sottoposta a revisione contabile della Deloitte & Touche S.p.A..

STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Il bilancio consolidato intermedio 1° gennaio - 30 giugno 2005 è stato redatto per la prima volta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il bilancio intermedio e le note informative sono state predisposte seguendo quanto stabilito dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" e dall'IFRS 1 nella parte in cui stabilisce le linee guida da seguire nella predisposizione dei bilanci intermedi in fase di prima transizione; viene comparato con i bilanci consolidati del semestre dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri E' costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario

e dalla presente nota di commento.

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio intermedio riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio semestrale.

PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Per un'analisi completa degli effetti derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali si rimanda alla Appendice che riporta i prospetti di riconciliazione dei dati secondo i principi contabili italiani ed internazionali e note esplicative per l'illustrazione delle principali differenze. I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli a principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazioni omogenei nell'ambito del Gruppo. Nella redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005 sono stati eseguiti gli stessi principi e criteri applicati nella redazione dei prospetti di riconciliazione agli IFRS riportati nell'Appendice.

Si segnala, inoltre, che la relazione semestrale al 30 giugno 2005 così come i prospetti di riconciliazione sono stati redatti tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione. E' possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio relativo all'esercizio 2005, primo bilancio completo redatto dal Gruppo secondo IFRS, eventualmente con effetti retroattivi. Se ciò dovesse accadere, potrebbero, quindi, emergere effetti sui dati presentati nella prima semestrale IFRS e nei prospetti di riconciliazione redatti secondo l'IFRS 1.

FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

Stato Patrimoniale Consolidato

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

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

Conto Economico Consolidato

Il conto economico consolidato 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 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 Netto di Gruppo e di Terzi.

Rendiconto finanziario consolidato

Il Rendiconto Finanziario Consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo Piaggio 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 medio del periodo. 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 Consolidato

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

CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato del Gruppo Piaggio & C. include i bilanci della società Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. e delle società italiane ed estere direttamente e indirettamente controllate, il cui elenco è riportato nella sezione G.

Le società controllate non operative o con scarsa operatività e quindi non significative non sono state consolidate con il metodo integrale.

Il bilancio è redatto in migliaia di euro.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili adottati sono conformi a quelli definiti dalla controllante IMMSI S.p.A. in quanto società quotata e, conseguentemente, tenuta alla redazione del Bilancio consolidato secondo IFRS.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2005 include con il metodo integrale il bilancio della Capogruppo e delle società di cui il Gruppo Piaggio & C. detiene la maggioranza dei diritti di voto, e comunque di tutte le imprese nelle quali esercita un'influenza dominante, il cui elenco viene fornito nella sezione G.

Al 30 giugno 2005 le imprese controllate e collegate da Piaggio & C. S.p.A. sono così ripartite

	Controllate			Collegate			Totale
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	
Imprese:							
consolidate con il metodo integrale	8	26	34	0	0	0	34
consolidate con il metodo del patrimonio netto	0	3	3	2	1	3	6
valutate al costo	0	2	2	4	1	5	7
Totale imprese	8	31	39	6	2	8	47

2.1 Principi di Consolidamento

Le attività e le passività, nonché i proventi e gli oneri, delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del relativo patrimonio netto alla data di acquisto o sottoscrizione. È stato eliminato il valore di carico delle partecipazioni contro il patrimonio netto di competenza delle società partecipate, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci la quota del patrimonio netto e del risultato netto dell'esercizio di loro spettanza nel caso delle controllate consolidate con il metodo integrale.

Le differenze positive risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputate ai maggiori valori attribuibili ad attività e passività e per la parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile per l'avviamento in modo prospettico a partire dalla data di transizione. Perciò, a partire da questa data, il Gruppo ha smesso di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a test di *impairment*.

Le partite di debito/credito, costi/ricavi tra società consolidate e gli utili/perdite risultanti da operazioni infragrupo, sono eliminate così come gli effetti delle fusioni o delle cessioni di rami d'azienda tra società appartenenti all'area di consolidamento.

E' stata iscritta la quota di patrimonio netto e del risultato d'esercizio delle società controllate di competenza di azionisti terzi, rispettivamente in un'apposita voce del Patrimonio netto denominata "Capitale e Riserve di Terzi" e nel Conto Economico in una posta titolata "Utile dell'esercizio di pertinenza di Terzi"

Imprese controllate:

Si tratta di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume d'affari non significativo. La loro influenza sul totale attività, delle passività, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo non è rilevante.

Imprese collegate:

Si tratta di imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne.

Imprese a controllo congiunto:

Si tratta di imprese sulle cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto, stabilito da accordi contrattuali; tali accordi di joint venture che implicano la costituzione di una entità separata nella quale ogni

partecipante ha una quota di partecipazione sono denominati partecipazioni a controllo congiunto. Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo congiunto, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, a eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Partecipazioni in altre imprese:

Le partecipazioni in altre imprese (normalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce Utili (perdite) da partecipazioni.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento:

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragrupo. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate o a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Operazioni in valuta estera:

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelle ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

Consolidamento di imprese estere:

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio di esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono stati utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese

controllate estere.

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area euro sono state azzerate, come consentito dall'IFRS 1; le plusvalenze o le minusvalenze derivanti dalla successiva dismissione di tali imprese dovranno comprendere solo le differenze di conversione cumulate generatesi successivamente al 1° gennaio 2004.

Conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali redatte in valuta estera

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

La conversione delle poste di stato patrimoniale dei bilanci espressi in moneta diversa dalla moneta di conto (Euro) è effettuata applicando i cambi correnti a fine periodo. Le poste di conto economico sono invece convertite ai cambi medi dell'esercizio.

Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi storici, nonché la differenza tra il risultato economico espresso a cambi medi e quello espresso ai cambi correnti, sono imputati alla voce del patrimonio netto "Altre riserve".

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nell'apposita tabella.

Descrizione delle valute	Cambio puntuale 30/06/05	Cambio medio 30/06/05
Dollari USA	1,20920	1,285516
Sterline G.Bretagna	0,67420	0,686076
Rupie indiane	52,62680	56,10887
Dollari Singapore	2,03770	2,117138
Remimbi Cina	10.00790	10,641852

Kune Croazia	7,31300	7,422750
Franchi Svizzera	1,54990	1,546297
Yen Giappone	133,95000	136,240190

2.2 Criteri Di Valutazione

Il bilancio è stato redatto per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS).

Si segnala che alcuni processi valutativi, quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di “impairment” che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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 accumulati. 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 del Gruppo 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, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3-*Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; 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 2004, a seguito delle acquisizioni avvenute nel corso del 2004, si è generato ulteriore avviamento il cui importo è stato rideterminato alla luce dei diversi valori assunti dal patrimonio netto delle società acquisite, in funzione di quanto previsto dall'IFRS 3.

Costi di ricerca e 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 annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni 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 Immobilizzazioni immateriali:

- Costi di ricerca e sviluppo:	3 anni
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:	3-5 anni
- Altre:	5 anni
- Differenze da consolidamento:	impairment test

Attività Materiali

Immobili, impianti e macchinari

Il Gruppo Piaggio 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.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente

trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo 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 indicate nel seguito in sede di commento alla posta patrimoniale.

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.

Perdite durevoli di valore (Impairment):

A ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali 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, il Gruppo 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 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.

Rientrano in questa categoria alcuni terreni e fabbricati detenuti dal Gruppo che generano flussi di cassa in gran parte indipendenti dalle altre attività materiali detenute dal Gruppo.

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificati come detenuti per la vendita sono valutati 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 classificati come detenuti 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.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate, non consolidate con il metodo integrale, e in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Per le partecipazioni in società che risultano essere irrilevanti ai fini del bilancio consolidato, si è adottato il metodo del costo.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione in bilancio della partecipazione per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato.

Nell'ipotesi che le partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto evidenzino nei loro bilanci una perdita eccedente l'importo del patrimonio netto, l'ammontare di tale perdita eccedente viene contabilizzata nel bilancio consolidato nella voce "svalutazioni" e nella voce "fondi rischi e oneri".

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo.

In base a tale metodo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano ragionevolmente prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; qualora negli esercizi futuri vengano meno i motivi sulla base dei quali sono state operate le svalutazioni, in tali esercizi si opererà il ripristino dei valori originari di carico delle partecipazioni.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al loro presumibile valore di realizzo.

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 di magazzino.

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 iscritti 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 praticate ai clienti, è stato necessario ricorrere all'attualizzazione del credito. Ai fini della determinazione dell'effetto si è proceduto alla stima dei 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

Il gruppo 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, determinando lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto del pagamento da parte del 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. Gli anticipi ricevuti dal factor sono iscritti nei debiti verso altri finanziatori.

Altri titoli che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono valutati al costo di acquisto, eventualmente ridotto al valore di mercato alla data di bilancio, qualora inferiore; qualora negli esercizi successivi vengano meno le motivazioni della svalutazione, il costo originario viene ripristinato.

Passività finanziarie

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal fair value del valore inizialmente ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. 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.

Contratti derivati

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.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al valore corrente, come stabilito dallo IAS 39.

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 di una passività, di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.
- *Cash flow edge* (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, (es *Interest Rate Swap*) 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

Il Gruppo 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 del Gruppo 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 applicando il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo.

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

Il Gruppo 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 perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento. Si precisa infine che il Gruppo ha deciso di esporre la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti 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 devono 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. Variazioni nel valore corrente delle opzioni successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale.

Imposte differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale e sono classificate tra le attività non correnti. 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 delle imposte differite attive riportabile in bilancio è oggetto di una verifica annuale.

Le imposte differite attive e passive sono determinate in base ad 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.

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 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 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 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 dell’esercizio, conseguiti da partecipazioni di minoranza, sono stati 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 dell’esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Sono iscritte nel bilancio consolidato le imposte stanziare nei bilanci civilistici delle singole società facenti parte dell’area di consolidamento sulla base della stima del reddito imponibile determinato in conformità alle legislazioni nazionali vigenti alla data di chiusura del bilancio, 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. Le imposte dovute in caso di distribuzione delle riserve in sospensione d’imposta evidenziate nei bilanci delle singole società

del Gruppo non sono accantonate in quanto non se ne prevede la distribuzione.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo 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 della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, i piani di stock option ai dipendenti).

In base a quanto previsto dallo IAS 33 poiché Piaggio & C. S.p.a. non è quotata presso nessun mercato finanziario non si è provveduto al calcolo sopra-esposto.

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 materiali ed 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 riflesse immediatamente a conto economico.

Rapporti con società consociate e correlate

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

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori di attività

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 34, si forniscono di seguito le informazioni per aree di business (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario).

A tal riguardo con riferimento alle aree di *business* oltre alla Capogruppo Piaggio & C. S.p.a. vengono

fornite informazioni con riferimento alle divisioni Due Ruote, Veicoli a Trasporto Leggero, Ricambi, Motori.

Settore primario: aree di business

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo al primo semestre 2005:

(in migliaia di Euro)	2R	VTL	Ricambi	Motori	Altro	Rettifiche	Consolidato
RICAVI							
Vendite a terzi	585.821	129.749	87.222	7.730	3.771		814.292
Vendite intersettoriali							0
TOTALE RICAVI	585.821	129.749	87.222	7.730	3.771		814.292
Margine lordo industriale	216.400	34.000	nd	1.800	-700		251.600
Oneri finanziari netti							-14.574
Dividendi da partecipazioni							
Oneri da partecipazioni							
Risultato prima delle imposte							63.812
Imposte sul reddito							12.533
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi							(240)
RISULTATO NETTO							51.039
ALTRE INFORMAZIONI							
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	32.400	5.300	Nd	nd	1.800		39.500

Settore secondario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" per il primo semestre 2005, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.

La ripartizione dei ricavi per area geografica di "destinazione", ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, viene analizzata sia nella relazione degli amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del conto economico.

(in migliaia di euro)	Italia	Europa	India	Cina	Usa	Resto del mondo	Rettifiche	Consolidato
-----------------------	--------	--------	-------	------	-----	-----------------	------------	-------------

RICA VI

Vendite a terzi	352.572	344.150	69.968	95	21.598	25.909		814.292
Vendite intersettoriali								0
TOTALE RICA VI	352.572	344.150	69.968	95	21.598	25.909		814.292

STATO PATRIMONIALE

TOTALE ATTIVITA'	1.239.873	284.107	44.491		8.263	12.235		1.588.969
TOTALE PASSIVITA'	1.182.036	290.622	44.491		8.262	63.558		1.588.969

C) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO: STATO PATRIMONIALE

C 1) ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a €/000 570.185 rispetto a €/000 580.619 al 31 dicembre 2004.

Costi di sviluppo

€/000 75.575

La voce *Costi di sviluppo*, pari a €/000 75.575, 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 compresi immobilizzazioni in corso per €/000 37.237 che rappresentano costi per i quali invece ricorrono le condizioni per la capitalizzazione, ma relativi a prodotti che entreranno in produzione in esercizi successivi a quello di bilancio.

La movimentazione della voce Costi di sviluppo assoggettati ad ammortamento nel corso del periodo, è rappresentata nella seguente tabella:

31 dicembre 2004	39.504
Capitalizzazioni dell'anno	7.211
Trasferimenti da immobilizzazioni in corso	10.265
Ammortamenti	(15.074)
Svalutazioni	(3.708)
Dismissioni e altre variazioni	140
30 giugno 2005	38.338

La movimentazione delle Immobilizzazioni in corso e degli acconti correlati ai costi di Sviluppo e'

rappresentata nella seguente tabella:

31 dicembre 2004	39.317
Acquisizioni/capitalizzazioni	11.793
Trasferimenti ad altre immobilizzazioni	(10.265)
Dismissioni, svalutazioni e altre variazioni	(3.608)
30 giugno 2005	37.237

Relativamente alle spese di sviluppo nel periodo di riferimento i principali progetti capitalizzati si riferiscono ai nuovi veicoli Vespa Lx e GTS250, a nuove motorizzazioni da 50 cc a 750 cc per tutti i veicoli del Gruppo Piaggio, nuove motorizzazioni Euro 3, a nuove versioni e/o restyling dei veicoli già in produzione.

La svalutazione per €/000 3.608 è costituita sostanzialmente dalla svalutazione effettuata dalla Capogruppo per alcuni progetti capitalizzati in esercizi precedenti che non presentano più utilità futura sulla base delle nuove linee strategiche.

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

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno €/000 4.509

La voce in oggetto è composta da:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Know how e software	2.844	3.316
Altre	859	192
Immobilizzazioni in corso	806	757
Totale	4.509	4.265

Nel corso del periodo la voce ha avuto la seguente movimentazione:

31 dicembre 2004	4.265
Capitalizzazioni del periodo	576
Trasferimenti da immobilizzazioni in corso	1.065
Ammortamenti	(1.448)
Svalutazioni	0
Dismissioni e altre variazioni	51

30 giugno 20054.509

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente a software relativo ad applicazioni in area amministrativa, assicurazione qualità, commerciale.

Nei costi per software sono compresi €/000 681 sostenuti dalla Capogruppo per l'acquisto delle licenze SAP avvenuto alla fine del 2004 con un contratto di leasing finanziario.

I costi di diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in tre anni.

Concessioni, licenze, marchi€/000 120.809

La voce *Concessioni, Licenze, Marchi e diritti simili*, pari a €/000 120.086, è formata principalmente dall'allocazione a marchio del valore del goodwill Aprilia determinatosi in sede di acquisizione per un valore pari a €/000 75.466, al marchio Moto Guzzi, per un valore netto di €/000 31.700 ed al marchio Moto Laverda per un valore netto di €/000 700. Il maggior valore attribuito al marchio si basa sulla perizia di un terzo all'uopo redatta. I suddetti marchi vengono ammortizzati in un periodo massimo di 20 anni dalla data di acquisto in modo da far coincidere la vita utile stimata.

La seguente tabella riepiloga gli effetti dell'applicazione dell'IFRS3 alla acquisizione del Gruppo Aprilia:

Società acquisita	Aprilia S.p.A. Via Galileo Galilei n. 1 30033 Noale (VE)	
Data di acquisizione	30 dicembre 2004	
Percentuale dei voti acquisiti	100%	
Totale prezzo pagato	€/000	88.491
- Totale attività acquisite	€/000	(385.579)
+ Totale passività acquisite	€/000	344.443
Differenza	€/000	47.355
Attribuzione maggior valore a Marchio Aprilia	€/000	75.466

Fondo imposte differite su maggior valore Marchio Aprilia €/000		(28.111)
Totale attribuzione differenza	€/000	47.355

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

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

Altre immobilizzazioni immateriali €/000 2.057

Ammontano complessivamente a €/000 2.057 e sono costituite da:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Altre	2.057	3.409
Totale	2.057	3.409

Avviamento €/000 367.235

La voce *Avviamento* deriva dal maggior valore pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate all'atto dell'acquisto, diminuito delle relative quote di ammortamento fino alla data del 31 dicembre 2003. In sede di prima adozione degli IFRS, infatti, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; 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.

Per tutte le operazioni di seguito elencate, la differenza tra valore di carico della partecipazione e valore netto contabile è stata attribuita a avviamento.

Le operazioni che hanno dato origine alla voce in oggetto sono:

- a) l'acquisizione da parte di MOD S.p.A. del Gruppo Piaggio & C., perfezionatasi nel corso del 1999 e del 2000 (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 330.588)
- l'acquisizione, perfezionatasi nel 2001, da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 49% della società Piaggio ehicles Pvt. Ltd dal socio Greaves Ltd (valore netto al 31 dicembre 2003: €/000 5.192). A questa si aggiunge l'acquisizione successiva da Simest S.p.A. di una quota pari al 14,66% del capitale sociale della stessa società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd., che ha portato al controllo totale della controllata;
- l'acquisizione, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del 100% di Nacional Motor S.A. nell'ottobre 2003, ad un prezzo pari a €/000 35.040 con un avviamento al netto dell'ammortamento, di €/000 31.237 al 31 dicembre 2003.

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 (impairmet test)*.

L'impairment test effettuato al 31 dicembre 2004 ha confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi è nessuna necessità di apportare variazioni, atteso il positivo andamento del Gruppo nel primo semestre 2005, che conforta sulla congruità degli importi in essere.

Nella tabella seguente e' riepilogata la composizione dell'avviamento:

<i>AVVIAMENTO</i>	<i>€/000</i>
<i>Piaggio & C.</i>	<i>330.588</i>
<i>Nacional Motor</i>	<i>31.237</i>
<i>Piaggio Vehicles</i>	<i>5.408</i>
<i>TOTALE</i>	<i>367.233</i>

5. Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 30 giugno 2005 a €/000 255.162 contro €/000 239.248 alla fine dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

Terreni e Fabbricati €/000 122.743

La voce *Terreni e Fabbricati*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Terreni	27.710	13.406
Fabbricati industriali	85.959	83.906
Fabbricati Civili	207	184
Costruzioni leggere	505	602
Altre	1.859	2.046
Immobilizzazioni in corso	6.502	3.784
Totale	122.743	103.928

I terreni e i fabbricati industriali si riferiscono agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera, Noale, Mandello del Lario, Barcellona (Spagna), Baramati (India).

La voce “Altre” si riferisce principalmente ad altri fabbricati strumentali registrati da Piaggio & C S.p.A.
La movimentazione della voce nel corso dell’anno è riportata nella seguente tabella:

31 dicembre 2004	103.928
Acquisizioni/capitalizzazioni	19.369
Trasferimenti da immobilizzazioni in corso	25
Ammortamenti	(1.448)
Svalutazioni	0
Dismissioni e altre variazioni	1.361
30 giugno 2005	123.235

L’incremento registrato è sostanzialmente dovuto all’iscrizione tra le attività del Gruppo del contratto di leasing immobiliare tra Moto Guzzi e Locat per €/000 14.612.

Le dismissioni sono principalmente riferite alla cessione del fabbricato di Arcore effettuato dalla Capogruppo.

I fabbricati sono ammortizzati secondo aliquote ritenute idonee a rappresentare la vita utile degli stessi e comunque secondo un piano di ammortamento a quote costanti.

I fabbricati strumentali sono ammortizzati in base alle seguenti aliquote comprese tra il 3% e il 5%, mentre le costruzioni leggere sono ammortizzate in base ad aliquote comprese tra il 7% al 10%.

I terreni n

on sono ammortizzati.

Impianti e macchinario

€/000 64.901

La voce *Impianti e macchinario*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Impianti generici	34.841	32.351
Macchine automatiche	7.614	7.242
Forni e loro pertinenze	325	328
Altre	16.198	17.601
Immobilizzazioni in corso	5.923	6.079
Totale	64.901	63.601

Gli impianti e macchinari si riferiscono agli insediamenti produttivi del Gruppo localizzati in Pontedera (PI), Noale (VE), Mandello del Lario (LC), Barcellona (Spagna) e Baramati (India).

La voce “altre” comprende principalmente macchinari non automatici e centri robotizzati.

La movimentazione della voce nel corso dell’anno è stata la seguente:

Impianti e macchinari

31 dicembre 2004	63.601
Acquisizioni/capitalizzazioni	5.056
Trasferimenti da immobilizzazioni in corso	1.243
Ammortamenti	(6.562)
Svalutazioni	0
Dismissioni e altre variazioni	1.563
31 dicembre 2005	64.901

Le principali variazioni di investimento hanno riguardato:

- interventi vari su impianti e macchinari nelle officine di Pontedera;
- investimenti in impianti da parte della società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd finalizzati all’incremento della capacità produttiva.

Gli impianti e macchinari sono ammortizzati in base alle seguenti aliquote:

- impianti generici: 10%;
- impianti specifici e macchine operatrici non automatiche: 10%;
- impianti specifici e macchine operatrici automatiche: 17,5%;
- celle elettrolitiche: 20%;
- forni e loro pertinenze: 15%;
- centri di lavoro robotizzato: 22%;
- strumenti di controllo e collaudo: 30%;
- attrezzatura varia e minuta: 25%.

Attrezzature Industriali e Commerciali

€/000 57.744

Il valore della voce *Attrezzature Industriali e Commerciali*, pari a €/000 57.744, è composto essenzialmente dalle attrezzature produttive di Piaggio & C. S.p.A., Aprilia S.p.A., Moto Guzzi S.p.A., Nacional Motor S.A. e Piaggio Vehicles Pvt. Ltd. già in corso di ammortamento e da immobilizzazioni in corso per €/000 9.316.

La movimentazione della voce nel periodo è la seguente:

31 dicembre 2004	58.536
Acquisizioni/capitalizzazioni	10.843
Trasferimenti da immobilizz.in corso/riclassifiche	1.088
Variazioni di area di consolidamento	0
Ammortamenti	(12.812)
Svalutazioni	0
Alienazioni e altre variazioni	89
30 giugno 2005	57.744

I principali investimenti in attrezzature hanno riguardato stampi per i nuovi veicoli lanciati nel corso del 1° semestre o il cui lancio è comunque previsto entro la fine del presente esercizio, stampi per nuove motorizzazioni e attrezzature specifiche per le linee di montaggio

La voce trasferimenti da immobilizzazioni in corso accoglie principalmente costi capitalizzati in esercizi precedenti da Piaggio & C. S.p.A..

Le attrezzature industriali e commerciali sono ammortizzate in base alle aliquote ritenute idonee da parte

delle società del Gruppo a rappresentare la vita utile delle stesse ed in particolare:

- strumenti di controllo e collaudo: 30%;
- attrezzatura varia e minuta: 25%.

Altri beni materiali

€/000 9.284

La voce *Altri beni*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Sistemi EDP	2.758	3.416
Mobili e dotazioni d'ufficio	3.143	3.039
Automezzi	1.038	997
Autovetture	1.348	1.248
Altri	783	688
Immobilizzazioni in corso	214	0
Totale	9.284	9.388

La voce comprende €/000 188 a fronte di leasing finanziari conclusi dalle società del Gruppo.

Garanzie

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 30 giugno da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti come meglio descritto nella nota esplicativa delle passività finanziarie.

6. Investimenti immobiliari

Al 30 giugno 2005 ammontano a €/000 337 e sono costituiti dai locali di Milano, Via Trebazio 1, 3° piano locato a IMMSI S.p.A. .

7. Partecipazioni in Società controllate e collegate

Partecipazioni

€/000 1.579

La voce Partecipazioni è così composta:

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Partecipazioni in società controllate	970	971
Partecipazioni in società collegate	609	609
TOTALE	1.579	1.579

La movimentazione di periodo è riportata nella tabella sottostante:

(€/000)	Valore di carico al 31 dicembre 2004	Incrementi / Decrementi	Rivalutaz / Svalutaz	Variazione di perimetro	Valore di carico al 30 giugno 2005
Imprese controllate					
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:					
Custom Insurance Company Ltd (in liquidazione)	930	0	0	0	930
Piaggio China Co. Ltd – Hong Kong	0	0	0	0	0
Aprilia World Service do Brasil	0	0	0	0	0
Valutate secondo il metodo del costo:					
Piaggio Argentina S.A. (in liquidazione)	40	0	0	0	40
Totale imprese controllate	970	0	0	0	970
Imprese collegate					
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:					
Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd – Cina	0	0	0	0	0
Mitsuba F.N. Europe S.p.A. – Pisa	0	0	0	0	0
Valutate secondo il metodo del costo:					
S.A.T. S.A. – Tunisia	45	0	0	0	45
Motoride.com – Milano (in liquidazione)	518	0	0	0	519
Pontech Soc. Cons. a.r.l. – Pontedera	21	0	0	0	21
D.E.V. Diffusione Europea Veicoli Srl	5	0	0	0	5
Marker Srl	20	0	0	0	20
Totale imprese collegate	609	0	0	0	610

A fronte delle partecipazioni nelle società Piaggio China Co. Ltd e Universal Dynamic Inv. Ltd (in liquidazione), è iscritto in bilancio un fondo rischi e oneri pari a €/000 183, a fronte del patrimonio netto negativo al 31 dicembre 2004, pari a circa €/000 170.

La partecipazione in Piaggio Argentina S.A.(in liquidazione), valutata al costo in quanto non operativa, è iscritta per un valore di €/000 41 , pari al valore del patrimonio netto a tale data.

Si segnala che World Service do Brasil Ltd, a fine 2004 presenta un patrimonio netto negativo per €/000 406, a fronte del quale è stato iscritto un fondo rischi di pari importo.

Partecipazioni in joint ventures

€/000 0

La partecipazione in Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd è stata classificata nella voce “joint ventures”

in relazione a quanto convenuto nel contratto siglato in data 15 aprile 2004 fra Piaggio & C. S.p.A. e il socio storico Foshan Motorcycle Plant, da una parte, e la società cinese Zongshen Industrial Group Company Limited, come più ampiamente commentato in Relazione di Gestione.

La partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. in Piaggio Foshan Motorcycles è pari al 45% di cui per il 12,5% tramite la controllata diretta Piaggio China Company Ltd.

A fronte della partecipazione nella società Piaggio Foshan Motorcycle Co. è iscritto in bilancio un fondo rischi e oneri pari a €/000 5.286, a fronte degli oneri che si prevede ancora di sostenere sulla partecipata Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd con riferimento alla copertura della quota di competenza delle probabili perdite che la partecipata dovrà sostenere nei prossimi esercizi.

A fronte dei finanziamenti concessi dagli Istituti bancari alla controllata Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd (€/000 6.699) la Capogruppo ha rilasciato garanzie bancarie.

La seguente tabella riepiloga i principali dati patrimoniali della joint ventures:

Piaggio Foshan Motorcycle Co.	Giugno 2005	45% *
<i>importi in €/000</i>	ACTUAL	ACTUAL
CREDITI COMMERCIALI NETTI	768,6	345,9
SCORTE	1.293,5	582,1
DEBITI COMMERCIALI	-876,0	-394,2
DEBITI VS P&C	-3.821,6	-1.719,7
ALTRI CREDITI	348,9	157,0
ALTRI DEBITI	-245,5	-110,5
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	-2.532,1	-1.139,4
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	38.468,2	17.310,7
FONDO DI AMMORTAMENTO	-22.311,0	-10.040,0
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	16.157,2	7.270,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	16.157,2	7.270,7

CAPITALE INVESTITO NETTO	13.625,1	6.131,3
Altri Fondi	68,5	30,8
FONDI	68,5	30,8
DEBITI FINANZIARI	16.701,4	7.515,6
CREDITI FINANZIARI A BREVE E DISPONIBILITA'	-419,7	-188,9
POSIZIONE FINANZIARIA	16.281,7	7.326,8
CAPITALE SOCIALE	25.421,4	11.439,6
ALTRE RISERVE	8.022,6	3.610,2
UTILE / PERDITA ES. PRECEDENTI	-35.064,6	-15.779,1
RISULTATO DEL PERIODO	-1.104,5	-497,0
PATRIMONIO NETTO	-2.725,1	-1.226,3
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	13.625,1	6.131,3

* percentuale di possesso Piaggio & C. S.p.a.

Altre attività finanziarie non correnti

Tale voce si riferisce per €/000 9.764 a crediti finanziari di Piaggio & C. S.p.A. verso Scooter Holding 1 S.p.A., già Piaggio Holding S.p.A., relativi al finanziamento concesso alla stessa, in virtù degli accordi contrattuali per l'acquisizione del Gruppo Piaggio & C.. Questo finanziamento, relativo alla transazione MV Agusta, ha durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) con interessi a tasso fisso (2,5%) capitalizzati annualmente.

La voce include inoltre le partecipazioni in altre imprese dettagliate di seguito:

(€/000)	Valore di carico al 31 dicembre 2004	Incrementi / Rivalutaz / Decrementi Svalutaz	Variazione di perimetro	Valore di carico al 30 giugno 2005
<i>Altre imprese</i>				
Valutate secondo il metodo del costo:				

Bic Liguria S.p.A.	5	0	0	0	5
Cirio Holding già Centrofinanziaria S.p.A.	0	0	0	0	0
Consorzio Pisa Ricerche	76	0	0	0	76
Centro per l'innovazione – Pisa	3	0	0	0	3
A.N.C.M.A. – Roma	1	0	0	0	1
E.CO.FOR. S.p.A. – Pontedera	61	0	0	0	61
Consorzio Fiat Media Center – Torino	3	0	0	0	3
Consorzio Motolog	52	-52			0
S.C.P.S.T.V.	21	0	0	0	21
Altre (Gruppo Aprilia)	5	0	0	0	5
Acciones Banco Santander Central Hispano	5	0	0	0	5
Acciones Depuradora	3	0	0	0	3
Totale altre imprese	235	-52	0	0	183

Crediti verso l'Erario

Complessivamente i crediti verso l'Erario ammontano a €/000 15.772 come evidenziato nella tabella successiva:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	6.484	10.919
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	9.062	11.834
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	<u>226</u>	<u>7</u>
Crediti tributari	<u>15.772</u>	<u>22.760</u>

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 1.998, rispetto a €/000 1925 al 31 dicembre 2004, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 13.775 rispetto a €/000 20.834 al 31 dicembre 2004.

10. Imposte anticipate

Imposte anticipate

€/000 37.173

Nella voce imposte anticipate sono incluse:

1. imposte anticipate (che si ritengono recuperabili tramite imponibili fiscali futuri prima della loro

scadenza), riferite principalmente:

- allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi (€/000 4.721);
 - all'effetto fiscale di accantonamenti a fondi tassati (€/000 6.793 e prudenzialmente iscritte per il solo ammontare ritenuto ad oggi ragionevolmente recuperabile sulla base dei piani economici e reddituali delle società interessate;
2. imposte anticipate di Nacional Motor S.A. per complessivi €/000 14.321. In base alla legislazione vigente in Spagna, questi attivi potranno essere utilizzati a copertura di imposte per i 15 anni successivi alla data di rilevazione. La prima parte degli stessi, per un importo di circa €/000 3.571 verrà a scadenza nell'esercizio 2008. Conseguentemente si ritiene ragionevole il recupero attesi i piani strategici avviati dal nuovo management aziendale.
 3. imposte anticipate del Gruppo Aprilia per complessivi €/000 11.017. Si riferiscono alle imposte attive a fronte della costituzione di fondi tassati (€/000 7.973). I crediti per risparmi futuri d'imposta, si riferiscono al beneficio ottenibile dal recupero di perdite fiscali riportabili nei prossimi esercizi a riduzione dell'utile fiscalmente imponibile (€/000 3.044).

L'effetto fiscale a livello di gruppo delle differenze temporanee che non concorrono alla determinazione delle imposte anticipate è pari ad €/000 32.899, quello relativo alle perdite fiscali pregresse ammonta ad €/000 88.464. In attesa di un ulteriore consolidamento dei risultati di gruppo le suddette imposte anticipate prudenzialmente non sono state iscritte.

11. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non correnti ammontano a €/000 10.252 rispetto a €/000 11.769 al 31 dicembre 2004.

Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte non corrente €/000 10.252

La voce comprende principalmente crediti verso Piaggio Foshan Motorcycles per €/000 3.719. L'importo è correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited i quali, con riferimento al citato credito, prevedono che verificandosi determinate condizioni, Piaggio Foshan provveda al pagamento di 4,5 milioni di USD non appena

possibile, anche in più soluzioni, entro il 15/04/2007 e comunque non oltre il 15/04/2009.

A fronte dei rischi che possono derivare dai citati accordi è iscritto al passivo uno specifico stanziamento che si ritiene adeguato sulla base degli elementi a disposizione.

I crediti finanziari immobilizzati verso società controllate, si riferiscono esclusivamente al credito vantato da Aprilia S.p.A. verso la società Aprilia World Service Holding do Brasil Ltd.

Il conto accoglie inoltre depositi vincolati della società Nacional Motor S.A. e della Capogruppo.

Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte corrente €/000 392.590

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 392.590 rispetto a €/000 252.539 al 31 dicembre 2004 e sono analizzabili come segue:

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

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Crediti verso clienti	367.146	207.496
Crediti verso controllate	364	0
Crediti verso controllante	-	-
Crediti verso imprese collegate	684	7.380
Crediti verso altri	16.222	33.663
Altre attività correnti non finanziarie	8.174	4.000
TOTALE	392.590	252.539

La voce Crediti commerciali è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 50.914 .

La Capogruppo cede normalmente pro-solvendo i propri crediti. Al 30 giugno 2005 i crediti ceduti ammontano a €/000 33.921.

Il valore complessivo del fondo svalutazione crediti è pari ad €/000 50.914, la cui movimentazione è stata la seguente:

31 dicembre 2004	50.900
Incrementi per accantonamenti	5.930
Variazioni di area di consolidamento	0
Decrementi per utilizzi	(5.676)
Altre variazioni	(240)

30 giugno 2005	50.914
-----------------------	---------------

12. Rimanenze**€/000 247.770**

La voce a fine periodo ammonta a €/000 247.770 rispetto a €/000 212.473 ed è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	113.932	97.486
Fondo svalutazione	(21.318)	(22.135)
	92.614	75.351*
<i>*di cui Gruppo Aprilia</i>	<i>27.981</i>	<i>24.052</i>
Prodotti in corso di lavorazione	19.232	18.602
Fondo svalutazione	(1.398)	(1.412)
	17.834	17.190*
<i>*di cui Gruppo Aprilia</i>	<i>5.900</i>	<i>3.551</i>
Prodotti finiti e merci	161.131	143.710
Fondo svalutazione	(23.812)	(23.795)
	137.319	119.915*
<i>*di cui Gruppo Aprilia</i>	<i>57.567</i>	<i>55.408</i>
Acconti	5	*17
<i>*di cui Gruppo Aprilia</i>	<i>2</i>	<i>17</i>
Totale	247.770	212.473

La movimentazione del fondo obsolescenza è riportata nella seguente tabella:

31 dicembre 2004	47.342
Incrementi per accantonamenti	5.989
Variazioni di area di consolidamento	
Decrementi per utilizzi e altre variazioni	(6.803)

30 giugno 2005	46.528
-----------------------	---------------

14. Disponibilità liquide**€/000 48.201**

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 48.201 contro €/000 35.197 al 31 dicembre 2004 come risulta dal seguente dettaglio:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Depositi bancari e postali	47.343	34.818
Assegni	748	290
Denaro e valori in cassa	110	90
Totale	48.201	35.198

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(valori espressi in migliaia di euro)

15. Capitale Sociale e riserveCapitale sociale€/000 194.827

Il capitale sociale al 30 giugno 2005, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 374.668.137 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 194.827.431 dopo l'operazione di aumento di capitale di cui da delibera straordinaria del 22 dicembre 2004.

Riserva sovrapprezzo azioni€/000 24.500

A seguito del versamento di capitale, approvato dall'assemblea dei soci, in data 22 dicembre 2004, la riserva sovrapprezzo azioni, risulta pari a €/000 24.500.

Riserva legale€/000 723

A seguito della delibera assunta dalla Assemblea degli Azionisti in data 6 Maggio 2005 in merito alla destinazione dell'utile risultante dal bilancio al 31 dicembre 2004 la riserva legale è passata da €/000 671 a €/000 723.

Altre riserve e risultato a nuovo€/000 32.775

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Riserva di conversione	2.082	308
Riserva Stock option	1.449	966
Riserva IFRS	(4.113)	(4.113)
Riserva straordinaria	0	0
Totale altre riserve	(582)	(2.839)
Riserva di consolidamento	993	993
Utile / (perdita) a nuovo	32.364	6.724

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

Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi€/000 678

I valori di fine periodo si riferiscono principalmente agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo e Piaggio Vehicles Pvt Ltd.

Prospetto di raccordo fra patrimonio netto e risultato del periodo della Capogruppo e Patrimonio netto e risultato del periodo consolidato

(Valori espressi in migliaia di Euro)							
				Risultato	Patrimonio Netto		
				al 30 giugno 2005	al 30 giugno 2005		
Piaggio & C. S.p.A.				43.475	247.982		
Differenza tra il valore di carico delle partecipazioni in società consolidate integralmente, controllate non consolidate e collegate, e la valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto				5.369	66.359		
Eliminazione degli utili infragruppo non realizzati con terzi principalmente per plusvalenze su cessione immobilizzazioni e per vendite di rimanenze di magazzino, al netto del relativo effetto fiscale ove applicabile				1.945	(10.278)		
Eliminazione delle poste di natura fiscale ed effetto della omogeneizzazione dei principi contabili all'interno del Gruppo, al netto del relativo effetto fiscale				250	(206)		
Gruppo Piaggio & C.				51.039	303.857		

Movimentazione Patrimonio Netto

La movimentazione del patrimonio netto è dettagliata di seguito:

PATRIMONIO NETTO

	Saldo iniziale al 31.12.2003	Dividendi	Trasferimento a riserve	Delta cambi AUCAP	Risultato del periodo	Acquisto azioni proprie	Altre variazioni	Saldo finale 31.12.2004
Capitale sociale	169.347						25.480	194.827
Riserva da sovrapprezzo azioni	292.987						-268.487	24.500
Riserva da rivalutazione	0							0
Altre riserve (dare dettaglio x tipologia):								
1 Versamenti c/futuro aumento di capitale	32.000						-32.000	0
2 Riserva Legale	671							671
3 Riserva straordinaria	48						-48	0
4 Riserva di rivalutazione non distribuibile ex. art. 2423 c.c.	8.365						-8.365	0

5 Riserva da transizione IAS	-4.113								-4.113
6 Riserva di consolidamento Gruppo	993							0	993
7Riserva di conversione Gruppo	1.258			-950				0	308
8 Riserva per Stock Option	0							966	966
Totale altre riserve	39.223	0	0	-950	0	0	0	-39.447	-1.175
Utili (perdite) di esercizi precedenti	-188.232		0					194.956	6.724
Utili (perdite) del periodo	-138.443		0			26.032		138.443	26.032
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	174.881	0	0	-950	0	26.998	0	49.979	250.908

Capitale di terzi									0
Altre riserve (dare dettaglio x tipologia):									
1. Riserva di conversione Terzi	465			-470				0	-5
2. Riserva di consolidamento Terzi	178	345	-343	0				-162	18
Totale altre riserve	643	345	-343	-470	0	0	0	-162	13
Utili (perdite) di esercizi precedenti	0		0					0	0
Utili (perdite) del periodo	346	-346	0			313			313
Capitale e riserve di terzi	989	-1	-343	-470	0	313	0	-162	326

TOTALE PATRIMONIO NETTO

175.870

251.235

PATRIMONIO NETTO

	Saldo iniziale al 31.12.2004	Dividendi	Trasferimento a riserve	Delta cambi	AUCAP	Risultato del periodo	Acquisto azioni proprie	Altre variazioni	Saldo finale 30.06.2005
Capitale sociale	194.827							0	194.827
Riserva da sovrapprezzo azioni	24.500							0	24.500
Riserva da rivalutazione	0								0
Altre riserve (dare dettaglio x tipologia):									
1 Versamenti c/futuro aumento di capitale	0							0	0
2 Riserva Legale	671							51	722
3 Riserva straordinaria	0							0	0
4 Riserva di rivalutazione non distribuibile ex. art. 2423 c.c.	0							0	0
5 Riserva da transizione IAS	-4.113								-4.113
6 Riserva di consolidamento Gruppo	993							0	993
7Riserva di conversione Gruppo	308			1.774				0	2.082
8 Riserva per Stock Option	966							483	1.449
Totale altre riserve	-1.175	0	0	1.774	0	0	0	534	1.133
Utili (perdite) di esercizi precedenti	6.724		0					25.640	32.364
Utili (perdite) del periodo	26.032		0			51.033		-26.032	51.033
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	250.908	0	0	1.774	0	51.033	0	142	303.857

Capitale di terzi									0
Altre riserve (dare dettaglio x tipologia):									
1. Riserva di conversione Terzi	-5			67				0	62
2. Riserva di consolidamento Terzi	18	0	0	0				358	376
<i>Totale altre riserve</i>	13	0	0	67	0	0	0	358	438
Utili (perdite) di esercizi precedenti	0	-313	313					0	0
Utili (perdite) del periodo	313		-313			240			240
Capitale e riserve di terzi	326	-313	0	67	0	240	0	358	678

TOTALE PATRIMONIO NETTO

251.234

304.535

16. Passività finanziarie

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 414.387 rispetto a €/000 266.309 al 31 dicembre 2004, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 88.389 rispetto a €/000 302.853 al 31 dicembre 2004.

La tabella allegata riepiloga per tipologia di indebitamento finanziario gli ammontari delle passività finanziarie sopra riportate:

Parte corrente

(in migliaia di euro)	30-giu-05	31-dic-04
Debiti di conto corrente	41.994	136.865
Obbligazioni scadenti entro l'anno	-	100.000
Quota corrente di finanziamenti a medio e lungo termine		0
<i>di cui leasing</i>	749	67
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	45.447	65.578
<i>di cui debiti verso altri imprese controllanti</i>	198	343
TOTALE Finanziamenti entro l'anno	46.394	165.988
TOTALE parte corrente	88.388	302.853

Parte non corrente

(in migliaia di euro)	30-giu-05	31-dic-04
Finanziamenti a medio e lungo termine	245.704	243.870
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	143.376	0
Altri finanziamenti a medio-lungo termine		0

<i>di cui leasing</i>	11.973	44
<i>di cui debiti verso altri finanziatori</i>	13.335	22.395
<i>di cui debiti verso imprese controllanti</i>	0	0
TOTALE Finanziamenti oltre l'anno	168.684	22.439
TOTALE parte non corrente	414.388	266.309

I debiti bancari in essere sono assorbiti prevalentemente dal finanziamento sindacato di €/000 165.300 e dall'apertura di credito di Banca Intesa di €/000 27.000, entrambi concessi alla Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. e ristrutturati in data 23 ottobre 2003, nell'ambito dell'esecuzione del contratto che ha permesso a Immsi S.p.A. di acquisire il controllo della gestione delle attività facenti capo al Gruppo Piaggio in Italia e all'Estero. I termini di tali linee di credito prevedono un piano di rimborso articolato da un preammortamento triennale (prima rata fissata al 31 dicembre 2006) e successivamente 10 rate semestrali di importo crescente con data ultima di rimborso al 31 dicembre 2010 ed interessi parametrizzati all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine del 2,5%. I termini di tali linee di credito comprendono anche garanzie reali sugli immobili della società legati al core business e privilegio speciale sui macchinari, oltre al pegno sul 100% del pacchetto azionario della società detenuto dalla società di diritto olandese, Piaggio Holding Netherland BV, nonché covenant finanziari.

In aggiunta ai citati finanziamenti ed aperture di credito, un ristretto pool di banche già presenti nel finanziamento sindacato, i cui gruppi bancari maggiormente esposti risultano oltre che Banca Intesa, anche il gruppo Monte Paschi di Siena, Unicredito, Banca Nazionale del Lavoro, Banca Popolare Italiana, Interbanca, Cassa di Risparmio di Firenze, gruppo Capitalia e Banche Popolari Unite, in sede di esecuzione del contratto Immsi hanno sottoscritto un accordo quadro che prevede l'impegno fino al 30 giugno 2007 a concedere linee di credito operative di breve termine per complessivi €/000 125.000 per far fronte ai fabbisogni generati dal capitale di funzionamento.

I finanziamenti a medio termine comprendono anche un prestito di €/000 4.634 concesso da Efibanca (Gruppo Banca Popolare Italiana) con scadenza a 5 anni in ammortamento regolare con i benefici dei contributi in conto interessi previsti dalla L.100/90 correlati all'investimento di capitale di Piaggio nella società indiana Piaggio Vehicles Private Limited.

Per effetto della citata acquisizione di Piaggio & C. S.p.A. del totale controllo di Aprilia S.p.A. tra i finanziamenti a medio termine ristrutturati è compreso inoltre il finanziamento di €/000 29.000 concesso

dalle stesse Banche che hanno ceduto in sede di closing a Piaggio & C. S.p.A. per un corrispettivo di €/000 34.000 i crediti finanziari non auto-liquidanti vantati verso Aprilia S.p.A. per un valore nominale di €/000 98.100. I termini del finanziamento 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 emessi e sottoscritti dagli stessi istituti di credito in sede di *closing* Aprilia.

I debiti di conto corrente con scadenze fino a 12 mesi includono €/000 16.100 di debiti prevalentemente auto-liquidanti di Aprilia S.p.A. utilizzati a valere delle linee di credito previste dall'accordo quadro stipulato fra Aprilia ed alcune delle Banche che hanno partecipato alla ristrutturazione finanziaria che prevede l'impegno a concedere fino al 31 dicembre 2011 linee di credito operative di breve termine per un importo di €/000 70.300 assistite da garanzia della controllante Piaggio & C. S.p.A. e con termini economici nonché covenant finanziari uguali a quelli previsti nell'omologo contratto di Piaggio & C. S.p.A.

I Finanziamenti a medio termine ristrutturati comprendono inoltre un debito di 2,587 milioni di Euro di Aprilia Research & Development S.A. (Rep. San Marino) verso il Credito Industriale San Marinense e la Banca Agricola Commerciale di San Marino. Gli accordi conclusi nell'ambito dell'acquisizione da parte di Piaggio & C. S.p.A. del totale controllo di Aprilia S.p.A. hanno previsto, oltre che la garanzia della controllante Aprilia S.p.A., il riscadenziamento al 31 dicembre 2011 senza interessi salvo gli ultimi due anni ma a condizione che le Banche sottoscrittrici dei warrants ricevano il massimo importo previsto dal regolamento.

Gli altri finanziamenti a medio/lungo termine includono per €/000 3.500 quanto dovuto ad Interbanca nella sua qualità di cessionaria degli strumenti finanziari EMH.

I debiti verso altri Finanziatori sono costituiti, fra parte corrente e non corrente, da:

- ▶ €/000 21.080 per debiti di Nacional Motor S.A. verso l'Istituto Catalano di Finanza; ;
- ▶ €/000 1.260 per debiti di Piaggio & C. S.p.A. per finanziamenti concessi dal Ministero dell'Industria a valere sul fondo speciale per l'innovazione tecnologica, art. 16 c. III° L. 46/82.
- ▶ €/000 33.918 per debiti verso società di factor;
- ▶ €/000 5.645 al fair value del contratto derivato su tassi d'interesse.

Strumenti finanziariRischio di tasso di interesse

Il Gruppo al 30 giugno 2005 ha in essere il contratto derivato di interest rate swap con scadenza 29 giugno 2006 “3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade”, per un nozionale di €/000 180.760, con le seguenti caratteristiche:

A carico del Gruppo

1,7 * US LIBOR 12 mesi set in arrears < con le seguenti caratteristiche:

floor: 3%

Cap: 5,20%

Barriera knock out di tipo europeo: 5,50% dal 29.12.02 al 28.06.04;

5,75% dal 29.06.04 al 28.06.05; 6,10% dal 29.06.05 al 28.06.06

Opzione: la banca ha il diritto ad ogni scadenza a partire dal 30.06.04 di trasformare il tasso pagato da Piaggio da variabile a fisso pari al 4,40% per la vita residua dello swap.

A carico della Controparte

Euribor 6 mesi con maggiorazione massima di 0,30% rispetto al coupon precedente

Tale operazione di hedging ha come riferimento i debiti finanziari a medio termine allocati su Piaggio & C. S.p.A. e su Nacional Motor S.A.. In dettaglio il riferimento è verso i contratti di finanziamento ed apertura di credito (sindacata e bilaterale con Banca Intesa) per complessivi 192,3 ML€ concessi a favore di Piaggio & C. S.p.A. con scadenza 2010 in ammortamento a partire dal 2006 e verso il prestito sindacato concesso a favore di Nacional Motor S.A. avente debito residuo di 21 ML€ e con scadenza 2013. Sui finanziamenti menzionati le società pagano interessi su base semestrale con spread sopra l'Euribor di periodo generando pertanto un'esposizione verso la fluttuazione di tale parametro finanziario. Il derivato ancora in essere si caratterizza per avere un importo nominale inferiore all'esposizione debitoria netta e inferiore anche ai citati finanziamenti in essere e per avere un orizzonte temporale inferiore ai debiti finanziari sottostanti oltre che i flussi cedolari speculari sia per date che per parametro finanziario di riferimento (Euribor). Conseguentemente non rispettando formalmente le regole di hedge accounting non è stato classificato come copertura.

Rischio di cambio

Al 30 giugno 2005 risultano in essere operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY 460 milioni corrispondenti a €/000 1.116 (valorizzate al cambio a termine) e operazioni di vendita a termine per un valore di

USD/000 6.180, GBP/000 750 e CHF/000 3.020 corrispondenti a €/000 8.136 (valorizzate al cambio a termine). Tali contratti sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta ed hanno scadenza entro il primo semestre 2005.

Per quel che riguarda il Gruppo Aprilia, al 30 giugno 2005 risultano in essere operazioni di vendite a termine, effettuate a copertura di posizioni commerciali in essere e attese per un valore di USD 10 milioni, corrispondenti complessivamente a €/000 7.398, GBP 6,4 milioni, corrispondenti complessivamente a €/000 9.044 e JPY 200 milioni, corrispondenti complessivamente a €/000 1.419.

17. Debiti Commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 8.629 rispetto a €/000 10.561 al 31 dicembre 2004 mentre i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 491.948 rispetto a €/000 314.219 al 31 dicembre 2004.

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Passività non correnti		
Debiti verso fornitori	1.173	1.352
Debiti tributari per imposte indirette ed altre	664	1.167
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	1.422	1.422
Altri debiti	5.371	6.599
TOTALE	8.630	10.540

	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	489.291	310.2754
Debiti commerciali v/collegate	188	3.090
Debiti commerciali v/controlanti	2.469	853
TOTALE	491.948	314.217

Con riferimento all'incremento dei debiti verso fornitori si segnala che e' da imputarsi all'andamento stagionale del business che si concentra alla fine del I semestre.

18. Fondi a lungo termine

La voce è così composta da :

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Quota non corrente		
Fondo garanzia prodotti	10.676	10.422
Fondo rischi su partecipazioni	4.254	5.550
Fondo rischi contrattuali	11.544	5.444
Fondo trattamento di quiescenza	602	500
Altri fondi rischi e oneri	19.034	25.475
Totale quota non corrente	46.110	47.391
Quota corrente		
Fondo garanzia prodotti	10.973	10.422
Fondo spese promozionali	4.064	4.064
Fondo rischi su partecipazioni	1.297	1.383
Fondi di ristrutturazione	9.483	9.895
Totale quota corrente	25.817	25.764

Il fondo per trattamento di quiescenza, pari a €/000 602, è costituito prevalentemente dagli accantonamenti per 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.

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

Il fondo si è incrementato nel corso del periodo per €/000 6.617 ed è stato utilizzato per €/000 7.745 a fronte di oneri sostenuti nell'anno.

Gli "altri fondi" sono principalmente relativi alla società Piaggio & C. S.p.A. per:

- Fondi rischi su partecipazioni, per €/000 5.286 riferibile agli oneri che si prevede potranno derivare dalla joint venture Piaggio Foshan;
- Fondo rischi su partecipazioni, per €/000 194 pari al patrimonio netto negativo al 30.6.2005 delle controllate Piaggio China Co. ltd e Universal Dynamic Inv. Limited;

- Fondo rischi futuri, per €/000 11.100, si riferisce ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso. Durante in semestre e' stato effettuato un accantonamento pari a €/000 6.100;
- Fondo spese promozionali, per €/000 4.064, include gli oneri che si prevede di sostenere con riferimento a campagne gia' definite tese alla riduzione delle scorte di prodotti della rete di vendita.

Per quel che riguarda la contribuzione del Gruppo Aprilia alla voce "altri fondi", pari a €/000 15.183, si segnalano si seguenti fondi

- fondo rischi e oneri a fronte degli accordi di permuta tra vendite di moto e acquisizione di servizi pubblicitari pari a €/000 4.648.
- Fondo rischi e oneri a fronte di rischi legali e diversi per un importo di €/000 4.284.
- Fondo rischi e oneri a fronte di contenziosi con fornitori per €/000 1.343.
- Fondo rischi e oneri per possibili sconti da concedere ad un cliente nel corso di una trattativa per €/000 600.
- Fondo rischi e oneri a fronte del patrimonio negativo della società controllata Aprilia World Service Holding do Brasil Ltd, per €/000 406.
- Fondo rischi e oneri per campagna richiami, stanziato a fronte di interventi per specifici interventi su prodotti per €/000 2.578.
- Fondo rischi e oneri per manutenzione veicoli venduti ad enti pubblici per €/000 611

Per quanto riguarda i rischi legali e fiscali, si segnala che, in data 5/01/2005 AON S.p.A. ha notificato a Piaggio atto di citazione lamentando l'illegittima risoluzione del contratto di brokeraggio e chiedendo, a titolo di risarcimento, Eur 184.000,00 oltre il maggior danno da definirsi in via equitativa. Piaggio si è costituita in giudizio, contestando le pretese della controparte. La causa riassunta dalla Leasys S.p.A./Savarent presso il Tribunale Di Pisa - Sezione distaccata di Pontedera, nei confronti di Piaggio come terzo chiamato, è stato rinviata all'udienza del 15 Dicembre p.v., per consentire alle parti di dedurre nuovi mezzi di prova.

Per quanto riguarda il contenzioso tributario si precisa inoltre che alcune società del Gruppo, P&D. S.p.A. in liquidazione ed Almec S.p.A., sono tuttora coinvolte in contenziosi fiscali per i quali si prevede non deriveranno oneri. Di conseguenza, per tali contenziosi, non si è proceduto ad effettuare accantonamenti, considerando il rischio remoto. In particolare si segnala che, in data 11 ottobre 2004, la

Commissione Tributaria Provinciale di Pisa ha accolto i ricorsi della P&D S.p.A. per gli anni 1996 e 1997, così come già aveva fatto per l'anno 1995. In riferimento al contenzioso relativo agli avvisi di accertamento a carico della P&D S.p.A., per gli anni 1993 e 1994, l'Avvocatura Generale dello Stato ha proposto ricorso dinanzi la Cassazione in data 27 gennaio 2005, contro cui e' stato proposto tempestivo ricorso. La Direzione Regionale delle Entrate, con atti notificati in data 26 gennaio 2005, ha impugnato presso la Corte di Cassazione le sentenze relativi ai giudizi di secondo grado per gli anni 1993 e 1994 per i quali era risultata soccombente. In riferimento, invece, al contenzioso inerente gli avvisi di accertamento a carico di P&D S.p.A. per gli anni 1995, 1996 e 1997, in data 18 luglio 2005 l'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Pontedera ha proposto appello innanzi al CTR della Toscana impugnando la sentenza della CTP che accoglieva le richieste della società. Si segnala infine che in data 18 gennaio 2005 è stato notificato a P&D S.p.A. un processo verbale di constatazione relativo all'esercizio 2002 da parte della Direzione Regionale delle Entrate di Firenze con riprese di scarso valore e sostanza.

Con riferimento alla verifica fiscale a carico Almec S.p.A. ed al successivo contenzioso, per il quale vi sono garanzie assunte in sede di contratto di cessione fino all'esercizio 1999, l'intero contenzioso è orientato a una soluzione positiva in sede di giudizio o ed al venir meno di ulteriori atti da parte dell'Amministrazione.

19. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Fondi pensione	407	892
Fondo trattamento di fine rapporto	77.839	76.517
Totale	78.246	77.409

La movimentazione dei fondi è riportata nella tabella seguente:

	Saldo al 31.12.2004	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.6.2005
Fondi pensione	892	29	514	407
Fondo trattamento di fine rapporto	76.517	5.158	3.836	77.839
Totale	77.409	5.187	4.350	78.246

Come descritto nella Relazione degli Amministratori, in merito al Piano di incentivazione deliberato nel corso del 2004, la Capogruppo ha assegnato n. 18.690.559 opzioni sul totale di n. 24.401.084 previsto dal piano di incentivazione con un prezzo di esercizio di € 0,98 per azione ad alcuni key managers del Gruppo. Come precedentemente indicato nel paragrafo sui principi di consolidamento, il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, 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.

Al 30 Giugno 2005 non si sono verificate modifiche alla valutazione effettuata rispetto al 31 dicembre 2004.

Ai sensi della Delibera Consob n. 11971/99 e successive modifiche la tabella seguente riporta le opzioni assegnate ad Amministratori:

Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate all'inizio dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni Scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero Opzioni	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Rocco Sabelli	Amministratore Delegato	5.490.244	0,983	31/12/07	-	-	-	-	-	-	-	5.490.244	0,983	31/12/07

20. Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" è composta da Imposte correnti per €/000 24.765, contro €/000 15.274 del 2004 e da Imposte differite per €/000 33.081 rispetto a €/ 36.636 al 31 dicembre 2004.

Per quanto riguarda la voce Imposte correnti la composizione è la seguente:

30 giugno 2005 31 dicembre 2004

Debito per imposte sul reddito di esercizio	5.260	6.111
Debito per imposte non sul reddito	25	88

Debiti verso l'Erario per:

- IVA	13.274	1.915
- ritenute fiscali operate	5.234	4.974
- altri	972	2.186
Totale	24.765	15.274

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

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

21. Altri debiti (quota corrente)

€/000 73.061

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Depositi cauzionali	2.068	4.881
Debiti verso dipendenti	37.621	20.671
Debiti vari verso terzi	33.372	35.021
Totale	73.061	60.573

La voce dei depositi cauzionali passivi comprende il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla Piaggio & C. S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Alla data di chiusura del periodo il predetto deposito ammonta a €/000 1.507.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 9.232 e ad altre retribuzioni da pagare per €/000 28.389. Il Gruppo Aprilia contribuisce a tale voce per €/000 9.676.

I debiti vari verso terzi comprendono i debiti verso Istituti Previdenziali per €/000 7.313. Tale voce si riferisce a quanto dovuto al 30 Giugno 2005 questi istituti per le quote a carico della società ed a carico dei dipendenti per salari e stipendi del mese di giugno 2005 calcolati sulla base delle legislazioni nazionali applicabili alle singole società facenti parte dell'area di consolidamento.

Comprende inoltre gli importi stimati e accantonati per la c.d. mobilità lunga di cui sta usufruendo il personale della società Piaggio & C. S.p.A. nell'ambito del piano di ristrutturazione.

D) NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO

(valori espressi in migliaia di euro)

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del comma 1° dell'art. 2428 del Codice Civile, nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

Come già descritto nella Premessa alla presente nota integrativa, l'acquisizione delle società del Gruppo Aprilia, è stata perfezionata nel mese di dicembre 2004 e pertanto i dati economici 2004 utilizzati per il confronto non comprendono i dati del Gruppo.

22. Ricavi

Ricavi netti di vendite

€/000 814.292

Di seguito si fornisce la ripartizione dei ricavi al netto dei premi riconosciuti ai clienti per categorie di attività e per area geografica di destinazione.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni non includono i costi di trasporto riaddebitati alla clientela e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura, che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

(in migliaia di euro)			
-----------------------	--	--	--

	30 giugno 2005		
--	----------------	--	--

		31 dicembre 2004	
--	--	------------------	--

			30 giugno 2004
--	--	--	----------------

	importo	%	Importo	%	Importo	%
2 ruote	585.821	71,94	706.000	65,12	415.200	69,60
VTL	129.749	15,93	207.100	19,10	96.500	16,18
Ricambi	87.222	10,71	133.100	12,28	67.000	11,23
Motori	7.730	0,95	33.500	3,09	14.800	2,48
Altro	3.770	0,46	4.529	0,42	3.033	0,51
TOTALE	814.292	100	1.084.229	100,	596.533	100

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

Ricavi per area geografica

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

(in migliaia di euro)	30 giugno 2005		31 dicembre 2004		30 giugno 2004	
	importo	%	importo	%	importo	%
Italia	352.572	43,30	461.500	42,56	278.200	46,64
Europa	344.150	42,26	460.600	42,48	244.200	40,94
India	69.968	8,59	108.185	9,98	46.600	7,81
Cina	95	0,01		-		-
USA	21.598	2,65	22.100	2,04	12.500	2,10
Resto del Mondo	25.909	3,18	31.844	2,94	15.033	2,52
TOTALE	814.292	100,00	1.084.229	100,00	596.533	100,00

23. Costo per materiali**€/000 463.886**

Ammontano complessivamente a €/000 463.886, rispetto a €/000 605.393 al 31 dicembre 2004 e €/000 331.694 al 30 giugno 2004.

Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	501.293	603.576
Altri acquisti	<u>0</u>	<u>0</u>
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	<u>(19.518)</u>	<u>(7.411)</u>
Variazione di lavorazioni in corso semilavorati e prodotti finiti	<u>(17.890)</u>	<u>9.228</u>
Totale costi per acquisti	<u><u>463.886</u></u>	<u><u>605.393</u></u>

24. Costi per servizi e godimento beni di terzi**€/000 158.971**

Ammontano complessivamente a €/000 158.971 rispetto a €/000 225.512 al 31 dicembre 2004 e a €/000 129.055 al 30 giugno 2004.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Spese per il personale	5.520	8.208
Spese accessorie di acquisto	333	3.348
Spese esterne di manutenzione e pulizia	3.112	7.607
Spese per energia, telefoni, telex	6.214	10.952
Provvigioni passive	1.435	2.056
Pubblicità e promozione	23.040	31.556

Consulenze e prest. tecniche, legali e fiscali	48.536	41.754
Spese di funzionamento organi sociali	1.225	2.394
Assicurazioni	1.342	2.416
Lavorazioni di terzi	15.175	35.329
Spese di trasporto veicoli e ricambi	24.362	31.204
Documenti di circolazione	350	1.322
Spese commerciali diverse	5.662	9.715
Garanzia prodotti	8.854	20.670
Altri	7.679	9.982
Costi per godimento beni di terzi	6.131	6.999
Totale costi per servizi	158.970	225.512

25. Costi del personale**€/000 121.860**

La composizione dei costi sostenuti per il personale risulta la seguente:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
a) Salari e stipendi	88.453	112.367
b) Oneri sociali	24.278	35.571
c) Trattamento di fine rapporto	5.254	7.336
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) Altri costi	3.875	1.898
Per il personale:	121.860	157.172

Si evidenzia, di seguito, la consistenza numerica delle varie categorie di personale dipendente; tale

consistenza, riferita alle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale, tiene conto anche dei dipendenti del Gruppo Aprilia

	<i>30 Giugno 2005</i> <i>(Totale Gruppo Piaggio)</i>	<i>31 dicembre 2004</i> <i>(Totale Gruppo Piaggio)</i>
Dirigenti	113	118
Quadri e impiegati	2.102	2.146
Intermedi e operai	<u>4.501</u>	<u>4.576</u>
Totale	<u>6.716</u>	<u>6.840</u>

26. Ammortamenti e costi da impairment test

€/000 45.551

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti dell'esercizio 2005, suddivisi per le diverse categorie:

Immobilizzazioni Immateriali	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Costi di sviluppo	15.074	20.374
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	1.448	4.148
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.405	333
Altre	674	569
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	22.601	25.424

Immobilizzazioni Materiali	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
Fabbricati	1.442	2.419
Impianti e macchinario	6.572	10.837
Attrezzature industriali e commerciali	12.812	19.447
Altri beni	2.124	2.207
Totale ammortamenti immobilizzazioni materiali	22.950	34.910

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono indicate nel commento alle Immobilizzazioni Immateriali e Materiali.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 2.983.

27. Altri proventi operativi**€/000 81.500**

Tale voce è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Contributi in conto esercizio	18.868	2.243
Incrementi per immobilizzazioni di lavori interni	12.003	17.337
Ricavi e proventi diversi:		
- Canoni attivi	29	115
- Plusvalenze su cespiti	452	178
- Vendita materiali vari	1.404	677
- Recupero costi di trasporto	19.469	30.665
- Recupero costi di pubblicità	2.225	100
- Recupero costi diversi	11.135	1.910
- Risarcimenti danni	253	1.215
- Diritti di licenza e know-how	275	1.351
- Prestazioni di terzi	0	2.318
- Altri ricavi operativi	7.543	4.181
- Sopravvenienze attive su valutazioni di stima	2.300	0
- Sopravvenienze attive	343	1.310
- Altri proventi	5.200	6.845
Totale altri proventi operativi	<u>81.500</u>	<u>70.445</u>

La voce contributi in conto esercizio si riferisce per €/000 18.863 agli eco-incentivi erogati dal Ministero Dell'Ambiente nel mese di giugno 2005 in conformità all'accordo di programma sottoscritto in data 12.2.2002 ed all'Atto aggiuntivo sottoscritto in data 18.4.2005, relativo alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da giugno 2003 a luglio 2004.

28. Altri costi operativi**€/000 27.138**

Tale voce è così composta:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Imposte e tasse non sul reddito	3.102	2.050
Minusvalenze da alienazione cespiti	229	94
Contributi associativi vari	324	834
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	3.421	2.243
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	0	934
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	2.637	7.670
Accantonamento rischi	7.356	8.310
Altri accantonamenti	4.561	12.864
Accantonamento svalutazione partecipazioni	112	196
Altri costi operativi	4.755	8.038
Altri oneri di gestione	641	701
Totale	27.138	43.929

29. Proventi (Oneri) finanziari netti**€/000 (14.574)**

Di seguito si riporta il dettaglio di proventi e oneri finanziari:

<i>Proventi</i>	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Da crediti verso imprese controllanti	0	0
Da crediti verso imprese controllate	0	0
Da crediti immobilizzati verso altre imprese	0	0

Proventi diversi dai prec. da imprese colleg.	0	0
Proventi diversi dai precedenti da terzi:		
- Interessi da titoli	0	0
- Interessi verso clienti	115	116
- Interessi bancari e postali	293	253
- Interessi attivi su crediti finanziari	2.853	239
- Proventi su copertura tassi di interesse	2	1.024
- Altri	1.611	221
Totale	4.874	1.853

<i>Oneri</i>	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Oneri finanziari verso imprese controllanti	144	518
Oneri finanziari verso imprese collegate	0	7
Oneri finanziari verso altri:		
- Interessi su conti bancari	1.219	1.409
- Interessi su Prestito Obbligazionario	6.725	0
- Interessi su finanziamenti bancari	6.487	11.073
- Interessi verso altri finanziatori	3.799	2.383
- Interessi verso fornitori	0	40
- Sconti cassa alla clientela	958	1.544
- Commissioni bancarie su finanziamenti	94	3.795
- Oneri su copertura tassi di interesse	0	1.024

- Altri	460	1.221
Totale oneri finanziari vs altri	19.742	22.489
Totale	19.886	23.014

Utili perdite su cambi

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
- Proventi su contratti swap	0	0
- Differenze attive cambio	4.216	3.654
- Premi opzioni cambio	0	0
- differenze attive cambio per valute div.	513	2.467
Utili su cambi	4.729	6.121
- Oneri su contratti swap	0	(25)
- Differenze passive cambio	(4.291)	(4.159)
- differenze passive cambio per valute div.	0	(2.126)
Perdite su cambi	(4.290)	(6.310)
Utile (Perdite) su cambi	438	(189)
Totale oneri e proventi finanziari	-14.574	-21.350

30. Imposte sul reddito**€/000 13.688**

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Imposte sul Reddito:

	<i>30 giugno 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>
Imposte e tasse correnti su reddito	10.977	14.940
Imposte differite	1.556	485
	12.533	15.429

L'importo di €/000 12.533 è dato dalla somma tra l'onere fiscale previsto sui redditi delle società

consolidate con il metodo integrale per €/000 10.977 e le imposte differite passive di competenza del periodo per €/000 1.556.

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

Alla data di chiusura della presente semestrale non si registrano utili o perdite da attività destinate alla dismissione o alla cessazione.

D) Rapporti con le parti correlate

Per quanto riguarda i principali rapporti economico patrimoniali intrattenuti dalle società del Gruppo con entità correlate si fa rinvio all'apposito paragrafo della Relazione degli Amministratori.

E) Impegni e rischi

32. Leasing operativi – Gruppo in qualità di locatario

Impegni per canoni leasing a scadere

Gli impegni per canoni di leasing operativo (prevalentemente impianti e attrezzature utilizzate dalle società del Gruppo Aprilia), ammontano a euro 1.067 migliaia e rappresentano il valore complessivo dei canoni da corrispondere alle società locatrici.

La ripartizione delle rate a scadere per anni è la seguente (€/000):

2005 174

2006 329

oltre 564

33. Impegni

Impegni per emissione di strumenti finanziari “Operazione Aprilia”

A fronte dell'acquisizione del Gruppo Aprilia nel 2004 sono stati emessi degli strumenti finanziari i cui impegni a termine sono riepilogati di seguito:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari ad €/000 5.350,5 che prevede un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a 12 volte il prezzo di emissione complessivo. Pertanto, l'impegno massimo a scadenza non potrà mai essere superiore a €/000 64.206;
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009 per un valore nominale globale pari a €/000 10.000, che daranno diritto al pagamento a termine di una somma minima garantita di €/000 3.500, già commentata alla voce "debiti verso banche", oltre ad un valore di realizzo massimo che non potrà mai essere superiore a €/000 6.500;
- Strumenti finanziari Azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

Garanzie prestate

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

Fidejussione della Banca Commerciale Italiana rilasciata per Piaggio & C. S.p.A. a favore del Ricevitore Capo della Dogana di La Spezia	200
Fidejussione della Banca Toscana di Pontedera a favore Del Comune di Pontedera rilasciata il 21 ottobre 1996	323
Fidejussione della Cassa di Risparmi di Pisa a favore dell'Amministrazione Provinciale di Pisa rilasciata il 28 ottobre 2002	129
Stand-by letter of credit rilasciata dal Monte dei Paschi di Siena a favore di CHEN SHIN RUBBER (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	180
Polizza fidejussoria Assicuratrice Edile del 23 ottobre 2003 Questa polizza è stata rilasciata a favore dell'Agenzia delle Entrate di Pontedera per IVA	839

Fidejussioni a favore di Daihatsu Motor Co. Rilasciate dalla Banca Nazionale del Lavoro nel 2002 e nel 2003 a garanzia della fornitura di CKD e altre componenti (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	816
Fideiussione a favore di Daihatsu Motor Co. Rilasciata dal Monte dei Paschi nel 2003 a garanzia della fornitura di CKD e altre componenti (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	917
Fidejussione della Banca Intesa rilasciata il 17 dicembre 2004 a favore di SIMEST S.p.A a garanzia delle obbligazioni di cui al contratto di partecipazione azionaria in Piaggio Vehicles Ltd	400

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto del Gruppo Aprilia a favore di terzi sono le seguenti:

Fidejussione nr.17354/m, rilasciata dalla B.N.L., per conto di Aprilia S.p.A., a favore della dogana di Venezia.	207
Fidejussione della Banca Intesa nr.5649135 e nr.61190005/94 rilasciate, per conto di Aprilia S.p.A, a favore della Dogana di Venezia	165
Fidejussione nr 5765 rilasciata per conto di Aprilia S.p.A. a favore di Simest S.p.A.	856
Fiduejussione rilasciata da B.N.L., per conto di Moto Laverda S.r.l., a favore della dogana di Venezia	310
Fidujussione rilasciata da Banca di Roma, per conto di Aprilia S.p.A. a favore di Motori Minarelli	774
Fideiussione rilasciata da B.N.L., per conto di Aprilia S.p.A., a favore di Ohlins	765

Le principali garanzie rilasciate da Piaggio & C. S.p.A. a favore di terzi per conto delle società del Gruppo non consolidate integralmente o limitatamente a quanto non utilizzato dalle società consolidate sono le seguenti:

Garanzie a favore della Banca di Roma (€/000 6.699) e di Banca Intesa (€/000 8.105) per linee di credito da queste concesse alla società Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd	14.804
Garanzia a favore di Banca Intesa per linee di credito da questa concesse alla società controllata Piaggio Vespa BV (limitatamente a quanto non ancora utilizzato dalla stessa società)	3.813
Garanzia a favore del pool di Banche che hanno sottoscritto l'Accordo Quadro per la concessione di linee di credito operative per €/000 70.300 ad Aprilia S.p.A. (limitatamente a quanto non ancora utilizzato dalla stessa società)	86.628
Fideiussione rilasciata da Unicredit per conto Piaggio a favore LOCAT S.p.A. a garanzia delle obbligazioni assunte dalla controllata Moto Guzzi S.p.A. a fronte di un contratto di locazione finanziaria	5.000
Fideiussione rilasciata da Piaggio a favore LOCAT S.p.A. a garanzia delle obbligazioni assunte dalla controllata Moto Guzzi S.p.A. a fronte di un contratto di locazione finanziaria	12.270
Fideiussione della Banca Intesa rilasciata per nostro conto a favore della SIMEST S.p.A. – Roma per il riacquisto della partecipazione in Piaggio Vehicles Ltd	400

Le principali garanzie rilasciate da Aprilia S.p.A. a favore di terzi per conto delle società del Gruppo Aprilia sono le seguenti:

Lettera di credito a favore di General Commercial Finance, per conto della società Aprilia World Service USA	734
--	-----

Fideiussione rilasciata a favore di Denkhaus DE per conto della 100 società Aprilia World Service B.V.

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito (in particolare BBVA) in favore di terzi per conto di Piaggio España S.A. sono le seguenti:

- €/000 106, in favore di Enti Pubblici per garanzie a fronte della vendita di veicoli
- €/000 1.621 per contenziosi fiscali

ATTIVITA'	Esercizio 01/01 - 30/06/2005		Esercizio 2004	Differenza
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0		0	0
B - IMMOBILIZZAZIONI				
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
1) Costi di impianto e di ampliamento	97.668		195.337	-97.669
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	15.607.952		18.794.216	-3.186.264
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0		0	0
3-b) Software	2.844.082		3.316.186	-472.104
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.726.892		5.453.785	-2.726.893
5) Avviamento	255.665.813		265.134.917	-9.469.104
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	22.930.182		21.188.121	1.742.061
7) Altre	4.975.017		4.780.461	194.556
TOTALE	304.847.606		318.863.023	-14.015.417
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1) Terreni e Fabbricati	57.906.797		58.959.093	-1.052.296
2) Impianti e Macchinario	35.363.676		36.367.684	-1.004.008
3) Attrezzature industriali e commerciali	27.515.072		28.879.133	-1.364.061
4) Altri beni	2.724.019		3.421.799	-697.780
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	15.916.841		16.061.677	-144.836
TOTALE	139.426.405		143.689.386	-4.262.981
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1) Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	166.534.335		177.301.931	-10.767.596
b) Imprese collegate	539.395		1.438.997	-899.602
c) Imprese controllanti	0		0	0
d) Altre imprese	148.275		148.275	0
Sub-Totale	167.222.005		178.889.203	-11.667.198
2) Crediti:				
a) Verso imprese controllate	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
	573.655	27.500.000	28.073.655	28.779.648
b) Verso imprese collegate	0	3.719.350	3.719.350	9.760.365
c) Verso controllanti	0	0	0	0
d) Verso altri	430.333	224.919	655.252	654.452
	1.003.988	31.444.269		
Sub-Totale	32.448.257		39.194.465	-6.746.208
3) Altri Titoli	0		0	0
4) Azioni proprie V.N. Euro	0		0	0
TOTALE	199.670.262		218.083.668	-18.413.406
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	643.944.273		680.636.077	-36.691.804
C - ATTIVO CIRCOLANTE				
I - RIMANENZE				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	59.290.888		46.486.475	12.804.413
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.361.546		12.907.661	-1.546.115
3) Lavori in corso su ordinazione	0		0	0
4) Prodotti finiti e merci	49.645.862		40.762.092	8.883.770
5) Acconti	0		18.200.000	-18.200.000
TOTALE	120.298.296		118.356.228	1.942.068
II - CREDITI				
1) Verso clienti	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
	107.292.358	0	107.292.358	23.165.385
2) Verso imprese controllate	96.953.153	0	96.953.153	67.924.728
3) Verso imprese collegate	683.559	0	683.559	544.713
4) Verso controllanti	0	0	0	0
4-bis) Crediti tributari	126.932	1.107.356	1.234.288	6.861.253
4-ter) Imposte anticipate	0	6.792.702	6.792.702	6.792.702
5) Verso altri	4.594.789	584.846	5.179.635	7.218.169
	209.650.791	8.484.904		
TOTALE	218.135.695		112.506.950	105.628.745
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
1) Partecipazioni in imprese controllate	0		0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0		0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0		0	0
4) Altre partecipazioni	0		0	0
5) Azioni proprie V.N. Euro	0		0	0
6) Altri Titoli	0		0	0
7) Crediti:				
a) Verso imprese controllate	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
	123.612.601	0	123.612.601	0
b) Verso imprese collegate	35.187	123.402	158.589	158.589
c) Verso controllanti	0	0	0	0
d) Verso altri	0	9.547.714	9.547.714	9.547.714
	123.647.788	9.671.116		
TOTALE	133.318.904		9.706.303	123.612.601
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE				
1) Depositi bancari e postali	10.738.591		1.955.988	8.782.603
2) Assegni	0		0	0
3) Denaro e valori in cassa	17.729		19.220	-1.491
TOTALE	10.756.320		1.975.208	8.781.112
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	482.509.215		242.544.689	239.964.526
D - RATEI E RISCONTI				
- Disaggio su prestiti	0		663	-663
- Ratei e Risconti attivi diversi	8.070.702		968.888	7.101.814
TOTALE	8.070.702		969.551	7.101.151
TOTALE ATTIVO	1.134.524.190		924.150.317	210.373.873

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/06/2005

PASSIVITA'		Esercizio 01/01 - 30/06/2005	Esercizio 2.004	Differenza
A - PATRIMONIO NETTO				
I - CAPITALE		194.827.431	194.827.431	0
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI		24.500.000	24.500.000	0
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE		0	0	0
IV - RISERVA LEGALE		723.041	671.394	51.647
V - RISERVE STATUTARIE		0	0	0
VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0	0	0
VII - ALTRE RISERVE:				
- Riserva straordinaria		0	0	0
- Riserva versamento soci in conto capitale		0	0	0
- Riserva non distribuibile ex art. 2423 c.c.		0	0	0
- Riserva arrotondamento unità euro		0	-3	3
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		-30.210.686	-31.191.985	-981.299
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		34.064.926	1.032.947	33.031.979
TOTALE		223.904.712	189.839.784	34.064.928
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		261.040	462.301	-201.261
2) Fondi per imposte, anche differite		213.311	294.001	-80.690
3) Altri Fondi		39.837.177	43.278.264	-3.441.087
TOTALE		40.311.528	44.034.566	-3.723.038
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
		58.287.381	56.806.319	1.481.062
D - DEBITI				
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi		
1) Obbligazioni	0	0	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
4) Debiti verso banche	15.941.519	231.567.784	247.509.303	320.298.824
5) Debiti verso altri finanziatori	235.105	1.025.566	1.260.671	1.486.494
6) Acconti	10.855	0	10.855	42.497
7) Debiti verso fornitori	301.911.245	0	301.911.245	186.692.195
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate	52.954.415	150.000.000	202.954.415	77.106.463
10) Debiti verso imprese collegate	187.797	0	187.797	3.057.788
11) Debiti verso controllanti	2.627.119	0	2.627.119	1.195.747
12) Debiti tributari	7.928.240	0	7.928.240	5.568.132
13) Debiti v/ Istituti di Previd. e di Sicurezza Soc.	3.444.080	1.421.528	4.865.608	7.126.885
14) Altri debiti	29.012.218	4.853.350	33.865.568	24.390.776
	414.252.593	388.868.228		
TOTALE		803.120.821	626.965.801	176.155.020
E - RATEI E RISCONTI				
- Aggi su prestiti		0	0	0
- Ratei e Risconti passivi diversi		8.899.748	6.503.847	2.395.901
TOTALE		8.899.748	6.503.847	2.395.901
TOTALE PASSIVO		1.134.524.190	924.150.317	210.373.873

PIAGGIO & C. SPA

CONTI D'ORDINE		Esercizio 01/01 - 30/06/2005	Esercizio 2.004	Differenza
1	Garanzie personali prestate			
	Fidejussioni a favore di:			
	- Imprese controllate	139.878.653	134.342.713	5.535.940
	- Imprese collegate	6.698.644	5.946.700	751.944
	- Terzi	4.115.040	4.376.846	-261.806
	Totale fidejussioni	150.692.337	144.666.259	6.026.078
2	Rischi			
	- Rischi di regresso su crediti factorizzati	33.405.221	57.831.444	-24.426.223
	Totale rischi	33.405.221	57.831.444	-24.426.223
	TOTALE	184.097.558	202.497.703	-18.400.145

CONTO ECONOMICO		Esercizio 01/01 - 30/06/2005	Esercizio 2004	Differenza
A - VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	488.112.644	880.710.049	-392.597.405
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.345.867	-12.613.873	17.959.740
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.190.896	16.243.021	-9.052.125
5)	Altri ricavi e proventi:			
	- contributi in conto esercizio	209.745	2.156.878	-1.947.133
	- altri ricavi e proventi	8.694.117	14.812.514	-6.118.397
	TOTALE	509.553.269	901.308.589	-391.755.320
B - COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-285.638.966	-509.310.959	-223.671.993
7)	Per servizi	-82.384.937	-163.059.821	-80.674.884
8)	Per godimento di beni di terzi	-2.153.435	-3.939.995	-1.786.560
9)	Per il personale:			
	a) salari e stipendi	-49.184.955	-86.964.900	-37.779.945
	b) oneri sociali	-16.988.442	-29.621.312	-12.632.870
	c) trattamento di fine rapporto	-3.773.004	-7.289.805	-3.516.801
	d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
	e) altri costi	-190.586	-108.476	82.110
10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-21.586.039	-47.909.163	-26.323.124
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-14.405.712	-29.007.515	-14.601.803
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-3.420.642	-1.428.826	1.991.816
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	0	-4.949.019	-4.949.019
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.833.412	7.504.048	7.329.364
12)	Accantonamenti per rischi	-4.475.000	-8.310.000	-3.835.000
13)	Altri accantonamenti	-2.083.304	-7.735.644	-5.652.340
14)	Oneri diversi di gestione	-2.235.466	-2.546.400	-310.934
	TOTALE	-473.687.076	-894.677.787	-420.990.711
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	35.866.193	6.630.802	29.235.391
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15)	Proventi da partecipazioni in:			
	- imprese controllate	15.022.081	4.389.824	10.632.257
	- imprese collegate	0	0	0
	- altri	0	0	0
16)	Altri proventi finanziari:			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
	- verso imprese controllate	573.655	1.279.648	-705.993
	- verso imprese collegate	0	0	0
	- verso imprese controllanti	0	0	0
	- verso altri	0	1.140	-1.140
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	d) proventi diversi dai precedenti da:			
	- imprese controllate	1.322.440	8.880	1.313.560
	- imprese collegate	0	0	0
	- imprese controllanti	0	0	0
	- altri	3.421.012	1.311.073	2.109.939
17)	Interessi ed altri oneri finanziari verso:			
	- imprese controllate	-3.428.923	-1.165.009	2.263.914
	- imprese collegate	0	-6.810	-6.810
	- imprese controllanti	-143.830	-518.499	-374.669
	- altri	-11.297.676	-18.763.403	-7.465.727
17-bis)	Utili e perdite su cambi	142.848	-567.732	710.580
	TOTALE	5.611.607	-14.030.888	19.642.495
D - RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18)	Rivalutazioni di:			
	a) partecipazioni	0	0	0
	b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
19)	Svalutazioni di:			
	a) partecipazioni	-10.420.686	-11.037.921	-617.235
	b) immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	c) titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	d) crediti finanziari	0	0	0
	TOTALE	-10.420.686	-11.037.921	-617.235
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi straordinari derivanti da:			
	- plusvalenze da alienazione di cespiti	657.255	965.880	-308.625
	- eliminazione interferenze fiscali	0	24.673.972	-24.673.972
	- arrotondamento unità euro	1	0	1
	- altri proventi straordinari	12.298.926	6.542.615	5.756.311
21)	Oneri straordinari derivanti da:			
	- minusvalenze da alienazione di cespiti	0	-110.610	-110.610
	- imposte relative a esercizi precedenti	-666.068	-40.597	625.471
	- arrotondamento unità euro	0	0	0
	- altri oneri straordinari	-3.174.272	-5.372.536	-2.198.264
	TOTALE	9.115.842	26.658.724	-17.542.882
	Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	40.172.956	8.220.717	31.952.239
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-6.108.030	-7.187.770	-1.079.740
26)	Utile (perdita) dell'esercizio	34.064.926	1.032.947	33.031.979

RENDICONTO FINANZIARIO

	30.06.2005	31.12.2004
A. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</u>	(362.252.665)	(274.455.732)
B. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile (perdita) del periodo	34.064.926	1.032.947
Ammortamenti	35.991.751	76.916.678
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(921.976)	(2.302.924)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	13.841.328	12.466.747
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri fondi	4.217.177	6.474.483
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	87.193.206	94.587.931
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(105.628.745)	(21.095.670)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(1.942.068)	(13.090.175)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	111.741.722	(18.070.768)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	(4.705.250)	4.377.652
	86.658.865	46.708.970
C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(10.991.708)	(26.020.519)
- materiali	(10.547.781)	(31.984.439)
- finanziarie	(1.075.293)	(106.041.176)
Eliminazione interferenze fiscali:		
- immateriali	0	(14.203.656)
- materiali	0	(470.314)
- finanziarie	0	(10.000.000)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	3.936.329	4.234.200
	(18.678.453)	(184.485.904)
D. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
Incremento del capitale sociale	0	25.480.000
Incremento della riserva sovrapprezzo azioni	0	24.500.000
Altri incr. (decr.) di patr. netto (riserva arrotr. unità euro)	3	1
	3	49.980.001
E. <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u> (B + C + D)	67.980.415	(87.796.933)
F. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</u> (1) (A + E)	(294.272.250)	(362.252.665)
(1) Così composto :		
Disponibilità liquide	10.756.320	1.975.208
Crediti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	133.318.904	9.706.303
Debiti vs/ banche a breve	(12.014.756)	(82.748.140)
Debiti vs/ banche a M/L termine (compresa la quota a breve)	(235.494.547)	(237.550.684)
Debiti vs/ altri finanziatori a M/L termine (compresa la quota a breve)	(1.260.671)	(1.486.494)
Debiti finanziari verso società controllate	(189.379.141)	(51.805.879)
Debiti finanziari verso società collegate	0	0
Debiti finanziari verso società controllanti	(198.359)	(342.979)
	(294.272.250)	(362.252.665)

PIAGGIO & C. S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA SEMESTRALE 2005

PREMESSA E NATURA DELL'ATTIVITA'

Al 30 Giugno 2005, la struttura del Gruppo Piaggio è quella allegata alla Relazione sulla Gestione.

Per quanto riguarda la natura dell'attività della Società ed il suo andamento, i rapporti con le società controllanti e con le società controllate direttamente ed indirettamente, nonché gli eventi successivi alla data di riferimento del presente bilancio, si fa rinvio a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio semestrale chiuso al 30/06/2005 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, da ultimo modificata con Decreto Legislativo 17/01/2003 n° 6, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'articolo 2423-bis, 1° c, c.c. e con l'applicazione dei criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c., interpretati ed integrati dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Il Bilancio semestrale si compone dello Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), del Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e della presente Nota Integrativa che ne costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, 1°c, c.c.

Quest'ultima ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi l'integrazione dei dati di bilancio e contiene, laddove applicabili, le informazioni

richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da altre leggi precedenti. Inoltre, sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

In accordo con la vigente normativa, si precisa che la Società non è obbligata alla redazione del bilancio consolidato in quanto ricorrono in proposito le condizioni di esonero previste dall'art. 27, 3° comma del decreto legislativo 127/91. Infatti, la Società, che non ha emesso titoli quotati in Borsa, è controllata dalla IMMSI S.p.A., con sede sociale in Mantova (MN), Piazza Vilfredo Pareto 3, la quale redige il bilancio consolidato in conformità al decreto legislativo 127/91, sottoponendolo a controllo legale dei conti. Al fine di fornire un'adeguata informativa complessiva sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, il bilancio consolidato della PIAGGIO & C. S.p.A. e società controllate per il periodo 1°/01–30/06/2005 è stato comunque predisposto, redatto in conformità ai principi contabili internazionali, così come previsto dalla nuova normativa di riferimento in vigore dal 1°/01/2005 e sarà presentato contestualmente al presente bilancio semestrale.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio semestrale al 30 giugno 2005 sono di seguito illustrati.

I principi e i criteri presi a riferimento, invariati rispetto a quelli utilizzati nei periodi precedenti dalla società, fatta eccezione per il criterio di valutazione delle rimanenze, sono quelli stabiliti dalle norme di legge per i bilanci d'esercizio, interpretate ed integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di produzione interna ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura; nel caso in cui indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi relativi al software sono normalmente ammortizzati in tre anni, fatto salvo acquisizioni di programmi di gestione di particolare rilevanza, per i quali si ritiene che l'utilità futura sia superiore a tale periodo, e quindi vengono ammortizzati in 5 anni.

Il costo del marchio "Piaggio" è ammortizzato in 10 esercizi.

L'avviamento rappresenta la quota del disavanzo di fusione da annullamento emerso nell'esercizio 2000, a seguito della fusione per incorporazione della Piaggio & C. S.p.A. e della Vipifin S.p.A. nella Piaggio & C. S.p.A. (già MOD S.p.A.). Tale avviamento è riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della PIAGGIO & C. SPA e, sulla base delle osservazioni di mercato e delle aspettative di sviluppo aziendale che hanno portato a riconoscere tale maggior valore in sede di acquisizione, si ritiene che il periodo di utilità economica sia determinabile in 20 anni. Tale periodo rientra nei limiti indicati dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Gli altri costi capitalizzati sono ammortizzati in cinque anni o in base alla durata del contratto cui si riferiscono.

I costi di pubblicità e le spese per studi, ricerche ed esperimenti sono interamente imputati al conto economico del periodo di sostenimento.

I costi di ricerca e sviluppo applicata, finalizzata a specifici prodotti e riferibile a progetti per i quali si prevedono ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti, sono capitalizzati. Tali costi sono ammortizzati in tre anni.

Si segnala che sulle immobilizzazioni immateriali non sono state effettuate rivalutazioni di legge.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, di conferimento o di produzione, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione monetaria. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni strumentali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio secondo piani tecnico - economici che assicurano una costante ripartizione del costo dei beni in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi; le aliquote applicate sono ridotte alla metà per il 1° esercizio di entrata in funzione dei beni per tenere conto del loro minor utilizzo e sono riportate nella tabella seguente:

Fabbricati

- 1) Fabbricati strumentali: 3 %;
- 2) costruzioni leggere: 10 %.

Impianti e Macchinario

- 3) Impianti generici: 10 %;
- 4) impianti specifici e macchine operatrici non automatiche: 10%;
- 5) impianti specifici e macchine operatrici automatiche: 17,5%;
- 6) celle elettrolitiche: 20%;
- 7) forni e loro pertinenze: 15%;

8) centri di lavoro robotizzato: 22%.

Attrezzature Industriali e Commerciali

9) Strumenti di controllo e collaudo: 30%;

10) attrezzatura varia e minuta: 25%.

Altri Beni

11) Mobili e macchine ordinarie d'ufficio: 12 %;

12) macchine elettroniche d'ufficio - Computers: 20 %;

13) automezzi per trasporto - carrelli: 20%;

14) auto, moto, attrezzature sociosanitarie: 25%.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico del periodo di sostenimento. Le spese di manutenzione aventi natura incrementativa del valore o della durata economica sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespite stesso.

Le immobilizzazioni materiali in corso di esecuzione sono valutate al costo e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo.

Il costo è determinato sulla base del prezzo di acquisto o sottoscrizione e comprende gli eventuali oneri accessori.

Il costo è ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano consuntivato perdite e, nell'immediato futuro, non siano prevedibili utili di entità tale da assorbire le perdite subite; il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le perdite di valore eccedenti i corrispondenti valori di carico sono iscritte tra i fondi per rischi e oneri.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le scorte obsolete o di lento giro sono valutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Diversamente dall'esercizio 2004, in cui è stata adottata la configurazione di costo denominata LIFO "a scatti", nel periodo di riferimento il costo delle rimanenze è stato calcolato con il metodo della media ponderata, fatta eccezione per i prodotti in corso di lavorazione la cui valutazione, effettuata con metodo invariato rispetto al 2004, è in base al costo medio di produzione del periodo di riferimento tenuto conto dello stadio di lavorazione raggiunto. Il costo di produzione comprende tutte le spese sostenute nello svolgimento dell'attività produttiva, ivi inclusi i costi fissi di produzione riferiti alla normale capacità produttiva.

Per i beni acquisiti destinati alla produzione il valore determinato col metodo della media ponderata è adeguato ai costi correnti nei casi in cui questi ultimi risultino inferiori.

La differenza rispetto al valore delle rimanenze determinato a costi correnti alla chiusura del periodo di riferimento, viene data a commento della specifica posta

dell'attivo, se apprezzabile.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo, mediante l'appostazione di un fondo di svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi. 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.

Operazioni di factoring

Le cessioni di crediti effettuate mediante operazioni di factoring pro-soluto che non comportino rischi di regresso determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto del pagamento da parte del factor. Le cessioni pro solvendo sono mantenute nella voce "Crediti verso clienti" fino al pagamento da parte del Factor, il quale avviene normalmente alla scadenza del credito. Successivamente, e fino all'incasso del credito oggetto di cessione da parte del Factor, è mantenuta l'evidenza del rischio di regresso nei conti impegni e rischi.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economico - temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili

l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati in Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in forza alla data di riferimento del bilancio, in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici, ai sensi di legge.

Debiti

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

Ricavi e Costi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi. I ricavi ed i costi per servizi sono rilevati per competenza in base al momento dell'effettuazione o del ricevimento del servizio.

Le operazioni infragruppo e con parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Contributi

I contributi in "conto impianti" sono iscritti in bilancio allorché è certo il diritto al loro

incasso e sono 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 diritto all'incasso.

Dividendi

I dividendi sono rilevati al conto economico dell'esercizio, 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 correnti sono calcolate in accordo alla normativa fiscale vigente e sono iscritte nella voce “Debiti Tributarî” al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta legalmente compensabili.

Le imposte differite e anticipate sono iscritte sulla base della previsione del Principio Contabile n. 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In particolare, per quel che attiene le imposte anticipate, esse non sono rilevate, in ossequio al principio della prudenza, laddove non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee anticipate o le perdite fiscali riportabili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle citate differenze e perdite.

Nel fondo per imposte differite sono eventualmente iscritte le imposte differite, al netto delle compensazioni effettuate con le imposte anticipate, laddove ne ricorrano i presupposti, derivanti dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le imposte anticipate non compensabili con quelle differite sono iscritte nella specifica voce dell'Attivo Circolante.

Contratti derivati

I contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio sono valutati in correlazione ai crediti / debiti ai quali si riferiscono.

I contratti swap su cambi che alla data di riferimento del bilancio non risultano correlati ai crediti e/o ai debiti iscritti sono valutati separatamente. Qualora dalla valutazione separata si prevedano perdite queste vengono accertate al conto economico e riflesse nel fondo oscillazione cambi; nel caso dalla valutazione si prevedano utili questi sono differiti al momento del loro effettivo conseguimento.

I contratti swap su interessi, se di copertura a fronte dell'onere finanziario previsto sull'indebitamento, sono descritti alla voce Impegni e Rischi nella nota Integrativa e i relativi effetti sono iscritti al conto economico in correlazione con i relativi oneri finanziari. Nel caso in cui risultassero non di copertura sono valutati al valore di mercato a fine esercizio, e qualora questo comporti una minusvalenza la stessa è accertata al conto economico e in bilancio in un apposito fondo rischi.

Impegni e garanzie

Gli impegni contrattuali e le garanzie sono iscritti nei conti impegni al valore risultante dall'impegno contrattuale, dedotto eventuali passività già rilevate.

Criteri di conversione delle poste in valuta

Le operazioni in valuta estera sono convertite in euro ai cambi storici alla data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti

e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico nella specifica voce, tra gli oneri e proventi finanziari.

I crediti ed i debiti esistenti al 30.06.2005 espressi in valute di Paesi non aderenti all'Euro sono stati convertiti ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo, tenuto conto dei contratti di copertura in essere. La differenza originata da tale operazione (sia utile che perdita), è stata accertata e riflessa al conto economico dell'esercizio, con contropartita il credito o il debito relativo.

In particolare, relativamente alle poste in valuta, per le quali sono stati stipulati dei contratti a termine in moneta estera, per la copertura del relativo rischio di cambio, è stato adottato il seguente criterio di valutazione:

- la differenza generata tra il controvalore in € determinato con l'adozione del cambio storico di registrazione dell'operazione e l'ammontare in € determinato sulla base del cambio spot contrattualmente stabilito, è stata imputata al conto economico con contropartita il credito commerciale relativo;
- lo sconto o premio dell'operazione è stato contabilizzato per competenza rispetto alla durata della stessa.

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.

Fatti salienti avvenuti dopo il 30/06/2005

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 30 giugno 2005

tali da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al presente bilancio.

Sul punto si rimanda comunque alla Relazione sulla Gestione per i fatti di rilievo avvenuti dopo la data del 30/06/2005.

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 31/12/2004:

importi in €/1000

STATO PATRIMONIALE	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
ATTIVO		
A) Crediti vs/ soci per versam. ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	285.573	227.990
C) Attivo circolante	18.453	28.753
D) Ratei e risconti	<u>180</u>	<u>289</u>
Totale attivo	<u>304.206</u>	<u>257.032</u>
PASSIVO		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	114.400	114.400
Riserve	91.468	19.499
Utile (perdita) dell'esercizio	11.836	167
B) Fondi per rischi ed oneri	9.719	886
C) Tratt. di fine rapp. di lavoro subordinato	208	165
D) Debiti	75.497	120.922

E) Ratei e risconti	<u>1.078</u>	<u>993</u>
Totale passivo	<u>304.206</u>	<u>257.032</u>
CONTO ECONOMICO		
A) Valore della produzione	42.701	15.826
B) Costi della produzione	(27.268)	(13.750)
C) Proventi e oneri finanziari	(3.288)	(625)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
E) Proventi e oneri straordinari	5.066	(330)
Imposte sul reddito dell'esercizio	<u>(5.375)</u>	<u>(954)</u>
Utile (perdita) dell'esercizio	<u>11.836</u>	<u>167</u>

Rapporti con società consociate e correlate

I rapporti con entità consociate e correlate sono esposti nella Relazione sulla Gestione.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

(importi esposti in migliaia di €)

IMMOBILIZZAZIONI

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati in allegato al bilancio, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni/svalutazioni esistenti alla chiusura del periodo di riferimento.

Immobilizzazioni Immateriali

€/1000 304.848

Diminuiscono complessivamente di €/1000 14.015 rispetto all'esercizio precedente

(€/1000 318.863).

Costi di impianto e ampliamento

€/1000 98

Diminuiscono complessivamente di €/1000 98 rispetto all'esercizio precedente.

Tale variazione deriva essenzialmente dall'ammortamento di competenza del periodo.

I costi iscritti in questa voce sono ammortizzati a quote costanti, in cinque esercizi, in considerazione della loro utilità residua.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

euro/1000 15.608

La voce – che diminuisce per €/1000 3.186 - si è movimentata nel corso dell'esercizio per incrementi pari a €/1000 7.361 di cui €/1000 5.178 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, e per decrementi relativi agli ammortamenti di periodo pari a €/1000 7.127 e alla svalutazione di alcuni progetti per €/1000 3.421, capitalizzati in esercizi precedenti, che non presentano più utilità futura. Relativamente alle spese di ricerca e sviluppo (la voce non comprende costi di pubblicità) nell'esercizio sono stati capitalizzati costi interni per €/1000 7.155.

I progetti capitalizzati si riferiscono a:

- Motorizzazioni per Vespa GT €/1000 501.
- Nuove motorizzazioni per versioni APE €/1000 14.
- Il modello Porter versione F.L. 2005 €/1000 122.
- Il modello Vespa LX Restyling €/1000 644.
- Il modello X9 250 Restyling €/1000 5.
- Il modello NRG Restyling €/1000 24.
- Il modello QUARGO €/1000 188.
- Il modello Vespa GTS €/1000 685.

Il disinvestimento di €/1000 1.477, indicato nel prospetto di movimentazione, si riferisce all'azzeramento di costi originari che hanno già concorso tramite l'ammortamento e/o la

svalutazione alla formazione del risultato economico di precedenti esercizi.

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

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto n° 5, si ricorda che il patrimonio netto risulta indisponibile per il valore delle spese di impianto e di ampliamento e dei costi di ricerca e sviluppo ancora da ammortizzare.

Software

€/1000 2.844

Il software è stato esposto separatamente in un'apposita voce al fine di meglio rappresentare la consistenza di detti beni che sono costituiti da sistemi informatici in dotazione all'azienda.

Alla data del 30/06/2005 la voce, ammonta a €/1000 2.844, a seguito dell'incremento per €/1000 844, di cui €/1000 460 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso e della riduzione per ammortamenti per €/1000 1.316.

Gli incrementi si riferiscono a software relativo ad applicazioni utilizzate nelle seguenti aree aziendali:

- Amministrativa €/1000 65.
- Assicurazione qualità €/1000 132.
- Commerciale €/1000 152.
- Personale – Sistemi €/1000 35.

Alla data del 30/06/2005 la Società detiene in leasing finanziario le licenze del sistema informatico SAP R/3 Enterprise.

In ordine a tali beni si riporta, nel prospetto che segue, le informazioni previste dall'art. 2427, punto 22, del Codice Civile, nonché gli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando la citata operazione di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto "patrimoniale"

dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti:

Attività	€
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a € 415 alla fine dell'esercizio precedente	756.923
Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso del periodo	
Beni in leasing finanziario riscattati nel corso del periodo	
Quote di ammortamento di competenza del periodo	(75.734)
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	

Beni in leasing finanziario al termine del periodo, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 76.149	<u>681.189</u>
b) Beni riscattati: Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	
Passività	€
c) Debiti impliciti: Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti entro 12 mesi € 222.301 , scadenti da 1a 5 anni € 512.635 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	734.936
Debiti impliciti sorti nel periodo	
Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso del periodo	(100.100)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo (di cui scadenti entro 12 mesi € 16.896 , scadenti da 1a 5 anni € 617.940 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	<u>634.836</u>
Rateo interessi su rate in scadenza al termine del periodo	1.845
	<u>636.681</u>
d) Effetto complessivo lordo alla fine del periodo (a+b-c)	44.508
e) Effetto netto fiscale (37,25%)	(16.579)
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine del periodo (d-e)	<u>27.929</u>
Conto Economico	€
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	133.164
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(12.433)
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(75.734)
- su beni riscattati	
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>44.997</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (37,25%)	(16.761)
Effetto sul risultato di periodo delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u>28.236</u>

Concessioni Licenze e Marchi

€/1000 2.727

La voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” espone il valore del marchio “Piaggio” al netto dell’ammortamento imputato al conto economico del periodo.

Avviamento

€/1000 255.666

La voce “Avviamento” è rappresentata dalla quota del disavanzo di fusione pagata a tale titolo e originata dall’incorporazione della Piaggio & C. S.p.A. e della Vipifin S.p.A. nella Piaggio & C. S.p.A. (già MOD S.p.A.) avvenuta nell’esercizio 2000.

Il decremento di €/1000 9.469 è dovuto essenzialmente all’ammortamento imputato al conto economico del periodo.

Sulla base delle osservazioni di mercato e delle aspettative di durata dello sviluppo aziendale, si continua a ritenere che il periodo di utilità economica del maggior valore pagato per le diverse acquisizioni sopra citate, sia determinabile in 20 anni.

Gli amministratori monitoreranno periodicamente la recuperabilità del suddetto avviamento sulla base degli obiettivi raggiunti nei prossimi esercizi.

Immobilizzazioni in corso e acconti

€/1000 22.930

La voce – che incrementa di €/1000 1.742 rispetto all’esercizio precedente (€/1000 21.188) – si è movimentata nel periodo per incrementi pari a €/1000 7.577 e per decrementi (riclassifiche), inerenti il passaggio a immobilizzazioni funzionanti, per €/1000 5.835.

La voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” si riferisce principalmente a costi di progetti di ricerca e sviluppo relativi a veicoli e motori che verranno prodotti e commercializzati nei prossimi esercizi per €/1000 21.820, a software €/1000 807 e ad acconti a fornitori per partecipazioni a progetti €/1000 303.

Gli incrementi si riferiscono a costi per progetti di ricerca e sviluppo relativi a veicoli e

motori che verranno prodotti e commercializzati nei prossimi esercizi per €/1000 6.799, a nuovi investimenti in software per €/1000 602 e ad acconti a fornitori per compartecipazioni a progetti €/1000 176.

Relativamente agli incrementi i progetti più importanti inclusi in tale voce sono:

- Il motore bicilindrico (€/1000 654).
- Il motore 50 4T per minimoto (€/1000 102).
- Il motore 50 4T per versioni moto Derbi (€/1000 68).
- Nuove motorizzazioni da 125 cc a 250 cc Euro 3 (€/1000 468).
- Nuove motorizzazioni alta gamma (€/1000 431).
- Nuovo motore 750 cc Aprilia (€/1000 216).
- Nuove versioni QUARGO (€/1000 458).
- Veicoli versione America (€/1000 496).
- Il modello Runner Restyling (€/1000 1.004).
- I modelli Vespa ET e GT Restyling (€/1000 167).
- Il veicolo TRIDDER (€/1000 1.250).
- Il nuovo veicolo X6 (€/1000 307).
- Il veicolo X8 con motore 500 (€/1000 319).
- Il nuovo veicolo DIABLO (€/1000 277).
- Il veicolo X10 Bicilindrico (€/1000 562).

Altre Immobilizzazioni Immateriali

euro/1000 4.975

La voce aumenta complessivamente di €/1000 195 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 4.780). La variazione è stata determinata da:

- Incremento per €/1000 847 per contributi a fornitori per attrezzature.
- Decremento derivante dal normale ammortamento dell'esercizio (€/1000 849).
- Passaggio da immobilizzazioni in corso a immobilizzazioni funzionanti di contributi

a fornitori relativi ad attrezzature per €/1000 197.

Immobilizzazioni Materiali

€/1000 139.426

Diminuiscono complessivamente di €/1000 4.263 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 143.689)

Terreni e Fabbricati

€/1000 57.907

La voce – che diminuisce per €/1000 1.052 – si è movimentata nel corso dell'esercizio per incrementi pari a €/1000 217, di cui €/1000 195 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, e per decrementi pari a €/1000 1.269, di cui €/1000 1.153 relativi agli ammortamenti di periodo e €/1000 116 per la vendita al Comune di Arcore del fabbricato ivi sito in via Montebianco 70.

Complessivamente la plusvalenza realizzata sulla citata cessione è stata pari a €/1000 681.

Nel dettaglio essa è stata realizzata come segue:

Immobile	Costo residuo e spese di vendita	Prezzo di vendita	Plusvalenza
Arcore, via Montebianco n° 70:			
- Costo residuo	116		
- Impianti generici	<u>3</u>		
Totale	<u>119</u>	800	681

Impianti e macchinari

€/1000 35.364

Diminuisce di €/1000 1.004 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 36.368).

I movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/1000 3.470, di cui 1.981 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni

in corso, e da decrementi rappresentati per €/1000 4.454 dagli ammortamenti di periodo e per €/1000 19 dal costo residuo di beni usurati dismessi dal processo produttivo e venduti.

La capitalizzazione di €/1000 1.489 avvenuta nel periodo ha riguardato le seguenti acquisizioni:

- Adeguamento dell'impiantistica nelle officine 2 e 3 ruote €/1000 578.
- Investimenti per nuovi veicoli €/1000 96.
- Investimenti per nuovi macchinari €/1000 322.
- Adeguamento linee di montaggio €/1000 493.

Attrezzature

€/1000 27.515

Diminuisce di €/1000 1.364 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 28.879).

I movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/1000 6.968, di cui 1.613 già capitalizzati in esercizi precedenti nei lavori in corso, e da decrementi rappresentati per €/1000 8.300 dagli ammortamenti di periodo e per €/1000 32 dal costo residuo di attrezzature usurate dismesse dal processo produttivo e vendute.

Le capitalizzazioni avvenute nel periodo pari a €/1000 5.355 sono principalmente costituite da:

- Acquisto stampi per veicoli versione America €/1000 78.
- Acquisto stampi per veicolo APE €/1000 80.
- Acquisto stampi per veicolo Beverly 250 €/1000 281.
- Acquisto stampi per veicolo Liberty €/1000 200.
- Acquisto stampi per veicolo NRG €/1000 150.
- Acquisto stampi per veicolo Porter €/1000 15.
- Acquisto stampi per veicolo Quargo €/1000 109.

- Acquisto stampi per veicolo Vespa GT €/1000 410.
- Acquisto stampi per veicolo Vespa LX €/1000 1.188.
- Acquisto stampi per veicolo X8 €/1000 43.
- Attrezzature specifiche per assemblaggio, montaggio 2R/3R/Motori €/1000 417.
- Investimenti specifici per officine €/1000 107.
- Investimenti specifici per Laboratorio Materiali €/1000 161.
- Investimenti specifici per stampi motori <250 cc €/1000 78.
- Investimenti specifici per stampi motori >=250 cc €/1000 284.
- Investimenti specifici per linee di montaggio €/1000 396.
- Investimenti specifici per contenitori €/1000 78.
- Nuove insegne Piaggio Center €/1000 52.
- Acquisto dalla controllata P&D S.p.A. di stampi e attrezzature specifiche per il veicolo Porter €/1000 573.
- Rinnovo stampi per usura €/1000 622.

Altri beni materiali

€/1000 2.724

La voce decrementa di €/1000 698 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 3.422).

Al 30-06-2005 la voce "altri beni" è così composta:

	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	898	1.004
- Macchine elettroniche d'ufficio	1.033	1.332
- Automezzi da trasporto – carrelli	25	278
- Auto-moto, attrezzature sociosanitarie	<u>768</u>	<u>808</u>
Totale	<u>2.724</u>	<u>3.422</u>

Le capitalizzazioni effettuate nel periodo sono state di €/1000 38.

Il decremento di €/1000 736 è dovuto agli ammortamenti di competenza del periodo

pari a €/1000 498 e a intervenute dismissioni per €/1000 238.

Alla data del 30/06/2005 la Società detiene in leasing finanziario un'autovettura.

In ordine a tale bene si riporta, nel prospetto che segue, le informazioni previste dall'art. 2427, punto 22, del Codice Civile, nonché gli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando la citata operazione di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto "patrimoniale" dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti:

Attività	€
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a € 13.425,49 alla fine dell'esercizio precedente	49.940
Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso del periodo	

Beni in leasing finanziario riscattati nel corso del periodo	
Quote di ammortamento di competenza del periodo	(10.561)
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine del periodo, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 23.986,49	<u>39.379</u>
b) Beni riscattati:	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	
Passività	€
c) Debiti impliciti:	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti entro 12 mesi € 16.705,00 , scadenti da 1a 5 anni € 35.634,00 e scadenti oltre i 5 anni € 0,00)	52.339
Debiti impliciti sorti nel periodo	
Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso del periodo	(8.155)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo (di cui scadenti entro 12 mesi € 16.896,00 , scadenti da 1a 5 anni € 27.288,00 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	<u>44.184</u>
Rateo interessi su rate in scadenza al termine del periodo	<u>167</u>
	<u>44.351</u>
d) Effetto complessivo lordo alla fine del periodo (a+b-c)	(4.972)
e) Effetto netto fiscale (37,25%)	1.852
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine del periodo (d-e)	<u>(3.120)</u>
Conto Economico	€
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	9.319
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(1.127)
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(10.561)
- su beni riscattati	
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>(2.369)</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (37,25%)	882
Effetto sul risultato di periodo delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u>(1.487)</u>

Immobilizzazioni in corso e acconti

€/1000 15.917

La voce – che decrementa di €/1000 145 rispetto all'esercizio precedente (€/1000 16.062) – si è movimentata nel periodo per incrementi pari a €/1000 3.643 e per decrementi (riclassifiche), inerenti il passaggio a immobilizzazioni funzionanti, per €/1000 3.788.

Essa comprende acconti a fornitori per €/1000 256.

Gli incrementi del periodo si riferiscono ai seguenti investimenti in corso:

- acquisto di nuovi stampi dalla controllata PVPL Ltd , €/1000 131;
- ristrutturazione officina 3/officina 10 per montaggio motori, €/1000 1.090 (termine previsto di fine lavori: Dicembre 2005);
- attrezzature per il nuovo veicolo NUV, €/1000 579;
- attrezzature per nuove versioni di motori, €/1000 564;
- attrezzature per restyling del veicolo RUNNER (entrata in produzione nel mese di settembre 2005), €/1000 276;
- ristrutturazione uffici 2° e 3° piano fabbricato di Milano (termine previsto di fine lavori ottobre 2005), €/1000 554;
- realizzazione nuova portineria (termine previsto di fine lavori : 1° semestre 2006), €/1000 115;
- investimenti per lay-out officine 2R , 3R e impianti generali, €/1000 199;
- investimenti vari per attrezzature e stampi, €/1000 135.

Gli ammortamenti, evidenziati nell'apposito prospetto allegato in calce al bilancio, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

I gravami esistenti sulle immobilizzazioni materiali sono indicati a commento dei debiti finanziari.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

€ /1000 199.670

Partecipazioni

€ /1000 167.222

In dettaglio risultano essere le seguenti (in € /1000):

(€*1.000)	Valore di carico al 31/12/200	Acquisti o incrementi	Sottoscrizioni e/o coperture	Svalutazioni	Cession i o altri decem.	Val. di carico al 30/06/2005
4	i	perdite	i			
Imprese controllate						
Piaggio Vespa BV – Olanda	11.927					11.927
P & D S.p.A. – Pontedera	26.056			(10.421)	(35)	15.600
Nacional Motor S.A.	35.040					35.040
Piaggio China Co. Ltd. – Hong Kong	0					0
Universal Dynamic Investment Ltd. – Hong Kong	0					0
Piaggio Vehicles PVT Ltd. – India	15.788				(395)	15.393
Piaggio Finance SA			31			31
Aprilia S.p.A. – Noale (VE)	88.491	52				88.543
Totale imprese controllate	177.302	52	31	(10.421)	(430)	166.534
Imprese collegate						
Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd. – Cina	0	6.459		(6.459)		0
Motoride.com – Milano	519					519
Almec S.p.A.- Nusco (AV)	899				(899)	0
Pontech Soc. Cons. a.r.l. – Pontedera	21					21
Totale imprese collegate	1.439	6.459	0	(6.459)	(899)	540

collegate						
Altre imprese						
Bic Liguria S.p.A.	5					5
Cirio Holding già Centrofinanziaria S.p.A.	0					0
E.CO.FOR. S.p.A.	61					61
Mitsuba F.N. Europe S.p.A. – Pisa	0					0
Consorzio Pisa Ricerche	76					76
A.N.C.M.A. – Roma	1					1
Ass. Centro per l'innovazione – Pisa	3					3
Consorzio Fiat Media Center – Torino	2					2
Totale altre imprese	148	0	0	0	0	148
Totale partecipazioni	178.889	6.511	31	(16.880)	(1.329)	167.222

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardo alle partecipazioni in società controllate, collegate ed altre imprese, sono state le seguenti:

Società controllate: € /1000 166.534

Incrementi, svalutazioni e decrementi

In data 11/04/2005 è stata costituita con un capitale sociale di € /1000 31 la Piaggio Finance S.A., con sede in Lussemburgo. Tale società in data 27/04/2005 ha emesso il prestito obbligazionario di € /1000 150.000, sottoscritto da investitori istituzionali.

Al 30/06/2005 il valore della partecipazione in Aprilia S.p.A. si è incrementato di € /1000 52 per ulteriori costi accessori correlati all'acquisto della partecipazione avvenuto in data 29/12/2004 mentre quello in PVPL si è decrementato di € /1000 395 a seguito

della vendita a Simest S.p.A di n. 850.000 azioni della partecipata, pari al 2,5% del capitale sociale. A fronte della citata cessione è stata conseguita una plusvalenza di €/1000 4.

Relativamente all'acquisto della partecipazione in Aprilia S.p.A., avvenuto alla fine dell'esercizio precedente, si ricorda che al contenimento del fabbisogno finanziario necessario all'operazione ha contribuito in misura significativa l'aumento di capitale di Piaggio & C. S.p.A. per €/1000 25.480 e il versamento del sovrapprezzo azioni di €/1000 24.500. In aggiunta Piaggio ha acquisito i crediti vantati dalle banche nei confronti di Aprilia per nominali €/1000 98.142 a fronte di un corrispettivo di €/1000 34.350 nonché ha emesso a favore delle stesse banche warrants Piaggio, con un valore massimo pari a €/1000 64.206.

I termini dell'operazione hanno previsto inoltre la ristrutturazione, con garanzia Piaggio, delle linee di credito bancarie autoliquidanti del gruppo Aprilia per 78 ML€, di cui circa 70,3 ML€ con durata estesa a sette anni e a condizioni di mercato e i restanti 7,7 ML€ con una linea di credito a breve, e l'assegnazione agli ex-azionisti Aprilia di strumenti finanziari Piaggio ed eventuale corrispettivo (earn out) per un importo massimo complessivo di 20 ML€, con un minimo garantito di 3,5 ML€.

Per quanto concerne la P&D S.p.A., in liquidazione dal 1°/01/2005, la svalutazione di €/1000 10.421 e l'ulteriore decremento di €/1000 35 derivano rispettivamente dalla distribuzione di riserve di utili e di capitale i cui valori risultavano già compresi nel costo della partecipazione alla data del 31/12/2004.

Relativamente alle partecipazioni in Nacional Motor S.A. e Aprilia S.p.A. si precisa che il maggior valore di carico rispetto al patrimonio netto è correlato all'avviamento pagato per l'acquisizione di tutto il capitale delle società, che si ritiene di mantenere iscritto nell'attivo considerato la capacità di reddito futuro delle partecipate.

Società collegate

€ /1000 539

Incrementi e decrementi

L'incremento di € /1000 6.459, registrato nel periodo, è relativo alla partecipazione in Piaggio Foshan Motorcycles ed è correlato a quanto convenuto nel contratto di joint venture siglato in data 15/04/2004 fra Piaggio & C. e il socio storico Foshan Motorcycle Plant, da una parte, e la società cinese Zongshen Industrial Group Company Limited.

In particolare esso si riferisce al valore della remissione di debiti (2° quota) effettuata a favore di Piaggio Foshan.

Si ricorda che per effetto del citato contratto di joint venture:

- Il Gruppo Zongshen ha acquisito dalle controllate dirette Universal Dinamic Investment Ltd e Piaggio China Company Ltd rispettivamente il 25% e il 12,5% del capitale di Piaggio Foshan Motorcycles e da Foshan Motorcycle Plant, socio terzo, un ulteriore quota di capitale del 7,5%.
- La partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. in Piaggio Foshan Motorcycles si è ridotta complessivamente al 45% di cui per il 12,5% tramite la controllata diretta Piaggio China Company Ltd.

Il decremento di € /1000 899 si riferisce alla vendita a Prima S.p.A. di n° 70.800 azioni Almec S.p.A., pari al 30% del capitale sociale della partecipata, avvenuta in conformità agli accordi contrattuali già siglati in data 30/09/1999. A fronte della citata cessione è stata conseguita una plusvalenza di € /1000 89.

Svalutazioni

Relativamente alle svalutazione della partecipazione nella Piaggio Foshan Motorcycles

Ltd, effettuata nel periodo, si precisa che, considerato il prevedibile andamento economico della società nel prossimo futuro, si è ritenuto di non adeguare il valore di carico della stessa al costo sostenuto per l'ulteriore remissione di debiti (2° quota) ma bensì di mantenere il valore a zero utilizzando, per quanto concerne la svalutazione di €/1000 6.459, il fondo rischi stanziato in esercizi precedenti.

Altre imprese

€/1000 148

Acquisti/Sottoscrizioni/Cessioni/Svalutazioni

Rispetto alle risultanze in essere alla data di chiusura dell'esercizio precedente non sono intervenute variazioni.

Si segnala comunque che a seguito della mancata sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale deliberato dalla Mitsuba F.N. Europe S.p.A. in data 30/03/2005, la quota di partecipazione nella predetta società, già azzerata al 31/12/2004, si è ridotta dal 20 al 10 per cento.

In allegato è stato predisposto un apposito prospetto indicante per ciascuna impresa controllata e collegata le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., punto n. 5.

Crediti Immobilizzazioni finanziarie

€/1000 32.448

Crediti finanziari immobilizzati v/imprese controllate €/1000 28.074

Diminuiscono complessivamente di €/1000 706 rispetto all'esercizio precedente.

La variazione è dovuta all'incasso degli interessi 2004 di €/1000 1.280 relativi al prestito partecipativo di €/1000 27.500 concesso a favore della Nacional Motor S.A. e dalla rilevazione dei medesimi interessi per l'importo di €/1000 574 maturati nel periodo di riferimento.

Al 30/06/2005 la voce è costituita essenzialmente dal prestito partecipativo di €/1000

27.500 concesso alla controllata Nacional Motor S.A. con scadenza 05 giugno 2008 e dagli interessi di €/1000 574 maturati sullo stesso.

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. Il tasso di interesse annuo è pari all'Euribor più uno spread del 3% in regime di subordinazione al conseguimento di risultato positivo dopo le imposte.

Crediti finanziari immobilizzati v/imprese collegate €/1000 3.719

La voce è costituita essenzialmente da un credito verso la collegata Piaggio Foshan Motorcycles.

L'importo è correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited i quali, con riferimento al citato credito, prevedono che verificandosi determinate condizioni, Piaggio Foshan provveda al pagamento di 4,5 milioni di USD non appena possibile, anche in più soluzioni, entro il 15/04/2007 e comunque non oltre il 15/04/2009.

A fronte dei rischi che possono derivare dai citati accordi è iscritto al passivo uno specifico stanziamento che si ritiene adeguato sulla base degli elementi a disposizione.

Crediti finanziari immobilizzati v/terzi €/1000 655

L'incremento di circa €/1000 1 rispetto all'esercizio precedente è dovuto ai depositi cauzionali.

La voce comprende depositi cauzionali per €/1000 161 nonché il C/C vincolato di

€/1000 430 aperto a garanzia dell'accollo di alcuni debiti, contrattualmente previsto dai contratti accessori tra la ex Piaggio Holding S.p.A. e Piaggio & C. S.p.A. nell'ambito dell'operazione di acquisizione del controllo da parte di IMMSI.

ATTIVO CIRCOLANTE

€/1000 482.509

Rimanenze

€/1000 120.298

La classe aumenta di €/1000 1.942 rispetto all'esercizio precedente e, al 30/06/2005, è così composta (in €/1000):

	<u>Lordo</u>	<u>Svalutazione</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
- Materie prime	60.038	(3.171)	56.867
- Materiali di consumo	2.424		2.424
- Prodotti in corso di lavoraz.	428	0	428
- Semilavorati	11.785	(852)	10.933
- Merci	23.141	(8.654)	14.487
- Prodotti finiti	<u>36.257</u>	<u>(1.098)</u>	<u>35.159</u>
Totale	<u>134.073</u>	<u>13.775</u>	<u>120.298</u>

Rispetto alle giacenze al 31.12.2004 l'incremento del magazzino materiali di €/1000 12.804 è attribuibile per €/1000 12.573 alle materie prime e per €/1000 231 ai materiali di consumo ed è dovuto ai maggiori acquisti avvenuti nel primo periodo dell'anno necessari per far fronte alla produzione correlata alla stagionalità delle vendite.

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e merci per complessivi €/1000 8.884 è dovuto per €/1000 6.855 ai prodotti finiti e per €/1000 2.029 alle merci. L'incremento dei prodotti finiti è attribuibile per €/1000 2.100 alle 2R e per €/1000 4.700 al VTL;

l'incremento di €/1000 2.029 sulle merci è riferibile sostanzialmente alle parti di ricambio. Tali incrementi sono correlabili alla diversa distribuzione temporale del fatturato nel corso dell'esercizio.

Il decremento degli acconti per merci si riferisce a quanto anticipato ad Aprilia S.p.A. a fronte del contratto di fornitura veicoli siglato in data 13/08/2004.

A seguito dell'acquisizione della predetta società il contratto di fornitura in questione è stato risolto consensualmente in data 04/02/2005 e da parte di Aprilia.S.p.A. restituito a Piaggio le somme di €/1000 18.200 per acconto e di €/1000 1.120 per IVA, già corrisposte.

Complessivamente il fondo obsolescenza è passato da €/1000 13.323 (saldo al 31/12/2004) a €/1000 13.775 (saldo al 30/06/2005) con un incremento netto di €/1000 452 (+ accantonamento sulle merci per €/1000 516 – utilizzo sui prodotti finiti di €/1000 64), rispetto ad un decremento netto effettuato al 31/12/2004 di €/1000 6.001, derivato da utilizzi sulle materie prime e sui prodotti finiti rispettivamente di €/1000 8.292 e di €/1000 250 e da accantonamenti sulle materie prime per €/1000 1.200, sulle merci per €/1000 1.289 e sui prodotti finiti per €/1000 52.

Diversamente dall'esercizio 2004, in cui è stata adottata la configurazione di costo denominata LIFO "a scatti", al 30/06/2005 il costo delle rimanenze è stato calcolato con il metodo della media ponderata, fatta eccezione per i prodotti in corso di lavorazione la cui valutazione, con metodo invariato rispetto al 2004, è stata fatta in base al costo medio di produzione del periodo di riferimento tenuto conto dello stadio di lavorazione raggiunto.

Per i beni acquisiti destinati alla produzione il valore determinato con il metodo della media ponderata è stato adeguato ai costi correnti nei casi in cui questi ultimi sono risultati inferiori.

La differenza fra il valore delle rimanenze finali al 30/06/2005, come sopra calcolato, e il valore corrispondente determinato tenendo conto dei costi correnti alla medesima data non è risultata apprezzabile.

La movimentazione dei fondi obsolescenza è riepilogata nel prospetto sottostante:

	<u>31-12-2004</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Accant.to</u>	<u>30-06-2005</u>
- Materie prime	3.171	-		3.171
- Prodotti in corso di lavoraz.	-	-	-	-
- Semilavorati	852	-	-	852
- Merci	8.138	-	516	8.654
- Prodotti finiti	<u>1.162</u>	<u>(64)</u>	<u>0</u>	<u>1.098</u>
	<u>13.323</u>	<u>(64)</u>	<u>516</u>	<u>13.775</u>

Totale

CREDITI **€/1000 218.136**

Crediti verso clienti **€/1000 107.292**

La voce incrementa di €/1000 84.127 rispetto all'esercizio precedente ed è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/1000 6.478.

La voce comprende crediti in valuta estera, rappresentati da CHF/1000 6.772, DKK/1000 22.176, JPY/1000 35.045, NOK/1000 10.491, SEK/1000 1.180 e da USD/000 958, per un controvalore complessivo, al cambio del 30/06/2005, di €/1000 9.865.

La voce include inoltre fatture da emettere per €/1000 285 relative a normali operazioni commerciali e note di credito da emettere per €/1000 6.524 relative principalmente a premi per raggiungimento obiettivi da riconoscere alla rete di vendita in Italia e

all'estero, nonché effetti s.b.f. e ri.ba. presentati alle banche e non ancora scaduti per €/1000 1.034.

L'incremento dei crediti rispetto al 31/12/2004 è sostanzialmente attribuibile alla diversa distribuzione temporale del fatturato nel corso dell'esercizio.

I crediti verso clienti nazionali, sono normalmente ceduti a società di factoring pro-solvendo. Al 30/06/2005 i crediti ceduti ma non ancora scaduti e quindi inclusi ancora nella voce "Crediti verso clienti" ammontano a €/1000 82.961.

I crediti verso clienti ceduti pro-solvendo e già incassati per i quali esiste un rischio di regresso al 30.06.2005 sono esposti nei conti impegni e rischi.

Nel periodo di riferimento il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato a copertura di perdite per €/1000 92 mentre, con riferimento alla valutazione, non sono stati effettuati ulteriori accantonamenti.

Al 30/06/2005 la movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>31-12-2004</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Accant.to</u>	<u>30-06-2005</u>
Fondo svalutazione crediti	6.570	(92)		6.478

Crediti verso imprese controllate **€/1000 96.953**

I crediti verso controllate sono riferiti a crediti commerciali per forniture di prodotti per €/1000 88.842, effettuate a normali condizioni di mercato, e per €/1000 8.111 a crediti diversi, di cui €/1000 2.714 derivanti da recuperi di costi e addebiti varie e €/1000 5.397 dall'attività di Cash Pooling.

Crediti verso imprese collegate **€/1000 684**

I crediti verso collegate sono riferiti a crediti commerciali per €/1000 130 e per €/1000 554 a crediti diversi .

Il dettaglio dei crediti verso le società controllate e collegate è allegato alla Relazione sulla Gestione e ne costituisce parte integrante.

Crediti tributari

€/1000 1.234

Tale voce risulta così composta (€/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Crediti verso l'Erario per IVA	0	5.246
- Crediti verso l'Erario per importi chiesti a rimborso:		
Tassa di concessione governativa sulle società	7	7
Interessi su crediti IRPEG/ILOR	49	47
Oneri doganali da rimborsare	106	98
Imposta di registro e relativi interessi	906	885
IRPEG	83	83
Imposta sul patrimonio netto	2	2
IVA v/Erario tedesco	1	1
Altri crediti	10	10
- Crediti verso l'Erario per importi da compensare:		
Ritenute IRES subite in acconto	18	10
Imposte subite all'estero		
scomputabili dall'IRES	0	419
Cred. d'imposta sulla rottamazione	0	1

Cred. d'imposta bici elettriche L.		
388/2000	2	2
Crediti verso l'Erario per INVIM	<u>50</u>	<u>50</u>
Totale	<u>1.234</u>	<u>6.861</u>

Il decremento del credito IVA è sostanzialmente correlato ai flussi stagionali del fatturato.

Il credito verso l'erario per imposta di registro e relativi interessi si riferisce a quanto pagato nell'anno 1988 dall'incorporata Piaggio Veicoli Europei sul ramo aziendale conferito dall'allora Piaggio & C. S.p.A ed è stato riconosciuto alla Società in sede giudiziale, con sentenza passata in giudicato.

I crediti per INVIM si riferiscono a importi spettanti a seguito della definizione di contenziosi.

Imposte anticipate

€/1000 6.793

La voce evidenzia le imposte anticipate stanziare dalla Società nell'esercizio 2000.

Al 30/06/2005 la Società ha ritenuto di non iscriverne ulteriori imposte anticipate rispetto a quanto fatto in esercizi precedenti, tenuto conto di quanto già enunciato nella parte relativa ai criteri di valutazione adottati e in attesa di un consolidamento dei risultati economici. Di seguito è riportato il dettaglio delle differenze temporanee e delle perdite fiscali esistenti al 30/06/2005:

	<u>Ammontare</u>	<u>Effetto</u>	<u>Effetto</u>
	<u>delle</u>	<u>fiscale</u>	<u>fiscale</u>
	<u>differenze</u>	<u>33.00%</u>	<u>4.25%</u>
	<u>temporanee</u>		
- Svalutazione di partecipazioni	7.863	2.595	0
- Svalutaz. costi di ricerca e sviluppo	682	225	29
- Fondi rischi	21.691	7.158	554
- Fondi per oneri	14.734	4.862	490
- Fondo svalutazione crediti	8.266	2.728	0
- Fondo obsolescenza scorte	13.776	4.546	585
- Altre variazioni	<u>1.337</u>	<u>441</u>	<u>57</u>
Totale sulle differenze temporanee	<u>68.349</u>	<u>22.555</u>	<u>1.715</u>
- Perdita fiscale 2001	62.980	20.783	
- Perdita fiscale 2002	22.177	7.318	
- Perdita fiscale 2003	<u>34.901</u>	<u>11.518</u>	
Totale sulle perdite fiscali	<u>120.058</u>	<u>39.619</u>	
- Imposte anticipate già iscritte		<u>(5.078)</u>	<u>(1.715)</u>
- Imposte anticipate non iscritte		<u>57.096</u>	<u>0</u>

La perdita fiscale 2001 è stata considerata al netto del reddito imponibile del periodo d'imposta 2004 previsto in €/1000 7.576.

Crediti verso altri

€/1000 5.180

Tale voce risulta così composta (€/1000):

30-06-2005 31-12-2004

- Crediti verso Enti previdenziali	228	4
- Crediti verso dipendenti	840	762
- Crediti diversi verso terzi:		
Anticipi su forniture di servizi	19	19
Saldi dare fornitori e altri creditori	0	3.270
Fatture e accrediti da emettere	123	435
Crediti diversi vs/terzi naz. ed est.	2.760	2.051
Crediti per vendite di immobilizzazioni	926	156
Altri crediti	<u>284</u>	<u>521</u>
Totale	<u>5.180</u>	<u>7.218</u>

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

I crediti diversi, pari a €/1000 2.760, si riferiscono principalmente a crediti verso soggetti nazionali ed esteri originati da rapporti non correlati all'attività caratteristica.

I crediti verso terzi per vendite di immobilizzazioni sono costituiti da crediti verso :

- SO.GE.S S.p.A. di €/1000 28 per la vendita di attrezzature.
- PRIMA S.p.A. di €/1000 494 relativo alla 2° rata della vendita delle azioni ALMEC S.p.A.
- OM Carrelli Elevatori S.p.A. di €/1000 375 per la vendita dell'intero parco carrelli aziendale.
- Clienti vari per complessivi €/1000 29 in riferimento alla vendita di macchinari.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni €/1000 133.319

Crediti verso controllate**€/1000 123.613**

La sottovoce “verso controllate” è composta esclusivamente da crediti finanziari verso Aprilia S.p.A.

Crediti verso collegate**€/1000 158**

La sottovoce “verso collegate” è composta esclusivamente da crediti finanziari verso la Fondazione Piaggio.

Crediti verso altri**€/1000 9.548**

La sottovoce “verso terzi” è composta da un credito a medio termine, costituito da un finanziamento €/1000 9.310 oltre interessi capitalizzati, concesso alla società Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.) nell’ambito dei più ampi accordi che hanno portato alla cessione del Gruppo Piaggio ad IMMSI S.p.A.

Questo finanziamento, relativo alla transazione MV Augusta, ha durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) con interessi a tasso fisso (2,5 %) capitalizzati annualmente.

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 30/06/2005:

	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ASIA	ALTRI PAESI	TOTALE
Crediti finanziari immobilizzati verso controllate		28.074					28.074
Crediti finanziari immobilizzati verso collegate					3.719		3.719
Crediti finanziari immobilizzati verso altri	591	4		51	3	6	655
Crediti commerciali verso clienti	84.574	16.323	38		878	5.479	107.292
Crediti commerciali verso controllate	21.436	60.270	4.900	1.055	1.181		88.842
Altri crediti verso controllate	971	6.379	483	278			8.111
Crediti commerciali verso collegate	25				105		130
Altri crediti verso collegate	490				64		554
Crediti tributari	1.233	1					1.234
Crediti verso altri	3.881	297	2		1.000		5.180
Crediti finanziari verso controllate	123.613						123.613
Crediti finanziari verso collegate	158						158
Crediti finanziari verso altri	9.547				1		9.548
Totale	246.519	111.348	5.423	1.384	6.951	5.485	377.110

Disponibilità Liquide **€/1000 10.756**

Al 30/06/2005 la classe risulta così composta (€/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Depositi bancari e postali	10.738	1.956
- Denaro e valori in cassa	<u>18</u>	<u>19</u>
Totale	<u>10.756</u>	<u>1.975</u>

Si rimanda al rendiconto finanziario per ulteriori spiegazioni.

RATEI E RISCONTI **€/1000 8.071**

Al 30/06/2005 tale classe risulta così composta (€/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Ratei attivi		
- Disaggio su prestiti	0	1
- Interessi attivi	301	65
- Contributi interessi su finanziamenti	50	0
- Interessi attivi su interest rate swap	<u>16</u>	<u>30</u>
Totale ratei	<u>367</u>	<u>96</u>
Risconti attivi		
- Affitti passivi	0	26
- Assicurazioni	361	6
- Su interessi impliciti	766	841
- Su oneri finanziari da soc. del Gruppo	5.850	0
- Su altri oneri finanziari	608	0
- Altri	<u>119</u>	<u>0</u>

Totale risconti	<u>7.704</u>	<u>873</u>
Totale ratei e risconti	<u>8.071</u>	<u>969</u>

Gli interessi impliciti oggetto di sconto sono stati determinati per il periodo 2005/2009 sull'importo minimo garantito di €/1000 3.500 previsto dagli strumenti finanziari EMH considerando un tasso del 5,65%, equivalente per Piaggio di un finanziamento di pari durata.

Tale importo, direttamente correlato al costo della partecipazione Aprilia S.p.A., è infatti ragionevolmente comprensivo di oneri finanziari attesa la scadenza del debito prevista dallo strumento finanziario e l'assenza di interessi espliciti

Gli oneri finanziari riscontati per complessivi €/1000 6.458 (€/1000 5.850 + €/1000 608), si riferiscono alle spese correlate al finanziamento erogato dalla controllata Piaggio Finance S.A. a seguito dell'avvenuto collocamento, da parte di quest'ultima, del prestito obbligazionario di €/1000 150.000. Tali oneri sono imputati al conto economico in conformità alla durata del finanziamento ricevuto.

PATRIMONIO NETTO **€/1000 223.905**

La movimentazione delle classi componenti il Patrimonio Netto viene fornita in allegato. Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio Netto e le relative variazioni.

Capitale Sociale **€/1000 194.827**

Il capitale sociale al 30 giugno 2005, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 374.668.137 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna, per un totale di € 194.827.431,24 =

Riserva Legale**€/1000 723**

Risulta incrementata di €/1000 52 a seguito della destinazione dell'utile di esercizio 2004, deliberata dall'assemblea ordinaria dei soci in data 06/05/2005.

Riserva da Soprapprezzo Azioni**€/1000 24.500**

La riserva da soprapprezzo delle azioni di €/1000 24.500, invariata rispetto al 31/12/2004, è stata costituita a seguito del versamento effettuato dai nuovi soci in conformità alla delibera assembleare del 22/12/2004.

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:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disp.	Utilizzi 2004 a cop. perdite
Capitale	194.828			
Riserve di capitale:				
- Sovrapprezzo azioni	24.500	A - B		292.987
- Versamento soci in c/capitale				32.000
Riserve di utili:				
- Riserva legale	723	B		
- Riserva straordinaria				48
- Riserva non distrib. ex art. 2423 c.c.				8.365

Totale Riserve	25.223	333.400
Utili (perdite) a nuovo	(30.211)	
Utile (perdita) del periodo	34.065	
Totale Patrimonio Netto	223.905	

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura di perdite

FONDI PER RISCHI ED ONERI

€/1000 40.311

La composizione di tali fondi è la seguente:

Importi in €/1000

	<u>01-01-05</u>	<u>Accanton.</u>	<u>Utilizzi</u>	<u>Adeguam.</u>	<u>30-06-05</u>
1. Fondi per trattamento di quiescenza e simili	462	23	(186)	(38)	261
2. Fondi per imposte :					
- imposte differite su ammonti anticipati	105		(74)		31
- imp. diff. su amm.to avviamento da fusione	189		(7)		182
Totale fondi per imposte	294		(81)		213
3. Altri fondi:					
- fondo rischi part.	11.939		(6.459)		5.480
- f.do rischi copertura tassi d'interesse	7.715	641	(2.711)		5.645
- fondo rischi futuri	5.444	6.100			11.544
- f.do rischi gar. prestate	3.258			(3.200)	58

- fondo garanzia prodotti	6.833	2.083	(1.456)		7.460
- f.do oneri ristruttur. azien.	3.210				3.210
- f.do rischi contenz. leg.	800	1.575			2.375
- fondo concorsi a premi	14		(14)		0
- fondo operaz. a premi	1				1
- fondo spese promoz.	4.064				4.064
Totale altri fondi	43.278	10.399	(10.640)	(3.200)	39.837
TOTALE FONDI PER					
RISCHI E ONERI	44.034	10.422	(10.907)	(3.238)	40.311

I fondi per trattamento di quiescenza sono costituiti 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. Gli utilizzi si riferiscono alla liquidazione di indennità già accantonate in esercizi precedenti mentre gli accantonamenti corrispondono alle indennità maturate nel periodo.

I fondi imposte differite sugli ammortamenti anticipati e sull'ammortamento dell'avviamento da fusione sono stati accantonati nell'esercizio 2004 a seguito dell'eliminazione delle relative interferenze fiscali. Gli utilizzi si riferiscono al rilascio della quota di competenza del periodo determinata sulla parte di ammortamenti già dedotta fiscalmente in esercizi precedenti.

Il fondo rischi su partecipazioni in essere al 30/06/2005 è riferito:

- Per €/1000 5.286 agli oneri che si prevede ancora di sostenere sulla partecipata Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd con riferimento alla copertura della quota di competenza delle probabili perdite che la partecipata dovrà sostenere nei prossimi

esercizi.

- Per €/1000 194 alle partecipazioni nelle società Piaggio China Co. Ltd (€/1000 140), e Universal Dynamic Inv. Ltd (€/1000 54), a fronte della copertura dei relativi patrimoni netti negativi al 30/06/2005.

L'utilizzo di €/1000 6.459, relativo al fondo rischi su partecipazioni, è sempre riferito alla Piaggio Foshan ed è stato effettuato a copertura del costo correlato alla remissione di debiti (2° quota) avvenuta nel gennaio 2005, già convenuta nel contratto di joint venture siglato con il Gruppo Zongshen in data 15/04/2004.

Nei conti "impegni e rischi" sono evidenziate inoltre le garanzie prestate a fronte dei finanziamenti concessi dagli istituti bancari alla controllata Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. (€/000 6.699).

Il fondo rischi di €/1000 5.645 stanziato a fronte di operazioni di copertura su tassi d'interesse si riferisce alla valutazione di un contratto derivato di Interest Rate Swap.

L'utilizzo è stato effettuato a fronte dei maggiori interessi dovuti nel periodo. Dalla valutazione del contratto al 30/06/2005 è emersa la necessità di un ulteriore accantonamento di €/1000 641.

Per maggiori dettagli su questo punto si rimanda a quanto descritto nei conti "impegni e rischi".

Il fondo rischi futuri si riferisce:

- per €/1000 444 alle previsioni dell'Accordo del 16 Ottobre 2003 intercorso tra Piaggio & C. S.p.A. e la ex Piaggio Holding S.p.A., nell'ambito del più complesso contratto di cessione del Gruppo Piaggio ad IMMSI S.p.a. L'art. 2 "Accollo di debiti e rinuncia di crediti" prevede che il possibile conguaglio tra il credito rinunciato da Piaggio & C. S.p.A. a favore di Piaggio Holding S.p.A. e le partite debitorie di Piaggio Holding inerenti le attività da quest'ultima svolte quale capo gruppo del

Gruppo Piaggio non possa eccedere in misura positiva e negativa €/1000 750. Il fondo accantonato al 30/06/2005 riflette pertanto il rischio derivante da questa previsione contrattuale.

- Per €/1000 11.100 a oneri che potrebbero derivare dalla rinegoziazione di un contratto di fornitura in corso. L'accantonamento di €/1000 6.100 è stato effettuato a seguito della valutazione della posizione al 30/06/2005

Il fondo rischi su garanzie prestate si riferiva per €/1000 3.200 a oneri che sarebbero potuti derivare da un contratto di fornitura di veicoli siglato nell'anno 2000 a seguito del riacquisto dell'usato. L'adeguamento riflette l'avvenuta cessazione del rischio al 30/06/2005.

Il fondo garanzia prodotti riflette le spese stimate alla data del 30/06/2005 ed è calcolato in aderenza all'atteso onere futuro.

Il fondo oneri per ristrutturazione aziendale si riferisce ai futuri oneri che si prevede di sostenere con riferimento all'uscita di personale dipendente.

Il fondo rischi per contenzioso legale si riferisce per €/1000 800 a contenziosi di natura giuslavoristica e per la differenza di €/1000 1.575, corrispondente all'accantonamento avvenuto nel periodo, alla valutazione di altre cause legali in corso.

Il fondo spese promozionali si riferisce alle spese che si prevede di sostenere con riferimento alle campagne già definite tese alla riduzione delle scorte di prodotti della rete di vendita.

Si segnala infine che con riferimento all'ulteriore contenzioso legale e fiscale esistente al 30/06/2005, dalla valutazione delle relative posizioni non sono emersi elementi da far ritenere necessari eventuali stanziamenti, tenuto conto anche delle valutazioni dei legali incaricati.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

€/1000 58.287

La movimentazione del T.F.R. nel periodo di riferimento è stata sostanzialmente la seguente (importi in €/1000):

Saldo 1-1-2005	56.806
Quota maturata e stanziata a conto economico	3.818
Contribuzione aggiuntiva ex art. 3 Legge 297/82	(203)
IRPEF 11% su rivalutazione TFR	0
Fondo trasferito da altre società	0
Fondo trasferito a altre società	(67)
Indennità liquidate nell'esercizio	(1.686)
Quota trasferita a fondi di previdenza integrativa	(538)
Credito d'imposta per acconto IRPEF su T.F.R.	
Legge 140/97:	
- Riva. operata sul cred. d'imposta esistente	(47)
- Decremento per utilizzo cred. d'imposta	<u>204</u>
Saldo 30.06.2005	<u>58.287</u>

Il saldo all'1-1-05 è esposto al netto del credito d'imposta per l'acconto IRPEF sul TFR , di cui alla legge 140/97, di €/000 3.123 .

DEBITI

€/1000 803.121

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 30/06/2005:

	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ASIA	ALTRI PAESI	TOTALE
Debiti verso banche	247.509						247.509
Debiti verso altri finanziatori	1.261						1.261
Anticipi						11	11
Debiti verso fornitori	262.182	13.891	85	4.622	21.072	59	301.911
Debiti commerciali verso controllate	426	2.526	216	2.940	466		6.574
Debiti finanziari verso controllate	15.739	173.640					189.379
Altri debiti verso controllate	81	6.920					7.001
Debiti commerciali verso collegate	99				28		127
Debiti diversi verso collegate	61						61
Debiti commerciali verso controllanti	2.429						2.429
Debiti finanziari verso controllanti		198					198
Debiti tributari	7.928						7.928
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.866						4.866
Altri debiti	33.864		2				33.866
Totale	576.445	197.175	303	7.562	21.566	70	803.121

Si commentano di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci di tale raggruppamento.

Debiti verso Banche

€/1000 247.509

Al 30 giugno 2005 la situazione è la seguente (importi in €/1000):

Saldo al 30-06-2005

Scadenze in anni

Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5
--------	---------	----------	---------

Finanz. a medio/lungo termine				
ristrutturati	192.300	0	134.610	57.690
Altri finanziamenti a medio				
termine	39.694	3.927	35.767	-
Altri debiti a M/L termine	3.500		3.500	
Aperture di credito e				
finanziamenti a breve termine	3.319	3.319	-	-
Finanziamenti in valuta	<u>8.696</u>	<u>8.696</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totale		<u>15.942</u>		<u>57.690</u>
	<u>247.509</u>		<u>173.877</u>	

Nel corso del periodo sono state rimborsate rate per €/1000 2.056.

Ai sensi dell'art. 2427 c.c., n.° 6) si segnala che l'operazione di finanziamento erogata da Banca Intesa Mediocredito (ex Mediocredito Lombardo) quale banca capofila è assistita da garanzia su azioni, immobili e parte dei macchinari della società per un ammontare a copertura del capitale di €/1000 192.300 oltre interessi e oneri accessori. I debiti bancari in essere sono composti prevalentemente dal finanziamento ed apertura di credito sindacati di 165,3 milioni di Euro e dall'apertura di credito concessa da Banca Intesa di 27 milioni di Euro ristrutturati in data 23 ottobre 2003 nell'ambito dell'esecuzione del contratto che ha permesso a IMMSI di acquisire il controllo della gestione delle attività facenti capo al Gruppo Piaggio in Italia e all'Estero.

Tale ristrutturazione ha comportato l'adesione del pool composto di 27 Istituti di credito alla rimodulazione del piano di ammortamento che pur mantenendo la data ultima di rimborso al 31-12-2010 prevede un periodo di pre-ammortamento (prima rata di capitale fissata al 31-12-2006) e successive 9 rate semestrali con interessi indicizzati

all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine del 2.5%. Nell'ambito del pool di 27 istituti di credito i gruppi bancari maggiormente esposti risultano oltre che Banca Intesa, anche il gruppo Monte Paschi di Siena, Unicredito, Banca Nazionale del Lavoro, Banca Popolare di Lodi, Interbanca, Cassa di Risparmio di Firenze, gruppo Capitalia e Banche Popolari Unite.

Per quanto attiene invece alle garanzie, tali finanziamenti hanno mantenuto le garanzie reali sugli immobili della società legati al core business e privilegio speciale sui macchinari, oltre al pegno sul 100% del pacchetto azionario della società detenuto dalla società di diritto olandese, Piaggio Holding Netherland BV.

Oltre ai finanziamenti menzionati, in sede di esecuzione del contratto IMMSI sono state finalizzate linee di credito operative per complessivi 125 milioni di Euro per far fronte a fabbisogni generati dal capitale di funzionamento, assistite anch'esse dalle garanzie concesse per i menzionati finanziamento sindacato ed apertura di credito di Banca Intesa.

Tali linee di credito sono state concesse da 12 Istituti facenti parte del pool che supporta il Gruppo Piaggio con un impegno a concederle con scadenza 30-giugno-2007. Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione da parte di Piaggio & C. S.p.A. del totale controllo di Aprilia S.p.A. i citati contratti di finanziamento e apertura di credito sindacati, l'apertura di credito di Banca Intesa e l'accordo quadro per la concessione di linee di credito operative sono stati modificati accogliendo tutte le variazioni rese necessarie od opportune in conseguenza delle maggiori dimensioni del gruppo, a cominciare dalla soglie dei covenant finanziari e rendendo maggiormente flessibile i limiti di utilizzo operativi per adeguare maggiormente tali linee di credito alle caratteristiche di stagionalità del business.

Gli altri finanziamenti per €/1000 39.694 sono costituiti da 7 mutui privi di garanzia reale erogati quanto a €/1000 1.937 da Unicredito Italiano con fondi BEI a tasso variabile e scadenza 1-lug-2007; quanto a €/1000 2.582 da Banca Europea degli Investimenti con garanzia di Banca Toscana a tasso variabile e scadenza 30-giu-2007; quanto a €/1000 1.356 da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16-giu-2008; quanto a €/1000 185 da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex legge 100/90 con scadenza 5-set-2005; quanto a €/1000 4.634 da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28/12/2009; e quanto infine a €/1000 29.000 da un pool di 14 banche che hanno ceduto in sede di *closing* Aprilia a Piaggio & C. S.p.A. per un corrispettivo di 34 milioni di Euro i crediti finanziari non auto-liquidanti vantati dagli stessi istituti verso Aprilia S.p.A. per un valore nominale di 98,1 milioni di Euro. I termini del finanziamento 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 emessi e sottoscritti dagli stessi istituti di credito in sede di *closing* Aprilia.

Gli altri debiti a medio/lungo termine di €/1000 3.500 si riferiscono a quanto dovuto a Interbanca nella sua qualità di cessionaria degli strumenti finanziari EMH.

I finanziamenti in valuta per €/1000 8.696 sono costituiti da anticipi su crediti commerciali a breve termine in divisa estera ad utilizzo delle linee di credito autoliquidanti concesse dalle Banche che supportano la società. Gli anticipi in divisa estera, inoltre, oltre ad essere una fonte finanziaria costituiscono uno strumento utilizzato dalla società per coprire l'esposizione contabile dal rischio di cambio.

Debiti verso altri finanziatori

€/1000 1.261

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti essenzialmente da finanziamenti concessi dal Ministero dell'Industria a valere sul fondo speciale per l'innovazione tecnologica, art. 16 c. III° L. 46/82.

Nell'esercizio sono state rimborsate rate per €/1000 226.

Nel prospetto che segue si riporta il totale della voce al 30/06/2005 e l'ammontare di scadenza futura.

Saldo al 30-06-2005 (€/1000)			
Scadenze in anni			
Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5
1.261	235	893	133

Acconti **€/1000 11**

Accoglie gli acconti ricevuti dai clienti per forniture.

Debiti verso fornitori **€/1000 301.911**

La voce, è costituita da debiti di carattere commerciale derivanti per €/1000 295.876 dall'acquisto di merci e servizi per l'esercizio dell'impresa e dall'acquisto di immobilizzazioni per €/1000 6.035. La voce comprende fatture da ricevere per materiali, prestazioni e immobilizzazioni per €/1000 67.006.

Sono altresì compresi debiti in valuta estera rappresentati da CHF/1000 104, GBP/1000 10, HKD/1000 383, INR/1000 287, JPY/1000 733.025, SEK/1000 156, USD/1000 6.542 per un controvalore complessivo di €/1000 11.114.

Per l'importo di €/1000 2.150 il pagamento dei debiti iscritti in questa voce è garantito da fedejussioni bancarie.

L'incremento di €/1000 115.219 rispetto al 31/12 dell'esercizio precedente deriva sostanzialmente dai maggiori acquisti avvenuti nel periodo necessari per la produzione e ai termini di pagamento correlati.

Debiti verso imprese controllate **€/1000 202.954**

La natura dei debiti verso le imprese controllate è esposta di seguito:

(in €/1000)	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso controllate:		
- Commerciali	6.574	9.403
- Finanziari	189.379	51.805
- Altri	<u>7.001</u>	<u>15.898</u>
Totale	<u>202.954</u>	<u>77.106</u>

Per quanto riguarda i debiti finanziari, gestiti a tassi di mercato, si fa rinvio alle tabelle allegata alla Relazione sulla Gestione.

Debiti verso imprese collegate **€/1000 188**

I debiti verso le imprese collegate sono composti da:

(in €/1000)	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso collegate:		
- Commerciali	128	3.058
- Finanziari	0	0
- Altri	<u>60</u>	<u>0</u>
Totale	<u>188</u>	<u>3.058</u>

Relativamente ai rapporti intercorsi con le società collegate si fa rinvio a quanto

dettagliato nella Relazione sulla Gestione.

Debiti verso controllanti

€/1000 2.627

La voce espone:

1) Debiti verso la controllante IMMSI per:

- servizi direzionali €/1000 1.974;
- spese capitalizzate su immobilizzazioni materiali €/1000 455.

1) Debiti verso la controllante Piaggio Holding Netherland BV per:

- Servizi connessi a finanziamenti bancari €/1000 198.

Debiti tributari

€/1000 7.928

Al 30/06/2005 la composizione della voce è la seguente (importi in €/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute su redditi di lavoro dipendente	1.499	2.803
- Rit. effettuate su premi e vincite	6	40
- Rit. su redditi di lav. aut. e provvigioni	30	440
- IVA di Gruppo	2.799	0
- Ritenute su emolumenti di fine rapporto	109	114
- Rit. fisc. per add. reg./comunale IRPEF	148	7
- Cartelle imposte e tasse da pagare	10	188
- Rit. fisc. da comunicazioni CAAF	46	
- IRAP	3.281	1.945
- Imposta sost. premi non imp. IVA	<u>0</u>	<u>31</u>
Totale	<u><u>7.928</u></u>	<u><u>5.568</u></u>

Il debito per IRAP determinato al 30/06/2005 in €/1000 6.000 è esposto al netto della 1° rata d'acconto pagata per l'anno 2005, pari a €/1000 2.719 .

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale €/1000 4.865

Tale voce comprende sostanzialmente gli importi dovuti al 30/06/2005 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 uscito nell'ambito del piano di ristrutturazione.

I debiti con scadenza superiore a 12 mesi di €/1000 1.422, si riferiscono al debito verso l'INPS accantonato per la citata mobilità.

Altri debiti €/1000 33.866

La composizione della voce al 30/06/2005 è la seguente:

(in €/1000)	<u>30-06-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso organi sociali	618	153
Debito verso i dipendenti per salari di dicembre, liquidazioni e altre competenze	26.385	17.345
Saldi avere clienti	752	2.274
Saldi avere altri debitori	0	128
Contributi ricevuti non a titolo definitivo	881	912
Debiti per accertamenti di bilancio	2.761	1.428
Depositi cauzionali passivi	1.577	1.601
Debiti diversi	<u>892</u>	<u>550</u>
Totale	<u><u>33.866</u></u>	<u><u>24.391</u></u>

I saldi avere clienti sono sostanzialmente rappresentati dai premi per raggiungimento obiettivi liquidati ai clienti che saranno corrisposti successivamente e da note credito per resi.

I debiti verso i dipendenti riguardano per l'importo di €/1000 10.245 le ferie maturate e non godute al 30/06/2005.

I depositi cauzionali passivi comprendono il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla incorporata Piaggio Veicoli Europei S.p.A. a garanzia del pagamento del T.F.R. maturato presso quest'ultima società dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Al 30/06/2005 il predetto deposito ammonta a €/1000 1.507.

I contributi di €/1000 881 si riferiscono a contributi per agevolazioni su attività di ricerca non ancora definitivamente acquisiti corrisposti dalla CEE, nonché dal Medio Credito Centrale, a valere sulla legge 488/92.

I debiti verso altri con scadenza superiore a 12 mesi sono relativi ai debiti verso il personale per ferie maturate e non godute per €/1000 3.346 e al deposito cauzionale a favore di TNT per €/1000 1.507.

RATEI E RISCOINTI

€/1000 8.900

Tale voce al 30/06/2005 risulta così composta:

30-06-2005 31-12-2004

Ratei passivi

Interessi passivi su finanziamenti	588	128
Interessi passivi su altri debiti		

Interessi passivi su swap	31	60
Interessi passivi da società del gruppo	3.068	21
Ratei passivi su affitti	0	0
Ratei passivi diversi	<u>15</u>	<u>0</u>
Totale	<u>3.702</u>	<u>209</u>
Risconti passivi		
Royalties	95	95
Contributi in c/ impianti	137	182
Premio Warrant Piaggio & C. 2004/2009	4.816	5.350
Altri	<u>150</u>	<u>668</u>
Totale risconti	<u>5.198</u>	<u>6.295</u>
Totale ratei e risconti	<u>8.900</u>	<u>6.504</u>

Il risconto passivo relativo al premio Warrant Piaggio & C. 2004/2009 si riferisce al corrispettivo pagato dai sottoscrittori del predetto strumento finanziario. Tale premio è imputato al Conto Economico sulla base della durata dello strumento finanziario.

Negli altri risconti passivi sono compresi €/1000 150 relativi al contributo ricevuto da Aprilia S.p.A. per la fornitura di motori 125/150cc 4T 2V e 125/200/250 cc 4T 4V. Tale risconto è imputato al conto economico lungo la durata di ammortamento dei relativi progetti capitalizzati (tre anni).

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate: **€/1000 150.692**

Al 30/06/2005 ammontano complessivamente a €/1000 150.692 come evidenziato nel prospetto in calce allo stato patrimoniale e sono principalmente riferite a (importi in

€/1000):

Fidejussione della Cassa di Risparmio di Pisa rilasciata per nostro conto a favore Amministrazione Provinciale PISA	130
Fidejussione della Banca Commerciale Italiana rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di La Spezia	200
Fidejussione della Banca Toscana di Pontedera a favore del Comune di Pontedera rilasciata il 21-10-1996	323
Stand by letter of credit rilasciata da BNL a favore DAIHATSU MOTOR CO. per JPY 300.000.000 controvalore €/1000 2.240 - utilizzata per €/1000 1.344	896
Stand by letter of credit rilasciata da MPS a favore DAIHATSU MOTOR CO. per JPY 180.000.000 controvalore €/1000 1.344 – utilizzata per €/1000 806	538
Fidejussione a garanzia della linea di credito di USD 8.100.000 accordata dalla Banca di Roma alla collegata Piaggio Foshan	6.699
Fidejussione a garanzia della linea di credito di accordata dal M.P.S. alla controllata Nacional Motor	619
Fidejussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa BCI alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000	16.540

Polizza fidejussoria Assicuratrice Edile del 23-10-2003 rilasciata a favore dell'Ufficio IVA di Pisa a garanzia dei crediti compensati nell'ambito della procedura IVA di Gruppo.	839
Garanzia a favore del pool di banche che hanno sottoscritto l'Accordo Quadro per la concessione di linee di credito operative alla controllata Aprilia S.p.A per €/1000 70.300	105.450
Fidejussione rilasciata da Unicredit per conto Piaggio a favore LOCAT S.p.A. a garanzia delle obbligazioni assunte dalla controllata Moto Guzzi S.p.A. a fronte di un contratto di locazione finanziaria.	5.000
Fidejussione rilasciata da Piaggio a favore LOCAT S.p.A. a garanzia delle obbligazioni assunte dalla controllata Moto Guzzi S.p.A. a fronte di un contratto di locazione finanziaria.	12.270
Fidejussione della Banca Intesa rilasciata per nostro conto a favore della SIMEST S.p.A. – Roma per il riacquisto della partecipazione in Piaggio Vehicles Ltd corrispondente al 2,5% del capitale sociale della controllata.	400

Rischi di regresso su crediti factorizzati

€/1000 33.405

La voce, pari a €/1000 33.405 (€/1000 57.831 al 31 dicembre 2004) riflette i rischi di regresso per crediti verso clienti ceduti pro-solvendo a società di factor relativamente

agli importi accreditati da questi Istituti.

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:

- Warrant Piaggio 2004/2009 per prezzo di emissione complessivo pari a €1000 5.350. Tale strumento prevede un Valore di Realizzo che, a far data dall'approvazione da parte del CDA del bilancio annuale consolidato 2007, potrà essere corrisposto, a discrezione dell'Emittente, con una liquidazione in denaro o con assegnazione di un numero di azioni ordinarie, pari al Valore di Realizzo diviso il Prezzo Unitario di Mercato. Il Valore di Realizzo, legato all'andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio, non potrà mai essere superiore a 12 volte lo stesso prezzo di emissione. Pertanto l'impegno massimo a scadenza non potrà essere superiore a €1000 64.206.
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009, per un valore nominale globale pari a €1000 10.000. Tale strumento dà diritto al pagamento a termine di una somma minima garantita di €000 3.500 (entro 15 giorni dall'approvazione del CDA del bilancio annuale consolidato 2009), già commentata alla voce "debiti verso banche" e, sulla base dell'andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio, ad una somma massima che non potrà mai essere superiore a €000 6.500;
- 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 verrà effettuata periodicamente e qualora se ne verificassero i presupposti d'iscrizione, il relativo valore andrà ad aumentare il costo della partecipazione.

Impegni per operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2005 il Gruppo ha in essere un contratto "3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade", per un nozionale di € 180,7 milioni, con le seguenti caratteristiche:

A carico del Gruppo	A carico della Controparte
1,7 * US LIBOR 12 mesi set in arrears < con le seguenti caratteristiche:	Euribor 6 mesi con maggiorazione massima di 0,30% rispetto al coupon precedente
<u>floor</u> : 3%	
<u>Cap</u> : 5,20%	
<u>Barriera knock out di tipo europeo</u> :	
5,50% dal 29.12.02 al 28.06.04;	
5,75% dal 29.06.04 al 28.06.05;	
6,10% dal 29.06.05 al 28.06.06	
Opzione: la banca ha il diritto ad ogni scadenza a partire dal 30.06.04 di trasformare il tasso pagato da Piaggio da variabile a fisso pari al 4,40% per la vita residua dello swap.	

Tale operazione di hedging ha come riferimento i debiti finanziari a medio termine

allocati su Piaggio & C. S.p.A. e su Nacional Motor S.A.. In dettaglio il riferimento è verso i contratti di finanziamento ed apertura di credito (sindacata e bilaterale con Banca Intesa) per complessivi 192,3 ML€ concesse a favore di Piaggio & C. S.p.A. con scadenza 2010 in ammortamento a partire dal 2006 e verso il prestito sindacato concesso a favore di Nacional Motor S.A. avente debito residuo di 17,2 ML€ e con scadenza 2013. Sui finanziamenti menzionati le società pagano interessi su base semestrale con spread sopra l'Euribor di periodo generando pertanto un'esposizione verso la fluttuazione di tale parametro finanziario. Il derivato posto in essere si caratterizza per avere un importo nominale sicuramente inferiore all'esposizione debitoria netta e inferiore anche ai citati finanziamenti in essere e per avere un orizzonte temporale inferiore ai debiti finanziari sottostanti oltrechè i flussi cedolari speculari sia per date che per parametro finanziario di riferimento (Euribor).

Al 30 giugno 2005 il valore del contratto derivato denominato "3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade" risulta essere negativo per un importo di €/1000 5.645. Dopo l'utilizzo di €/1000 2.711 si è reso pertanto necessario un ulteriore accantonamento all'apposito fondo rischi di €/1000 641 per allineare il valore del contratto iscritto in bilancio a quello di mercato.

Impegni per operazioni a termine

Al 30 giugno 2005 risultano in essere operazioni di acquisto a termine di divisa estera per un valore di JPY 460 milioni corrispondenti ad €/1000 3.482 (valorizzate al cambio a termine) nonché le seguenti operazioni di vendita a termine di divise estere per un importo di (valorizzate al cambio a termine):

- USD 5,88 milioni corrispondenti a €/1000 4.805.
- NOK 2,4 milioni corrispondenti a €/1000 305.

- GBP 0,5 milioni corrispondenti a €/1000 746.
- NOK 2,4 milioni corrispondenti a €/1000 305.
- DKK 6,6 milioni corrispondenti a €/1000 885.
- CHF 3,02 milioni corrispondenti a €/1000 1.967.

Tali contratti sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta ed hanno scadenza entro il mese di dicembre 2005.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(importi esposti in €/1000)

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428 c.c., nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Inoltre, 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.

VALORE DELLA PRODUZIONE **€/1000 509.553**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni **€/1000 488.113**

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.

Si fornisce di seguito la ripartizione per categorie di attività e per area geografica di destinazione.

Ricavi per categorie di attività (in €/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
Veicoli montati	394.494	719.986
Parti staccate	68	661
Ricambi	44.272	91.938
Altri	49.279	68.125
Totale Generale	488.113	880.710

Ricavi per area geografica (in €/1000):

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
Italia: Veicoli montati/Parti staccate	206.463	403.932
Ricambi	28.159	60.566
Altri	40.457	56.612
Europa: Veicoli montati/Parti staccate	163.495	280.388
Ricambi	13.476	26.201
Altri	8.266	10.841
Resto del mondo:		
Veicoli montati/Parti staccate	24.604	35.666
Ricambi	2.637	5.172
Altri	556	1.332
Totale Generale	488.113	880.710

Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

€/1000 5.346

La variazione complessivamente positiva è stata determinata:

- Dalla variazione positiva sui prodotti finiti per €/1000 6.892.
- Dalla variazione negativa sui semilavorati e sui prodotti in corso di lavorazione

- Rimborso dazio su prodotti esportati	24	93
- Recupero costi da fornitori	620	1.429
- Recupero costi di garanzia	0	258
- Know-How e diritti di licenza	1.805	3.436
- Vendite di materiali e attrezzature varie	220	524
- Recupero imposta di bollo	875	
- Indennizzi danni da terzi	253	1.211
- Prestazioni di servizi a terzi	0	38
- Altri	<u>1.291</u>	<u>19</u>
Totale ricavi e proventi diversi	<u>8.694</u>	<u>14.812</u>

I recupero costi diversi comprendono principalmente:

- €/1000 288 per assistenza tecnica prestata in loco alla controllata indiana Piaggio Vehicles relativamente alla industrializzazione di veicoli.
- €/1000 958 per addebiti di pubblicazioni e documentazione tecnica ai clienti.
- €/1000 108 per recupero costi di tecnologia sostenuti dalla Direzione Motori.
- €/1000 310 per recupero danni da trasporto.

I diritti di licenza di €/1000 1.805 sono stati conseguiti principalmente verso la controllata indiana Piaggio Vehicles (€/1000 1.524).

I proventi per recupero costo del lavoro sono sostanzialmente costituiti dagli addebiti effettuati alla controllata Nacional Motor S.A. per impiego di nostro personale.

I recuperi da fornitori sono rappresentati per €/1000 352 da addebiti per ripristino di materiali ed eventuali controlli finali e per €/1000 268 da addebiti per mancato afflusso di materiali alle linee di montaggio.

I risarcimenti danni da terzi sono relativi per €/1000 138 a rimborsi assicurativi relativi

al costo sostenuto per il recupero di veicoli in garanzia, per €/1000 109 a risarcimento danni da trasporto e per €/1000 6 da risarcimenti danni ricevuti a fronte di altri sinistri. Il recupero dell'imposta di bollo di €/1000 875 è sostanzialmente relativo all'addebito ai concessionari dell'imposta di bollo sui certificati di conformità dei veicoli, dovuta a partire dal 1°/01/2005.

Gli altri proventi sono costituiti sostanzialmente dalla "plusvalenza" di €/1000 1.238 conseguita sull'incasso del valore nominale dei crediti verso Aprilia S.p.A. e Aprilia WS BV acquisiti dal Credit Suisse di Lugano per un importo inferiore.

COSTI DELLA PRODUZIONE **€/1000 473.687**

Costi per acquisti **€/1000 285.639**

La composizione della voce è la seguente:

importi in €/1000	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Materie prime, suss., di consumo e merci	285.591	509.302
- Altri acquisti	48	9
Totale	<u>285.639</u>	<u>509.311</u>

Costi per servizi **€/1000 82.385**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

importi in €/migliaia	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Spese accessorie di acquisto	2.720	3.341
- Prestazioni di trasporto	11.246	20.407
- Spese per energia, telefoniche, postali	4.440	8.135
etc.		
- Spese del o per il personale	2.984	5.212

- Lavoro interinale	1.158	1.396
- Personale distaccato dip. da altre imprese	412	1.572
- Servizi per relazioni esterne	542	305
- Spese esterne per manutenzione e pulizie	2.279	4.560
- Spese di garanzia prodotti	4.173	17.109
- Azioni e materiale promozionale	2.443	3.867
- Documenti di circolazione	297	534
- Spese commerciali diverse	4.757	6.749
- Pubblicità e promozione	6.680	10.600
- Ricerche di mercato	849	2.001
- Provvigioni per vendite	1.030	2.038
- Lavorazioni di terzi	13.568	32.057
- Spese incasso factor, Riba-Rid, commiss.	902	1.731
- Consulenze tecniche, legali, trib. e notarili	2.670	6.713
- Prestaz. e consulenze di lavoro autonomo	230	851
- Prestaz. varie rese nell'esercizio d'impresa	16.866	29.859
- Spese per il funz. di organi sociali	1.079	2040
- Assicurazioni	1.004	1.877
- Varie	<u>56</u>	<u>106</u>

Totale 82.385 163.060

Gli addebiti per servizi relativi al distacco di personale dipendente sono stati effettuati da:

- Piaggio China €/1000 8.
- Piaggio Foshan €/1000 4.
- Piaggio Limited €/1000 198.
- Piaggio USA €/1000 202.

Le lavorazioni di terzi sono rappresentate da prestazioni su materiali di produzione effettuate da nostri fornitori in conto lavoro.

Le spese per il funzionamento degli organi sociali sono relative all'attività del Consiglio di Amministrazione e dei consiglieri ai quali sono stati attribuite particolari cariche nonché del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza e comprendono compensi rispettivamente per €/1000 940, €/1000 104 e €/1000 30.

Le prestazioni rese nell'esercizio d'impresa comprendono servizi in outsourcing per €/1000 9.475, servizi di gestione magazzini per € /000 245, spese di revisione contabile per €/1000 214 e i servizi direzionali resi dalla controllante IMMSI SPA per € /000 1.752.

Costi per godimento di beni di terzi **€/1000 2.153**

Tale voce riguarda prevalentemente canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/1000 344 e canoni di noleggio di autovetture, elaboratori, fotocopiatrici etc. per € /1000 1.809.

Costi per il personale **€/1000 70.137**

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

Al 30-06-2005 gli organici sono composti come segue:

Qualifiche	31.12.04	Entrat e	Uscite	Pass. (+)	Pass. 30.06.05 (-)	
Dirigenti	64	4	(8)			60
Funzionari/Quadri	163		(1)	3		165
Impiegati	634	25	(15)	13		657
Intermedi						
Operai	<u>2.334</u>	<u>573</u>	<u>(124)</u>	<u>0</u>	<u>(16)</u>	<u>2.767</u>
Totale	<u>3.195</u>	<u>602</u>	<u>(148)</u>	<u>16</u>	<u>(16)</u>	<u>3.649</u>

I costi per il trattamento di fine rapporto sono esposti al netto della rivalutazione sul credito d'imposta per l'acconto IRPEF sul T.F.R., di cui alla legge 140/97, determinata in €/1000 47.

Ammortamenti e svalutazioni

€/1000 39.413

La tabella seguente riporta in dettaglio gli importi degli ammortamenti e delle svalutazioni iscritte a bilancio al 30/06/2005

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
Ammort. immobiliz immateriali	21.586	47.909
Ammort. immobiliz materiali	14.406	29.008
Svalutaz. immob. immateriali	3.421	1.223
Svalutaz. immob. materiali	0	206
Svalutazione crediti commerciali	0	3.604
Svalutazione crediti diversi	<u>0</u>	<u>1.345</u>

TOTALE 39.413 83.295

Le svalutazioni delle immobilizzazioni iscritte al 30/06/2005 sono relative a progetti e prodotti per i quali è venuta meno l'utilità futura.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
€/1000 14.833

La variazione, complessivamente positiva, è attribuibile alle materie prime per €/1000 12.573, alle merci per €/1000 2.029 e ai materiali di consumo per €/1000 231.

Non sono stati effettuati utilizzi o accantonamenti da/a fondi obsolescenza.

Rispetto al 31/12/2004 l'incremento delle scorte è sostanzialmente correlato ai maggiori acquisti avvenuti nel periodo necessari per la produzione.

Accantonamento per rischi e altri accantonamenti **€/1000 6.558**

La tabella seguente riporta in dettaglio gli importi stanziati al conto economico già commentati alla voce fondi per rischi ed oneri del passivo.

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
Accantonamento per contenziosi	75	110
Accantonamento per rischi futuri	4.400	5.000
Accant. per garanzie prestate	<u>0</u>	<u>3.200</u>
Totale accantonamenti per rischi	<u>4.475</u>	<u>8.310</u>
Accant. per garanzia prodotti	2.083	3.657
Accant. per concorsi a premi	0	14
Accant. per operazioni a premi	0	1
Accant. per spese promozionali	<u>0</u>	<u>4.064</u>

Totale altri accantonamenti	<u>2.083</u>	<u>7.736</u>
-----------------------------	--------------	--------------

Oneri diversi di gestione **€/1000 2.235**

Al 30/06/2005 la voce è così composta:

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Imposte e tasse non sul reddito	1.087	624
- Imposta comunale sugli immobili (I.C.I.)	267	536
- Contributi associativi	323	781
- Oneri di utilità sociale	52	171
- Minusvalenze ordinarie da alienazione cespiti	228	5
- Spese diverse	<u>278</u>	<u>429</u>
Totale	<u>2.235</u>	<u>2.546</u>

Nelle imposte e tasse non sul reddito è compresa l'imposta di bollo di €/1000 803 (€/1000 46 al 31/12/2004) dovuta sui certificati di conformità dei veicoli a partire dal 1°/01/2005. Tale onere è addebitato ai Concessionari e il recupero esposto alla voce "Altri ricavi e proventi".

Le minusvalenze da alienazione di cespiti derivano per €/1000 194 dalla vendita di carrelli elevatori e per €/1000 34 dalla vendita di attrezzature alla collegata Piaggio Foshan.

PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI **€/1000 5.612**

Proventi da partecipazioni **€/1000 15.022**

Importi in €/1000	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Proventi da controllate liquidate	0	3

- Dividendi da partecipazioni di minoranza	0	0
- Dividendi da soc. controllate	<u>15.022</u>	<u>4.387</u>
Totale	<u>15.022</u>	<u>4.390</u>

I dividendi sono stati distribuiti dalla controllata Piaggio Vehicles Ltd –India per €/1000 4.601 e dalla P&D S.p.A. in liquidazione per €/1000 10.421, quest’ultima a seguito della distribuzione di riserve di utili deliberata con assemblea straordinaria del 23/03/2005. Considerato che le predette riserve risultavano comprese nel costo della partecipazione, a seguito della predetta distribuzione il valore della partecipazione nella P&D S.p.A. è stato svalutato per pari importo.

Altri proventi finanziari

€/1000 5.317

L’importo di €/1000 574 iscritto fra gli altri proventi finanziari alla sottovoce “ da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso le imprese controllate” si riferisce agli interessi rilevati sul prestito partecipativo concesso alla Nacional Motor S.A.

L’importo di €/1000 1.322 iscritto fra gli altri proventi finanziari alla sottovoce “ proventi diversi dai precedenti da imprese controllate” si riferisce per €/1000 1.284 agli interessi conseguiti dall’attività finanziaria verso il Gruppo Aprilia e per €/1000 38 dall’attività di cash pooling con alcune controllate europee.

Al 30/06/2005 la sottovoce “proventi finanziari diversi dai precedenti da altri” si compone di:

importi in €/1000	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Interessi attivi da terzi	0	21
- Interessi attivi bancari	32	10
- Interessi attivi diversi	2.853	1.279

- Interessi impliciti scorporati da plusvalenze/minusvalenze	0	0
- Altri	<u>536</u>	<u>1</u>
Totale	<u>3.421</u>	<u>1.311</u>

La voce interessi attivi diversi comprende, tra gli altri, gli interessi attivi derivanti dalle operazioni di copertura di tasso già ampiamente commentate in precedenza per €/1000 2.711 e per €/1000 120 gli interessi sul finanziamento a medio termine concesso alla Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.).

Interessi ed altri oneri finanziari **€/1000 (14.871)**

La sottovoce “verso controllate” di €/1000 3.429, è relativa a interessi passivi su finanziamenti per /1000 3.302, a oneri finanziari sull’attività di cash pooling per €/1000 105 e a sconti cassa riconosciuti su transazioni commerciali per €/1000 22.

La sottovoce “verso controllanti” è relativa alla commissione spettante alla controllante diretta Piaggio Holding Netherland B.V. per il mantenimento della propria garanzia sui finanziamenti erogati a PIAGGIO & C. S.p.A dal sistema bancario.

La sottovoce “verso altri” al 30/06/2005 si compone come segue:

	<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
- Sconti cassa	217	432
- Interessi passivi diversi	6.120	7.382
- Interessi passivi su conti correnti bancari	993	1.216
- Interessi passivi su mutui e finanziamenti	5.256	9.310
- Interessi passivi su c/anticipi import/export	292	659

- Accantonamento a fondo rischi per copertura tassi d'interesse	641	0
- Utilizzo fondo rischi per copertura tassi d'interesse	(2.711)	(4.505)
- Premi a clienti per incassi anticipati	353	636
- Interessi passivi impliciti	75	0
- Commissioni bancarie su finanziamenti	95	195
- Altri	<u>17</u>	<u>3.613</u>
Sub totale	<u>11.348</u>	<u>18.938</u>
- Contributi interessi articolo 1 L. 346	<u>(50)</u>	<u>(175)</u>
	<u>11.298</u>	<u>18.763</u>

Totale

Gli interessi passivi diversi comprendono quelli di competenza del periodo sulle operazioni di interest rate swap per €/1000 5.421.

A fronte di tale onere sono stati conseguiti interessi attivi per €/1000 2.710 e per la differenza di €/1000 2.711 è stato utilizzato l'apposito fondo rischi.

Gli interessi passivi impliciti si riferiscono agli interessi scorporati dalla somma minima dovuta prevista dagli strumenti finanziari EMH 04-09 e rappresentano la quota di competenza del periodo.

Utili e perdite su cambi **€/1000 143**

La voce al 30/06/2005 espone un saldo netto positivo che risulta composto come segue:

<u>30-06-2005</u>	<u>2004</u>
-------------------	-------------

La sottovoce “altri proventi straordinari” al 30/06/2005 è così composta:

Importi in €/1000	30-06-2005	<u>2004</u>
- Contributi riferiti a costi di es. precedenti	204	
- Contributi ecoincentivi	11.246	
- Sopravvenienze attive	756	2.433
- Plusvalenze da alienazione di partecipazioni	93	1.310
- Altri proventi straordinari	<u>0</u>	<u>2.800</u>
Totale	<u>12.299</u>	<u>6.543</u>

I contributi ecoincentivi di €/1000 11.246 si riferiscono a quanto erogato dal Ministero dell'Ambiente nel mese di giugno 2005 in conformità all'Accordo di Programma sottoscritto in data 12/02/2002 e all'Atto Aggiuntivo sottoscritto in data 18/04/2005, relativo alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da Giugno 2003 a Luglio 2004.

Le sopravvenienze attive si riferiscono a rettifiche di costi o ricavi di esercizi precedenti.

Le plusvalenze su partecipazioni sono state conseguite per €/1000 89 dalla cessione a PRIMA S.p.A. di n° 70.800 azioni della ALMEC S.p.A., corrispondenti al 30% del capitale sociale, e per €/1000 4 dalla cessione a SIMEST S.p.A. di n° 850.000 azioni della controllata indiana Piaggio Vehicles Pvt Ltd, corrispondente al 2,5% del capitale sociale.

Oneri

€/1000 3.840

La voce è composta per €/1000 666 da imposte subite all'estero su redditi 2004 risultate non rimborsabili in base alla nuova normativa IRES, per €/1000 266 da oneri per rettifiche di costi o ricavi di esercizi precedenti e per la differenza di €/1000 2.908

da altri oneri straordinari formati da:

importi in €/1000	30-06-2005	<u>2004</u>
- Oneri straordinari per ristrutturazioni aziendali	2.273	586
- Sopravvenienze passive diverse	615	1.919
- Altri oneri straordinari	20	1.339
- Oneri straordinari da transazioni	<u>0</u>	<u>100</u>
Totale	<u>2.908</u>	<u>3.944</u>

Gli oneri straordinari di ristrutturazione si riferiscono ai costi sostenuti nel periodo per la dismissione di personale dipendente.

Le sopravvenienze passive sono sostanzialmente dovute a rettifiche di costi o ricavi di esercizi precedenti.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

€/1000 6.108

Per effetto delle perdite fiscali di anni precedenti, a carico del periodo di riferimento sono stanziati oneri fiscali per IRES di €/1000 189, riferiti esclusivamente a redditi prodotti all'estero, mentre quelli per IRAP sono stati determinati in €/1000 6.000.

Sono state inoltre rilasciate quote di fondi imposte differite su ammortamenti non deducibili, correlate alla eliminazione delle interferenze fiscali avvenuta nell'esercizio 2004, per €/1000 81.

ALLEGATI

I presenti allegati costituiti da:

- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali;

- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie;
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e per il periodo chiuso al 30/06/2005;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30/06/2005 ex art. 2427 c.c. punto n° 5;
- prospetto dei beni ancora in patrimonio al 30/06/2005, ai sensi della Legge n° 72/1983 art. 10, sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi;
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e per il periodo chiuso al 30/06/2005;

contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella presente nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Milano, 13 settembre 2005

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Roberto Colaninno

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 30 GIUGNO 2005**

Immobilizzazioni Immateriali	Situazione Iniziale					Movimenti dell'esercizio							Situazione Finale					
	Costo originario	Svalutazioni	Fondo Ammortam.	Arrot.	Saldo 01/01/05	Acquisizioni	Disinvest.	Riclassificaz.	Ammortam.ti	Svalutazioni		Decrementi F.do Ammort.	Arrot.	Costo originario	Svalutazioni	Fondo Ammortamento	Arrot.	Saldo 30/06/05
										Incrementi	Decrementi							
Costi di impianto e ampliamento	1.910.238	-	(1.714.903)	2	195.337	-	-	-	(97.669)	-	-	-	-	1.910.238	-	(1.812.572)	2	97.668
Costi di ricerca e sviluppo	82.291.869	(1.194.533)	(62.303.119)	(1)	18.794.216	2.183.472	(1.477.908)	5.177.935	(7.127.029)	(3.420.642)	1.194.533	283.375	-	88.175.368	(3.420.642)	(69.146.773)	(1)	15.607.952
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	972.302	-	(972.302)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	972.302	-	(972.302)	-	-
Software	51.567.786	-	(48.251.601)	1	3.316.186	384.380	(667)	459.919	(1.315.959)	-	-	222	1	52.411.418	-	(49.567.338)	2	2.844.082
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	55.157.597	-	(49.703.813)	1	5.453.785	-	-	-	(2.726.892)	-	-	-	(1)	55.157.597	-	(52.430.705)	-	2.726.892
Avviamento	359.825.959	0	(94.691.042)	-	265.134.917	-	-	-	(9.469.104)	-	-	-	-	359.825.959	-	(104.160.146)	-	255.665.813
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.188.121	-	-	-	21.188.121	7.577.256	-	(5.835.195)	-	-	-	-	-	22.930.182	-	-	-	22.930.182
Altre immobilizzazioni immateriali	18.588.558	(28.043)	(13.780.055)	1	4.780.461	846.600	(28.043)	197.341	(849.386)	-	28.043	-	1	19.604.456	-	(14.629.441)	2	4.975.017
Totale	591.502.430	(1.222.576)	(271.416.835)	4	318.863.023	10.991.708	(1.506.618)	0	(21.586.039)	(3.420.642)	1.222.576	283.597	1	600.987.520	(3.420.642)	(292.719.277)	5	304.847.606

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 30 GIUGNO 2005

Immobilizzazioni materiali	Situazione Iniziale					Movimenti dell'esercizio									Situazione Finale						
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 01/01/2005	Acquisizioni	Riclassificaz.	Disinvest.	Ammortam.ti	Rivalutazioni Incr./(Decr.)	Svalutazioni		Decrementi F.do Ammort.	Arrot.	Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 30/06/2005
												(Incr.)	Decr.								
Terreni e fabbricati	73.367.497	6.306.422	(20.714.829)	-	3	58.959.093	22.072	194.712	(75.829)	(1.153.334)	(152.382)	-	-	112.467	(2)	73.508.452	6.154.040	(21.755.696)	-	1	57.906.797
Impianti e macchinari	190.206.533	868.072	(154.706.921)	-	-	36.367.684	1.489.043	1.980.543	(484.022)	(4.454.385)	-	-	-	464.812	1	193.192.097	868.072	(158.696.494)	-	1	35.363.676
Attrezzature industriali e commerciali	249.728.356	-	(219.304.131)	(1.545.093)	1	28.879.133	5.354.612	1.613.132	(2.250.557)	(8.300.366)	-	-	206.250	2.012.867	1	254.445.543	-	(225.591.630)	(1.338.843)	2	27.515.072
Altri beni materiali	24.605.806	-	(21.184.005)	-	(2)	3.421.799	38.504		(2.952.659)	(497.627)	-	-	-	2.714.002	-	21.691.651	-	(18.967.630)	-	(2)	2.724.019
Immobilizzazioni in corso	16.061.678	-	-	-	(1)	16.061.677	3.643.550	(3.788.387)	-	-	-	-	-	-	1	15.916.841	-	0	-	-	15.916.841
Totale	553.969.870	7.174.494	(415.909.886)	(1.545.093)	1	143.689.386	10.547.781	-	(5.763.067)	(14.405.712)	(152.382)	-	206.250	5.304.148	1	558.754.584	7.022.112	(425.011.450)	(1.338.843)	2	139.426.405

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 30 GIUGNO 2005**

Immobilizzazioni Finanziarie	Situazione Iniziale			Movimenti dell'esercizio							Situazione Finale		
	Costo o valore originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo 1°/01/2005	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Rivalutazioni	(Svalutazioni)	Ripristini	Arrotond.	Saldo 30.06.2005	di cui Rivalutazioni
Partecipazioni													
Imprese controllate	247.275.108	-	(69.973.177)	177.301.931	82.700	-	(429.611) *	-	(10.420.686)	-	1	166.534.335	-
Imprese collegate	48.199.004	-	(46.760.007)	1.438.997		6.459.153 ***	(899.602) **	-	(6.459.153)	-	-	539.395	-
Altre imprese	1.969.963	-	(1.821.688)	148.275	-	0 */*	-	-	-	-	-	148.275	-
Totale partecipazioni	297.444.075	-	(118.554.872)	178.889.203	82.700	6.459.153	(1.329.213)	-	(16.879.839)	-	1	167.222.005	-
Crediti													
Verso imprese controllate	28.779.648	-	-	28.779.648	573.655	-	(1.279.648) **/	-	-	-	-	28.073.655	-
Verso imprese collegate	9.760.365	-	-	9.760.365	418.139	(6.459.153) ***	-	-	-	-	(1)	3.719.350	-
Verso altre imprese	654.452	-	-	654.452	799	-	-	-	-	-	1	655.252	-
Totale crediti	39.194.465	-	-	39.194.465	992.593	(6.459.153)	(1.279.648)	-	-	-	0	32.448.257	-

*** a altre imprese:

Costo originario	(2.945.727)
Svalutazioni	2.945.727
	<u>0</u>

*** da cred. a part. vs/ collegate:

Valore (-) costo (+) o	6.459.153
------------------------	-----------

/ da imprese collegate:

Costo originario	2.945.727
Svalutazioni	(2.945.727)
	<u>0</u>

* di cui:

Costo originario	(429.611)
------------------	-----------

** di cui:

Costo originario	(8.340.335)
Svalutazioni	7.440.733
	<u>(899.602)</u>

**/ di cui:

Valore originario	(1.279.648)
-------------------	-------------

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
PER L' ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004 E PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 30 GIUGNO 2005

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 01.01.2004	169.347.431	292.986.794	0	671.394	40.412.682	(242.215.138)	(122.376.326)	138.826.837
Copertura perdite al 31/12/2003 come da delibera assemblea ordinaria del 14.04.2004		(292.986.794)			(40.412.685)	242.215.138	91.184.341	0
Riporto a nuovo della perdita residua 2003 come da delibera ass. ordinaria del 14.04.2004						(31.191.985)	31.191.985	0
Versamento aumento capitale sociale con sovrapprezzo come da delib. ass. del 22.12.2004	25.480.000	24.500.000						49.980.000
Utile (Perdita) dell'esercizio							1.032.947	1.032.947
Saldi al 31.12.2004	194.827.431	24.500.000	0	671.394	(3)	(31.191.985)	1.032.947	189.839.784
Destinazione del risultato di esercizio 2004 come da delibera assembleare del 06.05.2005				51.647		981.300	(1.032.947)	0
Incremento riserva arrotondamento unità euro					3			3
Utile (Perdita) del periodo 1°/01 - 30/06/2005							34.064.925	34.064.925
Saldi al 30/06/2005	194.827.431	24.500.000	0	723.041	0	(30.210.685)	34.064.925	223.904.712

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

AL 30 GIUGNO 2005 (ART. 2427 n. 5 c.c.)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto		Risultato periodo 1° Gennaio - 30 Giugno 2005		Quota di possesso	Valore di carico	Differenze	
			Ammontare Complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare Complessivo	Ammontare pro-quota			(A) - (B)	
				(A)				(B)		
Imprese controllate										
- P & D Spa	Pontedera (PI)	€	15.600.000	15.686.698	15.686.698	86.698	86.698	1	15.600.000	86.698
- Piaggio Vespa B.V.	Amsterdam	€	91.000	20.990.798	20.990.798	7.844.508	7.844.508	1	11.927.120	9.063.678
- Piaggio Finance SA	Luxembourg	€	31.000	51.019	51.019	20.019	20.019	1	31.000	20.019
- Piaggio China Co ltd	Hong Kong	USD	12.100.000	(254.288)	(254.288)	(78.932)	(78.932)	1	n/a	n/a
" "	(1) "	€	10.006.616	(210.294)	(210.294)	(65.276)	(65.276)	1	(140.054)	(70.240)
- Universal Dinamic Investment ltd	Hong Kong	USD	7.483.439	(54.598)	(54.598)			1	n/a	n/a
" " "	(1) "	€	6.188.752	(45.152)	(45.152)	0	0	1 (5)	(54.485)	9.333
- Piaggio Vehicles Private Ltd	Pune (India)	RPS	340.000.000	851.557.496	830.268.559	297.664.227	290.222.621	1	n/a	n/a
" " "	(4) "	€	6.460.587	16.181.062	15.776.535	5.656.134	5.514.731	1	15.393.319	383.216
- Nacional Motor SA (Derbi)	Barcellona (Spagna)	€	9.182.190	(621.266)	(621.266)	2.693.958	2.693.958	1	35.040.324	(35.661.590)
- Aprilia Spa	Noale (VE)	€	10.000.000	31.227.704	31.227.704	(1.977.102)	(1.977.102)	1	88.542.572	(57.314.868)
Imprese collegate										
- Piaggio Foshan Motorcycle Ltd	Foshan	RMB	255.942.515	(27.436.287)	(12.346.329)	(11.119.790)	(5.003.906)	0 (3)	n/a	n/a
" " "	(2) "	€	25.574.048	(2.741.463)	(1.233.658)	(1.111.101)	(499.996)	0 (3)	(5.285.571)	4.051.913
- Motoride SPA	Pontedera	€	1.989.973	1.828.879	517.353	0	0	0 (6)	518.737	(1.384)
- Fondazione Piaggio Onlus	Pontedra	€	103.291	n/a	n/a	n/a	n/a	50%	0	n/a
- Pontech Soc. Cons. a Resp. Limitata	Pontedra	€	103.291	n/a	n/a	n/a	n/a	20%	20.658	n/a

(1) Cambio al 30.06.2005 USD/€ 1,2092

(2) Cambio al 30.06.2005 RMB/€ 10,0079

(3) Quota di poss. diretta 32,5%; indiretta 12,5%

(4) Cambio al 30.06.2005 RPS/€ 52,6268

(5) Dati al 31/12/2003

(6) Dati al 31/12/2004

SEMESTRALE PIAGGIO & C. SPA AL 30/06/2005

PROSPETTO DEI BENI ANCORA IN PATRIMONIO AI SENSI DELLA LEGGE N.72/1983, ART.10, SUI QUALI SONO STATE EFFETTUATE

RIVALUTAZIONI A NORMA DI LEGGE

Immobilizzazioni materiali	Costi storici	Legge N. 823 del 19.11.73	Legge N. 576 del 2.12.75	Legge N. 72 del 19.3.83	Legge N. 413 del 30.12.91	Rivalutazione in deroga al previgente art. 2425 C.C.	Valori lordi al 30.06.05	Fondo svalutazione al 30.06.05	Fondo amm.to al 30.06.05	Arrot.	Valori di bilancio al 30.06.05
Terreni e fabbricati	73.508.452	16.113	415.527	2.038.630	2.785.684	898.086	79.662.492	(21.755.696)		1	57.906.797
Impianti e macchinario	193.192.097	-	166.064	702.008	-	-	194.060.169	(158.696.494)		1	35.363.676
Attrezzature industriali	254.445.543	-	-	-	-	-	254.445.543	(1.338.843)	(225.591.630)	2	27.515.072
Altri beni materiali	21.691.651	-	-	-	-	-	21.691.651	(18.967.630)		(2)	2.724.019
Immobilizzazioni in corso	15.916.841	-	-	-	-	-	15.916.841			-	15.916.841
Totale	558.754.584	16.113	581.591	2.740.638	2.785.684	898.086	565.776.696	(1.338.843)	(425.011.450)	2	139.426.405

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

**Agli Azionisti della
PIAGGIO & C. S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della Piaggio & C. S.p.A. (società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Piaggio & C. S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Piaggio & C. S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data odierna.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 9 settembre 2004.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della Piaggio & C. S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Per una migliore comprensione della relazione semestrale al 30 giugno 2005, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo, più ampiamente descritti nelle note alla relazione semestrale soprammenzionata:
 - come descritto nella sezione "Principi contabili e criteri di valutazione", i prospetti contabili civilistici della Capogruppo PIAGGIO & C. S.p.A. sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio;
 - come descritto nell'Appendice "Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" inclusa nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, i prospetti di riconciliazione IFRS 1 costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio;
 - inoltre, come descritto nell'Appendice "Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)" inclusa nella relazione semestrale al 30 giugno 2005, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Piaggio in conformità ai principi IFRS.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 26 settembre 2005

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

**Al Consiglio di Amministrazione
della PIAGGIO & C. S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Piaggio e delle relative note esplicative presentati nella sezione denominata "Transizione ai principi contabili internazionali IFRS" della relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato della Piaggio & C. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 5 aprile 2005, che conteneva un richiamo sulle informazioni fornite dagli Amministratori in merito all'operazione di acquisizione del Gruppo Aprilia. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Piaggio & C. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

4. Per una migliore comprensione dei prospetti di riconciliazione IFRS, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo, più ampiamente descritti nelle note esplicative ai suddetti prospetti:
- come descritto nella sezione "Appendice per transizione ai principi contabili IAS/IFRS", i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Piaggio in conformità ai principi IFRS;
 - inoltre, come descritto nella sezione "Appendice per transizione ai principi IAS/IFRS", i prospetti di riconciliazione IFRS 1 costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 26 settembre 2005