

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

GRUPPO PIAGGIO

BILANCIO 2005

Sommario

Gli Organi Sociali	Pag.	3
Financial Highlights	Pag.	4
Principali dati per linea di business	Pag.	7
Principali dati per area geografica	Pag.	7
Organigramma societario al 30 Giugno 2005	Pag.	8

Relazione sulla Gestione

Premessa	Pag.	10
Il mercato	Pag.	10
Il contesto normativo	Pag.	14
Il Gruppo Piaggio	Pag.	16
Qualità	Pag.	23
Risorse Umane	Pag.	24
Andamento economico finanziario del Gruppo Piaggio	Pag.	26
Andamento economico finanziario Piaggio & C.	Pag.	30
Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2005	Pag.	32
Evoluzione della gestione	Pag.	32
Rapporti con parti correlate	Pag.	32
Altre informazioni	Pag.	34
- Societario;		
- Vertenze;		
- Corporate Governance;		
- Stock Option Plan		
Bilancio consolidato del Gruppo Piaggio	Pag.	41
- Conto economico;		
- Stato patrimoniale;		
- Rendiconto finanziario;		
- Note esplicative sui prospetti contabili consolidati		
- Appendice alle Note esplicative		
Bilancio d'esercizio di Piaggio & C. S.p.A.	Pag.	145
- Stato patrimoniale;		
- Conto economico;		
- Rendiconto finanziario;		
- Nota integrativa;		
- Allegati di bilancio.		
- Relazione Collegio Sindacale		
- Relazione Società di Revisione		

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 Biroli

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

Enrico Ingrilli

Giovanni Barbara

Gianclaudio Neri

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)		Dicembre 2005	Dicembre 2004
		(1)	(2)
Ricavi Netti di Vendita		1.451,8	1.084,2
Margine Lordo Ind.le		438,2	322,9
Spese Operative		-343,9	-260,6
Risultato Operativo		94,3	62,3
Risultato Ante Imposte		64,0	40,9
Utile/(Perdita) da dism./cess.		0,0	0,8
Imposte		-25,9	-15,4
Risultato Netto		38,1	26,3
.Terzi		0,2	0,3
.Gruppo		37,9	26,0
Margine Lordo su Ricavi Netti	%	30,2	29,8
Risultato Operativo su Ricavi Netti	%	6,5	5,7
Risultato Netto su Ricavi Netti	%	2,6	2,4
MOL=EBITDA (gestionale)		184,8	122,7
MOL su Ricavi Netti	%	12,7	11,3

Situazione Patrimoniale

Capitale di Funzionamento Netto		44,0	114,2
Immobilizzazioni Tecniche Nette		260,1	239,5
Immobilizzazioni Immateriali Nette		624,7	580,6
Immobilizzazioni Finanziarie		7,4	25,7
Fondi		-176,3	-187,2
Capitale Investito Netto		759,9	772,7
Posizione Finanziaria Netta		411,4	521,5
Patrimonio Netto		348,5	251,2
Fonti di Finanziamento		759,9	772,7
Patrimonio di terzi		0,3	0,3

Variazione Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta Iniziale		521,5	n.a.
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)		128,6	
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento		70,2	
(Aumento)/Riduzione Investimenti		-136,9	(3)
Variazione Fondi		-10,9	
Variazione Patrimonio Netto		59,2	(3)

Totale Variazione

110,1

Posizione Finanziaria Netta Finale

411,4

n.a.

1. Dicembre 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. Tali dati includono l'effetto negativo alla valorizzazione dei warrant Aprilia che hanno un effetto sulle Immobilizzazioni Immateriali per 62,2 ML € e sul P.N. 56,6 ML €.

I dati al 31 dicembre 2004 sono stati riclassificati ai fini IAS/IFRS in sede di prima applicazione, avvenuta con l'approvazione della Semestrale 2005.

HIGHLIGHTS

- **Crescita dei ricavi consolidati, +367,6 ML€ di cui 351,0 ML€ per differente area di consolidamento:**
 - Ricavi consolidati 1.451,8 ML€ di cui 351,0 ML€ per variazione area di consolidamento;
 - Ricavi Italia 587,9 rispetto a 468,4 ML€ nell'esercizio precedente;
 - Ricavi Europa 610,1 ML€ rispetto a 453,1 ML€ del 2004;
 - Ricavi India 157,2 ML€ rispetto a 108,2 ML€ dell'esercizio precedente;
 - Ricavi USA 48,5 ML€ rispetto a 25,2 ML€ del 2004;
 - Altro 48,2 ML€ rispetto a 29,3ML€ del 2004.

- **In crescita l'Ebitda**
 - Ebitda consolidato 184,8ML€ + 62,1 ML€ rispetto al 2004 +50,6%;
 - Ebitda su Ricavi Netti consolidato 12,7%, +1,4% rispetto all'anno precedente.

- **In crescita il risultato operativo e la redditività**
 - Risultato operativo consolidato 94,3ML€, +32ML€ ; redditività (risultato operativo su ricavi netti) 6,5%, +0,8% rispetto al 2004;

- **Risultato netto 38,1 ML€, +11,8ML€ rispetto all'esercizio precedente (compresa quota di terzi).**

- **Indebitamento finanziario netto 411,4 ML€ in riduzione di 110,1ML€ rispetto all'anno precedente**

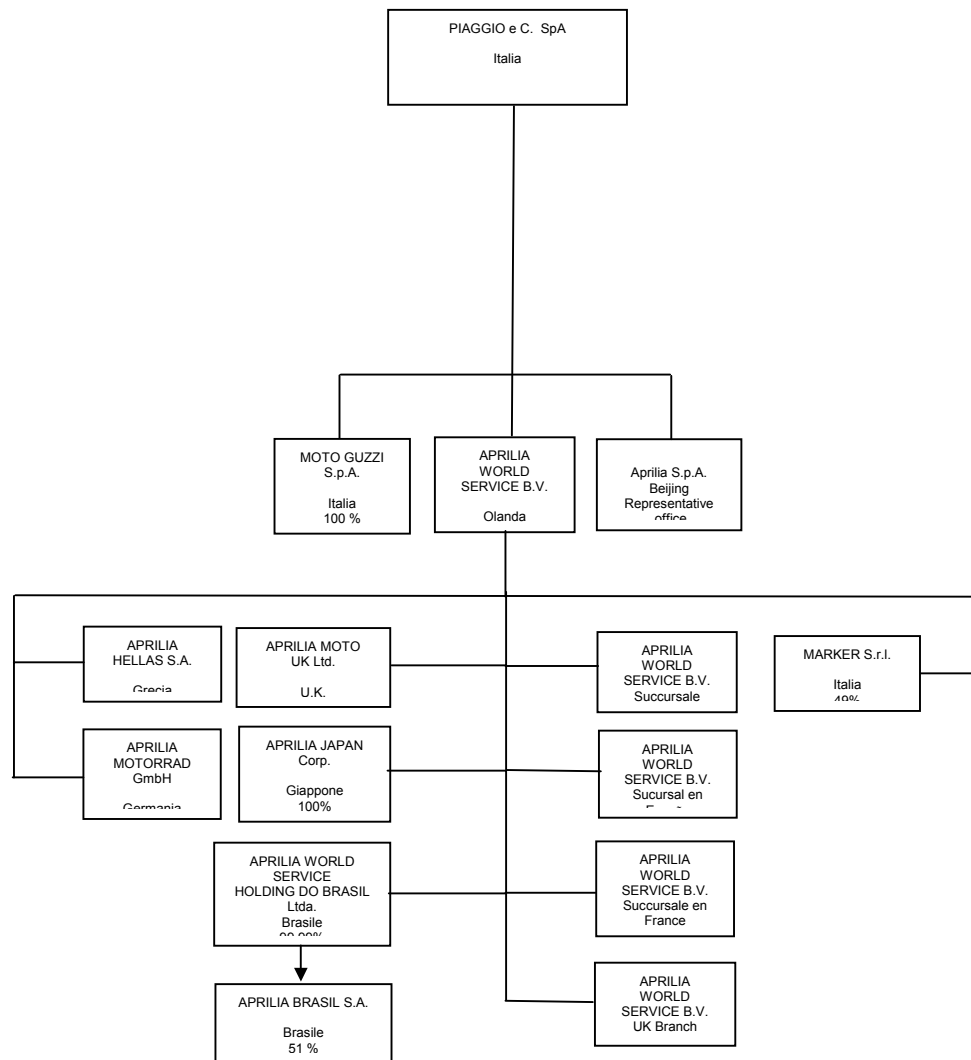
PRINCIPALI DATI PER SOTTO SETTORI DI ATTIVITA'

	2R				VTL	ALTRO	TOTALE
	Piaggio Gilera Vespa	DERBI	Aprilia	M. Guzzi			
Volumi vendita	318,8	46,8	113,7	7,0	121,4	3,3	611,0
Fatturato	687,3	93,3	297,9	51,0	304,0	18,2	1.451,8
Personale	3.013	302	1.060	238	1.740		6.353
Investimenti							
- Attivo Fisso	18,0	4,1	10,8	16,7	13,1	8,0	70,7
- R&S (spending)	25,9	4,0	16,2	3,4	4,5	0,8	54,9

PRINCIPALI DATI PER AREA GEOGRAFICA

AREA GEOGRAFICA	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ALTRO	TOTALE
Volumi Vendita	204,3	268,7	15,9	101,4	20,7	611,0
Fatturato	587,9	610,1	48,5	157,2	48,2	1.451,8
Personale	4.259	611	42	1400	41	6.353
Investimenti						
- Attivo Fisso	55,3	4,5	0,4	10,5	0	70,7
- R&S (spending)	50,6	4,0	0	0,3		54,9

Struttura societaria 31.12.2005 Parte “ex Gruppo Aprilia”



Società in liquidazione: - Aprilia Leasing S.p.A. (partecipata al 100% da Piaggio & C. S.p.A.)
 - Moto Laverda S.r.l. (partecipata al 100% da Piaggio & C. S.p.A.)
 - Motocross Company S.r.l. (partecipata al 100% da Piaggio & C. S.p.A.)
 - D.E.V. Diffusione Europea Veicoli S.r.l. (partecipata al 20% da Piaggio & C. S.p.A.)
 - Aprilia Research & Development S.A. (partecipata al 100% da Aprilia World Service B.V.)

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002, il Gruppo Piaggio ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board, a partire dal bilancio del primo semestre 2005. Nella presente relazione sulla Gestione 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 Relazione semestrale, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. in data 13 Settembre 2005, nonché all'appendice alle note integrative e illustrative del presente Bilancio.

Con efficacia dal 31 dicembre 2005, Piaggio & C. S.p.A. ha incorporato Aprilia S.p.A. così come deliberato dai rispettivi organi societari, con effetto contabile e fiscale dal 1 gennaio 2005.

1. IL MERCATO

Il Gruppo Piaggio opera a livello internazionale nel settore della mobilità leggera su gomma, settore che il Gruppo ha contribuito a definire nel 1946 con l'introduzione della Vespa e nel 1948 con l'introduzione di Ape, anticipando le emergenti esigenze di mobilità individuale che tuttora caratterizzano la società moderna.

Il settore della mobilità leggera comprende veicoli a due, tre e quattro ruote, per uso privato o professionale, che consentono soprattutto nelle grandi aree urbane di risolvere i maggiori problemi di mobilità, grazie alle caratteristiche tecniche di sicurezza, maneggevolezza e bassi impatti ambientali.

In tale contesto l'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo Piaggio si muove con un approccio innovativo per quanto riguarda non solo lo stile, ma anche le soluzioni tecniche di volta in volta impiegate, in sintonia con la missione di utilizzo del veicolo e con le emergenti aspettative del cliente. Questo orientamento è testimoniato dai numerosi innovativi concetti di forma/funzione e dai primati tecnologici che appartengono alla storia e al presente di Piaggio.

Oggi il Gruppo è uno dei principali operatori mondiali, e consolidato leader europeo, nello sviluppo, produzione e distribuzione di veicoli motorizzati a due ruote (scooter da 50 cc. a 500 cc. e moto da 50 cc. a 1.100 cc). Il Gruppo inoltre opera nello sviluppo, produzione e distribuzione dei veicoli a trasporto leggero a tre e quattro ruote (VTL) nel mercato europeo e nel mercato indiano (mercato in cui è il secondo operatore).

I veicoli prodotti dal Gruppo sono distribuiti in oltre 50 Paesi con i marchi "Piaggio" (scooter e veicoli a tre e quattro ruote), "Vespa" (scooter), "Gilera" (scooter e moto), "Derbi" (scooter e moto), "Aprilia" (scooter e moto), "Scarabeo" (scooter) e "Moto Guzzi" (moto).

Nell'ambito del settore della mobilità leggera su gomma, nella presente Relazione vengono presi in esame i dati relativi alle due aree di attività in cui si articola l'operatività del Gruppo.

1.1 MERCATO DUE RUOTE

Il mercato mondiale delle due ruote a motore nel 2005 ha confermato la sensibile espansione già rilevata gli scorsi anni, superando i 40 milioni di veicoli venduti con una crescita del 9% rispetto al 2004.

L'area asiatica rimane indiscutibilmente la principale motrice di questo risultato: la Repubblica Popolare Cinese si conferma primo mercato mondiale incrementando i volumi del 9% con oltre 18 milioni di veicoli. Al secondo posto sempre l'India con una crescita del 10% e più di 6,7 milioni di veicoli venduti. Anche il Sud Est Asia conferma nel 2005 le crescite degli ultimi anni arrivando a quasi 9 milioni di veicoli (+13% vs 2004): tra i paesi di questa area l'Indonesia ricopre circa la metà delle vendite seguita da Thailandia e Vietnam che pesano rispettivamente il 25% e il 20%.

Sembra essersi arrestata la crisi del mercato giapponese che registra un trend leggermente positivo rispetto allo scorso anno; di poco superiori alle 706.000 unità (+1%) i volumi di vendita del 2005.

Prosegue l'andamento positivo del Nord-America (di cui più del 90% è concentrato in USA) che mantiene una crescita del 4% superando il milione di unità vendute. Riguardo l'America Latina, il Brasile mantiene la decisa crescita (90% dell'area) anche in questo caso con volumi superiori al milione di unità (+12% vs 2004).

L'Europa, principale area di riferimento per le attività del Gruppo Piaggio, per il secondo anno consecutivo ha segnato un trend crescente (+5% rispetto al 2004, di cui +6% scooter e +4% moto). Questo risultato deriva ancora una volta dal buon andamento del comparto over 50cc (+9%) che ha nuovamente compensato il calo del 50cc (-3%); a differenza dello scorso anno, nel 2005 lo scooter over 50 (+13%) ha registrato un trend migliore della moto over 50 (+6%); prosegue così la tendenza con cui nei prossimi anni lo scooter over 50 dovrebbe superare in peso relativo il 50cc, ancora superiore alla metà del mercato europeo.

Il mercato dello scooter

Italia

Il mercato italiano scooter ha chiuso il 2005 a 395mila veicoli contro i 403mila dello stesso periodo del 2004, (-2%), confermando il cambio di mix avvenuto tra 50cc e over 50cc a favore di questi ultimi.

Il segmento 50cc è passato dalle 130mila unità del 2004 alle 122mila unità nel 2005 (-7%). Il mercato degli over 50cc ha rilevato al 31 Dicembre 2005 273mila unità risultando stabile rispetto al corrispettivo 2004.

Europa

Nel 2005 il mercato dello scooter in Europa ha registrato una crescita passando dalle 1.102mila unità del 2004 alle 1.164mila (+6%).

Il segmento degli scooter 50cc si è leggermente ridotto passando da 593mila unità del 2004 a 590mila nel 2005. Il segmento degli scooter over 50cc è salito a 574mila unità contro le 509mila dello stesso periodo del 2004 (+13%).

Il principale mercato è quello italiano (395mila unità) seguito da Spagna (172mila), Francia (168mila), Germania (99mila), Grecia (82mila) e Gran Bretagna (40mila).

Il mercato francese ha registrato complessivamente una crescita rispetto all'anno precedente da 157mila unità a 168mila (+7%), dovuta sia all'incremento degli scooter 50cc che degli scooter targati (rispettivamente +4% e +14% sull'anno precedente)

Il mercato spagnolo si attesta a 172mila veicoli, con un aumento del 34% rispetto allo stesso periodo del 2004, che non è rappresentativo del forte cambio di mix della domanda. Infatti a fronte di un trend negativo del mercato di -6 punti percentuali per gli scooter 50cc, il mercato degli scooter over 50cc cresce del 94%.

Anche in Grecia il mercato registra una crescita del 19%, mentre il mercato tedesco registra una flessione complessiva del -5% dovuto ad un trend negativo del mercato 50cc (-10%) non completamente riassorbita dalla crescita degli over 50cc (+9%).

Il mercato inglese, infine, si attesta a 40mila veicoli, con una diminuzione del -12% rispetto allo stesso periodo del 2004, dovuta ad un andamento negativo sia dei 50cc che degli over 50cc (rispettivamente -9% e -14%)

USA

Il mercato scooter in USA nel 2005 registra una crescita passando dalle 48mila unità del 2004 alle 57mila unità nel 2005 (+17%). Il segmento scooter 50cc rileva un trend positivo di crescita del 11% e il segmento scooter over 50cc segna un aumento del 27%.

Il mercato della moto

Italia

In Italia il mercato moto (incluse le moto 50cc) è passato dalle 152mila unità del 2004 alle 155mila nel 2005, registrando una crescita del 2%.

Il segmento delle moto 50cc rileva un trend negativo (-1%) passando dalle 6.500 unità del 2004 alle 6.400 unità nello stesso periodo 2005. Significativa risulta invece la crescita delle moto 51-125cc, che passano da 8.600 unità nel 2004 a 9.700 nel 2005 con un incremento del 14%. Il segmento delle moto over 125cc cresce del 1% con 139 mila immatricolazioni al 31 Dicembre 2005 contro le 137mila dello stesso periodo 2004. In particolare le moto 126-750cc risultano in crescita del 1% (87mila veicoli contro i 86mila del 2004) mentre le moto over 750cc registrano una lieve crescita del 1% (52mila veicoli contro i 51mila del 2004).

Europa

Il mercato della moto in Europa è passato dalle 823mila unità dell'anno 2004 alle 854mila unità nel 2005 (+4%). Mentre il segmento 50cc ha subito una riduzione da 91mila a 76mila unità (-17%), il segmento 51-125cc è cresciuto del 31% passando da 98mila unità del 2004 alle 129mila unità nel 2005 ed il segmento over 125cc a 650mila unità contro le 634mila dell'anno precedente (+2%).

Il principale mercato è quello francese che supera l'Italia di 736 unità (155mila unità in Francia contro le 155mila in Italia). La Germania costituisce il terzo mercato europeo con 140mila unità seguita da Spagna (121mila unità) e da Gran Bretagna (91mila unità).

In Europa il segmento principale è quello delle moto di media cc da 126 a 750cc, in cui il Gruppo è presente con il brand Aprilia, seguito da quello delle moto maxi con cilindrata superiore a 750cc

dove il Gruppo è presente con i marchi Aprilia e Moto Guzzi. Nel 2005, il segmento over 750 cc. ha subito una lieve contrazione (-1%) mentre il segmento delle moto intermedie 126-750cc è in crescita rispetto all'anno precedente (+5%). Aprendo la visione del mercato europeo di riferimento Moto Guzzi (over 750 cc), la Germania, pur rimanendo il primo mercato europeo, registra un calo di mercato -7% dovuto principalmente ad una flessione del segmento touring -17% e del mondo stradale sportivo -16%, le custom perdono il -14%, le naked calano invece del -7%, le enduro del -1%, le sport touring, grazie anche all'introduzione di due nuovi modelli BMW, crescono del 14%.

Il mercato francese, terzo in Europa, cresce del 5% passando da 41mila del 2004 alle 43mila unità immatricolate nel 2005, grazie principalmente al segmento touring che, registra un incremento del 9% seguito dai segmenti naked 9% custom 9% e sport touring 2%. Al contrario, i segmenti sport con un -16% ed enduro -2%, presentano un trend negativo rispetto al medesimo periodo del 2004.

Il quarto mercato europeo è il mercato UK stabile nel 2005 a circa 39mila unità; in contrazione la domanda nei segmenti sport -12%, sport touring -23% e naked -1%. Valori in parte compensati dalla crescita dei segmenti enduro 18%, touring 4% e custom 4%. Nel mercato UK Moto Guzzi cresce dallo 0,6%, ovvero 223 moto immatricolate, allo 0,8% del 2005 pari a 301 unità.

Il mercato spagnolo, quinto mercato europeo, è caratterizzato da un'importante crescita pari al 34%, passando da 14mila unità immatricolate nel 2004 alle 19mila del 2005 con un 58% nel segmento naked, 52% nello sport touring, 40% nel touring, 48% l'enduro e 43% il custom. L'unico segmento che presenta un trend negativo, è il segmento sport, con un -12%.

USA

Nel 2005 il mercato moto in USA manifesta un trend generale di crescita (+4%). Più in dettaglio, mentre il segmento 51-125 cc risulta in flessione(-12%), il segmento delle moto over 125cc risulta invece in crescita (+7%). In particolare, sempre con riferimento ai motocicli 750cc, esprime una crescita del 5% passando da 459mila 2004 a 482mila immatricolazioni nel 2005.

1.2 MERCATO VEICOLI TRASPORTO LEGGERO

Nel 2005 il mercato Europeo dei veicoli commerciali leggeri (veicoli con un Peso Totale a Terra \leq 3,5 ton.) ha registrato una ulteriore ripresa rispetto al 2004 del 3,5%. L'Italia però è un mercato in controtendenza in quanto è stata registrata una flessione del -2,4%. Il mercato italiano si attesta quindi su 216.160 unità contro le 221.500 del 2004. La propensione all'acquisto dei Veicoli Commerciali sul mercato domestico è quindi ancora "tiepida" e condizionata da uno scenario economico ancora non positivo.

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 12,1% rispetto al 2004. Nel corso del 2005 sono state raggiunte, in termini di vendite al cliente finale nei segmenti in cui PVPL è presente, 339.780 unità di veicoli 3 ruote contro le circa 303.000 unità registrate a fine 2004.

All'interno di tale mercato, il segmento dei veicoli Passeggeri (3 + 6 seats), nel 2005, è stato di 194.636 unità, con un trend in leggera crescita rispetto al 2004 (+7,2%). La dinamica del segmento Cargo presenta un trend espansivo molto più marcato. Dal 2004 al 2005 il segmento è cresciuto del

19,5% passando da 121.500 a 145.145 pezzi venduti. Il mercato Cargo quindi, se dimensionalmente ancora inferiore al Passenger, costituisce l'elemento di traino del mercato Indiano.

Al termine del 2005 PVPL vanta sul mercato indiano una quota del 38% nel segmento dei veicoli a tre ruote Cargo e del 24% in quello dei veicoli Passeggeri.

2. IL CONTESTO NORMATIVO

Italia

In data 21 giugno 2005, il Ministero dell'Ambiente ha erogato i rimborsi dei contributi relativi alle campagne di incentivazione degli anni 2003 e 2004. Piaggio, principale creditore del Ministero ha ottenuto il rimborso completo pari a 11,3 milioni di Euro (9,6 maturati nel 2003 e 1,7 nel 2004). Aprilia ha ottenuto il rimborso di 7,3 milioni di Euro (6,3 maturati nel 2003 e 1,0 nel 2004). Il 18 aprile 2005 è stato siglato l'atto aggiuntivo relativo all'accordo di programma sottoscritto in data 12 febbraio 2002 tra Ministero dell'Ambiente e ANCMA, per la prosecuzione dell'erogazione dei contributi per l'acquisto di ciclomotori ecologici. I fondi per la campagna 2005 sono stati resi disponibili a partire dal 20 maggio 2005 per una somma complessiva di 25.000.000 Euro. Per ogni ciclomotore ecologico è stato erogato un contributo di 250 Euro (IVA compresa). A dicembre 2005, i marchi del Gruppo hanno ottenuto i seguenti contributi: Piaggio, 8.381.250 Euro, Aprilia, 4.588.500 Euro, Derbi, 361.250 Euro. I contributi all'acquisto di autoveicoli a trazione elettrica sono stati rifinanziati e la campagna è proseguita nel 2005.

Il 1 ottobre 2004, la Regione Lombardia ha avviato una propria campagna di incentivazione con contributi a favore di ciclomotori e motocicli (fino a 250cc) ecologici. Tale iniziativa è proseguita a tutto il 2005 e sono in corso negoziati con ANCMA per un rinnovo della campagna nel 2006.

Il 25 ottobre 2005, con delibera dell'Assessore regionale all'ambiente della Regione Lazio, è stata avviata una campagna di incentivazione, tuttora in corso, per l'acquisto di veicoli ecologici. Anche in questo caso sono incentivati ciclomotori e motocicli (limitati a 200cc) ed è prevista la continuazione anche nel 2006.

Nel 2005 è proseguita l'entrata in vigore delle norme contenute nel Decreto Legislativo sul Nuovo Codice della Strada. L'attenzione dell'opinione pubblica, dei media e del mercato è stata molto elevata, soprattutto a causa delle numerose novità annunciate per le due ruote. Innanzitutto è stato esteso anche ai maggiorenni non in possesso di altra patente, l'obbligo di conseguire il patentino ciclomotore (così il Codice della Strada definisce tutti i veicoli a due ruote con cilindrata fino a 50cc) a partire dal 01.10.2005. Inoltre, è stato introdotto per tutti i candidati al patentino l'obbligo di presentare un certificato medico di idoneità alla guida. Nonostante l'inasprimento degli obblighi, una volta chiarito il dettato normativo, non vi sono state conseguenze negative sul mercato sia dei ciclomotori 2 ruote che dell'Ape 50. Bisogna, tuttavia, tenere presente che tali prodotti erano coperti dal contributo statale come veicoli ecologici. Al 31 dicembre 2005 i dati del Ministero relativi al rilascio dei patentini indicavano un totale di 1.076.590 dall'inizio dell'obbligo. Continuano le iniziative del Gruppo a supporto delle campagne di istruzione e delle scuole, in particolare con il coinvolgimento dei propri concessionari per la realizzazione di parte dei corsi gratuiti presso gli istituti scolastici.

Contestualmente con l'entrata in vigore del patentino per i maggiorenni, il Parlamento ha modificato l'articolo 213 del Codice della Strada ampliando i casi in cui viene applicata la sanzione accessoria della confisca del veicolo (ciclomotore o motociclo) ai casi di guida senza casco, aumento illegale delle prestazioni, guida pericolosa e trasporto non autorizzato del passeggero su ciclomotore.

Fra le altre modifiche apportate al Codice della Strada 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 erano previste in applicazione a partire dal 01.07.2004, ma sono rimaste lettera morta a tutt'oggi visto che il Decreto attuativo, pur essendo stato approvato dal Consiglio dei Ministri a gennaio 2006, non è ancora in vigore. Fonti ministeriali indicano come verosimile l'entrata in vigore per fine aprile 2006. Ne conseguirà che la prevista fase di riesame amministrativo di tutto l'attuale parco circolante ciclomotori (circa sei milioni di veicoli), che potrebbe comportare ulteriori impulsi alla sostituzione con mezzi nuovi già conformi alla normativa, risulti ulteriormente rinviata a fine 2006.

Sempre in Italia, non si sono registrate novità di rilievo sul versante delle tariffe assicurative. I premi medi per le polizze R.C. ciclomotore sono ulteriormente cresciuti o rimasti al livello elevatissimo del biennio precedente. Questo nonostante una leggera diminuzione del numero complessivo dei sinistri e in assenza di aumenti nel costo dei ricambi e della manodopera. A seconda delle aree geografiche e dell'età del guidatore, l'ammontare del premio assicurativo annuo raggiunge fino al 50% del prezzo di listino del veicolo (specie nel caso del ciclomotore), comunque in media non è mai inferiore al 15%, e costituisce la principale barriera all'acquisto, come riscontrato dalle indagini statistiche sulla popolazione svolte da Istituti specializzati.

Si ricorda che dal mese di Dicembre 2003, l'assicurazione R.C. ciclomotori è stata inserita nel cosiddetto Paniere ISTAT per il calcolo del tasso di inflazione.

Nel corso nel 2005, l'Italia ha recepito con apposito Decreto Ministeriale del 22 novembre 2005 la Direttiva Europea 2005/30 che regola il rilascio delle omologazioni comunitarie a dispositivi silenziatori di ricambio, contenenti catalizzatori per il contenimento delle emissioni inquinanti. Tale direttiva si applica ai dispositivi silenziatori non originali (after market) in libero commercio. Pur essendo già in vigore su richiesta del costruttore, l'obbligo di omologazione secondo tale direttiva scatterà dal 18 maggio 2006.

Europa

Per tutto il 2005 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 motocicli e alla proposta di direttiva per i corrispondenti limiti Euro3 per ciclomotori a 2/3/4 ruote, tricicli e quadricicli. Mentre i parametri Euro3 per motocicli entrano obbligatoriamente in vigore in tutta Europa dal 1/1/2006 per tutte le nuove omologazioni e dal 1/1/2007 per tutte le immatricolazioni di motocicli, per le altre categorie di veicoli tali date e corrispondenti limiti non sono ancora stati identificati.

Dal 1° gennaio 2005, per le nuove omologazioni, è entrata in vigore per i furgoni commerciali (N1 - Porter) la fase Euro4 dei limiti di inquinamento. Dal 1° gennaio 2006 tale obbligo è esteso a tutta la

produzione. Conseguenza di tale normativa è stata la cessazione della linea Diesel del Porter, mentre la versione benzina è stata aggiornata ai nuovi parametri.

A seguito della discussione a Bruxelles sul rapporto finale dello studio condotto da TuV - Technische ÜberwachungsVerein – sulla manomissione di ciclomotori e motocicli, la Francia ha presentato una proposta di modifica della relativa legislazione europea in senso estremamente penalizzante per i costruttori, estendendo anche ad altre categorie di veicoli le prescrizioni esistenti. Piaggio, in collaborazione con l'Associazione europea ACEM, è stata in grado di riportare la discussione in un alveo più razionale e idoneo alla tutela dei propri interessi. Conseguentemente, la Commissione Europea si è riservata il diritto di presentare una proposta di modifica della normativa esistente che tenga in considerazione anche le esigenze dei costruttori.

Continua ad essere rinviata l'approvazione del testo della Nuova Direttiva comunitaria sulle patenti di guida a causa dell'impossibilità del Consiglio dei Ministri dell'Unione Europea di raggiungere un accordo sul testo da licenziare. In particolare la Germania, la Francia e la Polonia si rifiutano di sostenere un testo di compromesso elaborato dalla Presidenza lussemburghese e successivamente da quella britannica. Al momento, non è possibile fornire una previsione sull'iter di questa direttiva. Tuttavia, è improbabile che ci siano avanzamenti durante il 2006, in considerazione della "debolezza" delle presidenze austriaca e finlandese (paesi di piccola dimensione). Molto probabilmente, la procedura si sbloccherà con la presidenza tedesca nella prima metà del 2007. Ricordiamo che con l'approvazione di questa direttiva, per la prima volta sarà regolamentato a livello europeo l'accesso alla guida dei ciclomotori, attualmente basato su normativa nazionale. 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 le condizioni stabilite dalle leggi nazionali, quali ad esempio, per alcuni paesi, i 14 anni come età minima di accesso al ciclomotore e la equivalenza fra patente B e patente A1.

Infine, la definizione di normative armonizzate a livello internazionale in merito a rumore, frenatura e emissioni inquinanti dei veicoli a due ruote è proseguita attivamente durante tutto il 2005. Piaggio ha fornito un contributo significativo all'avanzamento delle attività di studio su cui la nuova normativa si fonderà. Tale impegno ha visto Piaggio coinvolta sia in ambito europeo (Bruxelles) che in ambito internazionale (ONU/Ginevra), in prima persona e attraverso le associazioni di categoria a cui partecipa, salvaguardando gli interessi di Gruppo in tutte le tematiche affrontate di volta in volta.

Nel complesso, i prodotti del Gruppo 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.

3. IL GRUPPO PIAGGIO

3.1 DUE RUOTE

	2005		2004		Delta %	
	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/ '000)	Fatturato (ML€)	Vol	Fatt.

Piaggio	195,9	365,9	226,9	428,0	-13,7%	-14,5%
Gilera	35,1	61,1	45,4	80,7	-22,7%	-24,3%
Vespa	87,8	173,4	58,2	110,2	50,9%	57,3%
Ricambi/Accessori	n.s.	87,0	n.s.	92,3		-5,8%
Derbi (1)	46,8	93,3	50,5	96,3	-7,3%	-3,1%
Aprilia	113,7	297,9	103,0	286,0	10,4%	4,2%
M. Guzzi	7,0	51,0	4,0	30,5	76,8%	67,2%
TOTALE	486,3	1.129,6	487,9	1.124,0	-0,3%	0,5%

(1) Comprende ricambi e accessori

Nel 2005 i marchi Piaggio, Vespa e Gilera hanno mantenuto la leadership del mercato scooter col 25,1% di quota. Focalizzando l'attenzione sui singoli brand, il 2005 è stato un anno molto positivo per Vespa che ha consuntivato vendite globali annue per 87.800 unità grazie al lancio di due nuovi modelli: LX 50/125/150, restyling della ET lanciata nel 1996, e di GTS la prima Vespa 250cc equipaggiata con un motore di ultima generazione ad iniezione elettronica rispondente in notevole anticipo alla normativa Euro 3. Pertanto la quota in Europa del brand più famoso del Gruppo Piaggio è cresciuta nel 2005 di quasi un punto passando dal 4,4% al 5,2%.

Dopo un 2004 caratterizzato dal restyling di Liberty e Beverly e dall'ottimo trend di X8, i volumi Piaggio nel 2005 si sono attestati a 195.900 unità pari al 17,5% di quota. Gilera ha chiuso l'anno passato con 35.100 unità vendute pari al 2,5% di quota. Le prime indicazioni di mercato ricevute a fine 2005 a seguito del lancio di Runner, generano buone aspettative per il 2006.

E' proseguita anche nel 2005 l'espansione del Gruppo Piaggio in USA: la rete distributiva è stata rafforzata portando le Vespa Boutique sparse su tutto il territorio a circa 120. Vespa rimane sempre il prodotto di punta del Gruppo con circa 8.700 unità vendute mentre la quota di mercato è rimasta pressoché stabile al 16,0%.

Riguardo gli altri Paesi extraeuropei permane l'impegno del Gruppo Piaggio verso i mercati più strutturati ed alla clientela dotata di elevato potere di acquisto.

Anche Derbi si conferma leader europeo nel proprio sotto settore di riferimento, quello delle moto 50, con una quota di mercato del 33,8 % (+4,7% rispetto al 2004) e il Senda che si conferma come la moto 50 c.c. più venduta in Europa (n. 26.347veicoli), anche se in generale il mercato cala di circa il 17% rispetto all'anno precedente.

Nonostante la presenza nei sotto settori delle moto 125 - dove Derbi mantiene una quota del 2,2% - e degli scooter (50 cc. e > di 50 cc), questa contrazione del principale sotto settore in cui il marchio è presente porta ad un calo del 2,5% del fatturato 2005.

Per quanto riguarda il sotto settore degli scooter, con 84.988 veicoli venduti in Europa nel 2005 il brand Aprilia ha riportato la propria quota al 7,3% (+0,2%) mentre nel segmento moto, con 18.114 pezzi venduti in Europa, la quota Aprilia nel 2005 si è ridotta al 2,1% (-0,8%). Per quanto riguarda il mercato americano, in crescita rispetto al 2004, la presenza Aprilia e Guzzi è stata oggetto di una riorganizzazione strutturale che porterà i suoi frutti a partire dal 2° trimestre 2006. Pur in mercato leggermente calante, Moto Guzzi, con l'1,7% recupera quota nella propria nicchia di mercato. Grazie anche al lancio delle nuove Brevia 1100 cc. e Griso 1100 cc., i volumi 2005 si attestano a 6.975 motocicli venduti con un fatturato di 43,8 ML€ (+90% rispetto all'esercizio precedente).

3.2 LA GAMMA PRODOTTI DUE RUOTE

Le gamme Piaggio, Vespa, Gilera sono formate da una ampia serie di prodotti, stabilmente ai primi posti delle classifiche di vendita, con una copertura ottimale dei diversi segmenti di mercato. I modelli che nel 2005 si sono particolarmente distinti sono stati tre: Vespa LX, Liberty e Beverly. Vespa LX è risultata lo scooter più venduto del Gruppo con quasi 55.000 unità, pari ad un fatturato di 94,1 milioni di euro; oltre 46.000 le unità vendute di Liberty che hanno permesso un fatturato di 65,9 milioni di euro. Poco sotto le 40.000 unità vendute per Beverly (114,4 milioni di euro il fatturato) che continua a ricoprire un ruolo primario nella gamma Piaggio.

Importanti i volumi espressi anche dalla coppia di "Grandi" Vespa, la Gran Turismo e GTS che complessivamente hanno raggiunto quasi 21.000 unità vendute e 54,6 milioni di euro di fatturato.

D'assoluto rilievo anche i risultati dei due Gran Turismo Piaggio: X9 e X8 hanno realizzato entrambi nel corso del 2005 vendite per circa 18.500 unità con un fatturato rispettivamente di 43,9 milioni di euro e 54,6 milioni di euro.

La principale novità proposta nel corso del 2005 è la GTS: un prodotto destinato ad una clientela particolarmente sofisticata ed esigente che vuole combinare ai tratti di eleganza e classicità, tipici della Vespa, una elevata tecnologia e prestazioni degne di un vero scooter Gran Turismo. Noto anche il successo di LX, che ha degnamente raccolto il testimone della ET, modello di grande successo.

Gilera ha invece presentato la nuova versione di Runner, lo scooter con la moto dentro, mentre Piaggio ha proposto una nuova versione di Zip 4T, il primo scooter completamente prodotto nello stabilimento di Foshan nella Repubblica Popolare Cinese. Sarà la risposta di Piaggio nel segmento più in espansione in ambito di veicoli 50cc, il Classico-Economico. Nel 2006 Zip estenderà con un propulsore 100cc 4T le proprie potenzialità anche in ambito over 50cc.

La gamma di prodotti Aprilia è formata da una serie diversificata di scooter e di moto di diverse cilindrata. I modelli che nel 2005 si sono particolarmente distinti sono lo Scarabeo nelle varie cilindrata (26.122 veicoli), lo Sport City 125/200 (17.274 veicoli), l'SR 50 (22.968 veicoli), l'Atlantic 125/250/500 (13.428 veicoli), tra gli scooter; l'RS 125 (4.327 veicoli), il Pegaso (3.045 veicoli) e l'RSV 1000 (1.853 veicoli) tra le motociclette.

La gamma Moto Guzzi ha visto nel 2005 l'introduzione del nuovo motore Euro 3 doppia accensione 1100, che usufruisce di un nuovo cambio a 6 marce e di un nuovo sistema di trasmissione brevettata,

che è stato adottato a partire da Maggio 2005 sulla Brevia 1100 e da settembre sulla Griso 1100.

3.3 VEICOLI A TRASPORTO LEGGERO

	2005		2004		Delta %	
	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi Sell in (unità/'000)	Fatturato (ML€)	Volumi	Fatturato
Ape	109,7	175,0	81,5	133,5	34,6%	31,2%
<i>di cui India</i>	<i>101,4</i>	<i>146,8</i>	<i>72,1</i>	<i>100,4</i>	<i>40,6%</i>	<i>46,2%</i>
Minivan	7,2	65,1	7,1	59,3	1,7%	9,9%
Quargo	3,6	25,1	0,9	6,4	294,2%	292,1%
Microcars	0,8	5,8	1,2	7,7	-30,7%	-25,5%
Trackmaster	0,1	1,1			n.a.	n.a.
Ricambi/Accessori	n.s.	31,8	n.s.	30,7	n.s.	3,6%
TOTALE	121,4	304,0	90,7	237,6	33,9%	27,9%

La Divisione Veicoli Trasporto Leggero (VTL) ha chiuso il 2005 con 121.400 unità vendute in crescita del 33,9% rispetto ai volumi del 2004. Tale crescita è derivata, in particolare, dal successo 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. Tuttavia, nel 2005 si è assistito ad un'ottima performance del mercato europeo che, dopo diversi anni di flessione, è tornato a crescere per effetto della nuova politica commerciale e di marketing e per l'introduzione del nuovo prodotto Quargo. Si è quindi passati dalle circa 18.500 unità vendute nel 2004 ai 20.021 veicoli registrati a fine 2005. La crescita in Europa si è quindi attestata su un importante 7,6% che ha permesso non solo di invertire il trend generando una positiva crescita del fatturato ma anche di generare un vero e proprio "turnaround" del business e del contributo che Piaggio VTL Europa porta all'interno del Gruppo.

Nonostante l'unicità del prodotto, nel mercato europeo (italiano prevalentemente), Ape continua ad evidenziare il peso della fase di maturità del proprio ciclo di vita ed ha registrato una flessione del 16,4% rispetto al 2004. La flessione delle "3 ruote" è però più che compensata da una forte crescita dei veicoli 4 ruote (Porter ed il nuovo Quargo) che passano da 8.146 pezzi del 2004 a più di 11.200 pezzi del 2005 (+38,2% di crescita).

Il fatturato complessivo di Piaggio VTL è passato da 237,6 ML€ nel 2004 a 304,0 ML€ nel 2005 (+27,8%). Il fatturato generato dall'Europa, in dettaglio, è di 146,8 ML€ mentre l'India, a seguito della forte crescita dei volumi, raggiunge i 157,2 ML€ di fatturato.

Nel mercato domestico, in particolare, il Gruppo, passa da 4.837 Porter venduti nel 2004 a 4.873 nel 2005 (sostanzialmente stabile con un +0,7%) aumentando però la quota di mercato sul segmento N1

che arriva al 2,3% (Fonte ANFIA: consegne dichiarate). In particolare, poi, nelle versioni pick-up e chassis, in cui la gamma Porter vanta un vantaggio competitivo importante rispetto ai concorrenti automotive, la quota di mercato relativa di Piaggio si consolida al 21,3% (dati ANFIA: Dicembre 2005). Conseguentemente Piaggio consolida il suo ruolo di player di riferimento nella nicchia dei veicoli commerciali "compatti" caratterizzati da dimensioni contenute, grande manovrabilità ed elevata portata comparata alle dimensioni. Inoltre, nel segmento Quadricicli Pesanti / 3 ruote, dove Piaggio ha da sempre giocato il ruolo di leader, il nuovo Quargo manifesta una performance rilevante e di tutto interesse. Lanciato a fine 2004, nel 2005 le vendite di Quargo sono state di circa 3.500 pezzi. Tale performance ha più che compensato la flessione di Ape misurabile in circa 1.500 pezzi. Da sottolineare inoltre un importante effetto mix in quanto il prezzo medio ed il valore unitario di della gamma 4 ruote (Quargo e Porter), moderna ed attuale, è superiore alla gamma 3 ruote (Ape).

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 12,1% rispetto al 2004. Nel corso del 2005 sono state raggiunte, in termini di vendite al cliente finale nei segmenti in cui PVPL è presente, 339.780 unità di veicoli 3 ruote contro le circa 303.000 unità registrate a fine 2004.

In India il mercato di riferimento dei veicoli commerciali a 3 ruote continua a manifestare un trend espansivo, con un incremento del 12,1% rispetto al 2004. All'interno di questo scenario evolutivo, la performance della consociata indiana PVPL continua ad evidenziare un marcato trend positivo ed un tasso di sviluppo di sicuro interesse. Le vendite sono passate da quasi 72.000 unità vendute nel 2004 ad oltre le 100.000 unità realizzate nel corso del 2005. Il tasso di crescita di PVPL si attesta quindi al 41,4%. Questa forte crescita permette a PVPL di aumentare in modo significativo la market share che passa da 23%, sul totale mercato 3 ruote, del 2004 all'attuale 30%. Analizzando in dettaglio il mercato 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 (0,5 ton e 0,75 ton), grazie in particolare al "Piaggio Ape 501" e alle sue numerose possibilità di customizzazione per rispondere puntualmente alle diverse esigenze dei clienti, la market share di PVPL si attesta al 38%. Il follower di riferimento, un costruttore indiano, si attesta solo al 23% di market share (dati SIAM / PVPL).

Nel segmento Passenger (3 seats e 6 seats) la performance di PVPL ha registrato una forte crescita. PVPL continua ad affermarsi come valida alternativa allo storico leader di mercato locale aumentando la propria quota di mercato di ben 10 punti percentuali passando dal 14% del 2004 al 24% del 2005.

I motivi di crescita continua sul mercato indiano, che portano PVPL ad avere una market share complessiva, ed in costante aumento, del 30%, è determinata da un prodotto dall'elevato livello qualitativo dei prodotti e, soprattutto, da una value proposition arricchita da un servizio avanzato e vicino alle esigenze della clientela finale.

Per quanto riguarda la gamma prodotto, il 2005 è stato dedicato al lancio commerciale e di marketing di Quargo – il nuovo veicolo professionale compatto – che è stato presentato nell'autunno del 2004. Il 2005 ha visto quindi la gestione del marketing mix orientata al consolidamento del "parco clienti" di Piaggio VTL – che presenta peraltro un elevato tasso di loyalty al marchio – nonché alla ricerca di

nuovi target di clienti che possono trovare nel nuovo prodotto la più corretta soluzione ai propri bisogni professionali. Nel corso del 2005 sono inoltre stati lanciate ulteriori versioni di Quargo (i.e. Centinato, Furgone, Heavy Duties) per meglio presidiare i diversi segmenti di mercato obiettivo. I risultati ottenuti, espressi dal fatturato, sono stati significativi. Nel corso del 2005 è stata inoltre immessa sul mercato la nuova versione di Porter (che ha sostituito la precedente) dotata di una cabina più confortevole in modo da meglio soddisfare le esigenze del cliente professionale. A fine del 2005 è stato inoltre presentato Piaggio Trackmaster, un veicolo off-road destinato al mondo professionale “utility” (Ideale per l'utilizzo agricolo ed hobbistico) che necessita di un veicolo estremo adatto ad ogni tipo di superficie / pendenze..

3.4 RICAMBI

Il 2005 ha rappresentato il primo in cui il Gruppo Piaggio ha scelto di accentrare in una unica struttura Corporate la funzione ricambi, con l'obiettivo, da un lato, di massimizzare il livello di servizio al Cliente, e, dall'altro di realizzare sinergie tra i diversi Brand del Gruppo.

Per quanto riguarda il livello di servizio, il 2005 si chiude con valori superiori al 93% in prima istanza. Pur a fronte di una sostanziale stabilità della domanda si conferma l'obiettivo di migliorare complessivamente il posizionamento competitivo dei nostri marchi ed il conseguente sviluppo del business.

3.5 CORPORATE BUSINESS

Il 2005 ha rappresentato risultati importanti sia a livello di volumi che di consolidamento nei rapporti verso la Pubblica Amministrazione, Istituzioni ed Aziende di servizi nazionali.

In netto sviluppo il mercato europeo, prime importanti forniture in quello Estero in generale (Ministero dell'industria Albanese- VTL , Ministero interno Algerino- Vespa, Ministero interno Argentina – Brevia) e in forte consolidamento quello domestico (Italia).

A livello Europeo lo sviluppo delle forniture è stato particolarmente positivo verso il settore dei servizi Postali (4.000 veicoli + 60% vs 2004) ed ha coinvolto Francia, Olanda, Spagna, Austria, Svizzera, Germania e Grecia.

Il mercato domestico oltre all'aggiudicazione della fornitura per Poste Italiane, ha segnato importanti risultati nel settore dei servizi in generale ed in particolare in quelli di pubblica utilità. Nell'area VTL l'incremento dei veicoli (1.600 vs i 700 del 2004) è stato realizzato con lo sviluppo di nuove relazioni commerciali sia con il consolidamento di rapporti preesistenti.

Relativamente all'offerta Moto (Guzzi ed Aprilia) nell'anno sono stati riattivati i contatti verso l'amministrazione Centrale e Municipalità per assicurare le condizioni d'offerta e partecipazione a gare future.

Peraltro il segmento di mercato della Pubblica Amministrazione, ha fortemente risentito della contrazione di disponibilità economica (tagli della finanziaria), condizione che coinvolgerà questo segmento di mercato anche nel 2006.

3.6 RICERCA E SVILUPPO

Società	2005	2004
---------	------	------

importi ML€	Capitalizzato	Spese	Totale	Capitalizzato	Spese	Totale
Piaggio & C.	15,6	15,6	31,2	22,2	13,0	35,2
di cui 2R	13,4	13,3	26,7	15,3	10,9	26,2
di cui VTL	2,2	2,3	4,5	6,9	2,1	9,0
Nacional Motor	2,2	1,8	4,0	1,7	1,8	3,5
Aprilia	8,1	8,2	16,2	4,6	5,8	10,4
Moto Guzzi	3,2	0,2	3,4	8,4	0,9	9,3
Totale	29,2	25,7	54,9	36,9	21,5	58,4

Anche per l'esercizio 2005, il Gruppo Piaggio ha portato avanti la propria politica per quanto riguarda le attività di ricerca e sviluppo, destinandovi risorse complessive per 54,9ML€ (di cui 31,2 ML€ Piaggio, 4,0 ML€ Nacional Motor, 16,2 ML€ Aprilia, e 3,4 ML€ Moto Guzzi) con un'incidenza del 3,8% sul fatturato.

La consociata indiana Piaggio Vehicles Pvt Ltd si avvale prevalentemente per i nuovi prodotti dello sviluppo effettuato dalla Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. nell'area di business VTL.

In particolare le attività di sviluppo hanno riguardato nuovi veicoli e nuove motorizzazioni (soprattutto in chiave ecologica e già adeguati alla nuova normativa Euro 3).

A seguito delle attività di sviluppo di nuovi prodotti due ruote, per una spesa complessiva di 31,2 ML€ il brand Piaggio ha avviato in produzione veicoli completamente nuovi e nuove motorizzazioni su prodotti già in gamma quali:

- Le nuove motorizzazioni Euro 3 per tutti gli scooter del Gruppo e la nuova versione Euro 4 per Porter;
- Vespa GTS e LX con le relative motorizzazioni
- Runner
- Quargo INDIA.

Per quanto riguarda il brand Aprilia, il 2005 a fronte di una spesa complessiva di 16,2 ML€ ha visto l'ingresso in produzione di:

- Atlantic 500 Sprint
- Pegaso 650, sia nella versione stradale che in quella Enduro
- Scarabeo 50 con la nuova motorizzazione a 2 Tempi Piaggio
- TUONO 1000 R

Sono inoltre proseguite le attività di progettazione e industrializzazione della gamma bicilindrica "off road" completa di versioni Cross, Motard ed Enduro.

Inoltre Aprilia nei prossimi mesi provvederà ad “aggiornare” la gamma delle sue moto sportive con il restyling dell’RSV 1000 e tutti i veicoli con cilindrata maggiore ai 50cc. nel rispetto della normativa Euro3.

Per quanto riguarda Guzzi, a fronte di costi complessivi per 3,4 ML€, nel corso del 2005 sono entrati in produzione la BREVA 1100 e la GRISO 1100.

Infine Derbi, con una spesa complessiva di 3,9 ML€ ha avviato in produzione GP1 50 cc, Senda R e SM e Boulevard 200.

3.8 OPERATIONS

E’ stata completata la ristrutturazione della fabbrica dedicata alla produzione di motori per scooter realizzando la completa riqualificazione dei fabbricati con interventi di opere civili ed impiantistiche e definendo un nuovo assetto produttivo attraverso nuovi layout delle aree di lavorazione con gli obiettivi di linearizzazione dei flussi dei vari processi e di miglioramento dell’igiene ambientale.

Nel corso del 2005 è iniziata la riqualificazione dell’officina 2Bis dedicata alla produzione dei motori per moto nelle gamme di cilindrata bassa e alta.

Nell’ambito dei Veicoli 2 ruote è stato avviato il progetto di razionalizzazione dello Stabilimento di Scorzè che prevede la ridefinizione del flusso logistico e la linearizzazione dei processi produttivi attraverso il relayout delle aree di montaggio Moto e Scooter. Nel 2005 è stata realizzata la riqualificazione dell’officina Moto, mentre l’officina Scooter sarà completata nel corso del 2006.

Nelle *Operations VTL a Pontedera*, tra le diverse attività, sono stati avviati gli interventi sulle linee per la produzione dei nuovi veicoli pianificati, in *phase-in*, nel corso del 2005/2006.

Nello stabilimento indiano di Baramati la capacità produttiva di 90.000 veicoli APE/anno è stata incrementata di 36.000 veicoli APE Passenger/anno con la realizzazione di un nuovo fabbricato e l’implementazione di nuovi impianti produttivi per i processi di assemblaggio e verniciatura veicoli.

4. CUSTOMER MANAGEMENT e QUALITA’

Il “modello organizzativo” di supporto al sistema di gestione della qualità del Gruppo, la cui realizzazione è iniziata nel 2004, fonda la sua evoluzione e sviluppo sulla misurazione in ottica cliente dei risultati dei singoli processi (sviluppo prodotto, vendita e postvendita); in particolare, si è inteso affiancare all’orientamento all’innovazione tecnologica un orientamento al cliente, come espressione di bisogni ed attese, al fine di creare un’azienda con un’elevata capacità di fidelizzare i clienti ai Brand del gruppo.

La customer satisfaction e loyalty è, infatti, il misuratore per eccellenza del livello di qualità del sistema azienda; esse sono oggetto di periodiche analisi da parte del Gruppo, che costituiscono i fattori decisivi nella individuazione delle priorità nei piani di crescita e sviluppo.

Le informazioni del “percepito del cliente” sono, inoltre, strettamente collegate ad un monitoraggio delle performance interne relative al livello di affidabilità dei prodotti e servizi, della qualità delle componenti e dei processi di produzione delle diverse tipologie di veicoli e motori. I target di customer satisfaction e di affidabilità di prodotto e di processo sono, infatti, dal 2004 parte determinante dei sistemi di rewarding di tutto il personale (anche non direttivo), quale meccanismo rafforzativo alla realizzazione e sviluppo del modello organizzativo sopra descritto.

Il Gruppo Piaggio, nella sua nuova dimensione (Brand Piaggio, Aprilia, Moto Guzzi), ha rafforzato il proprio modello di business, creando una Direzione a livello centrale, dedicata alla progettazione e sviluppo di metodologie e strumenti per il controllo qualità di prodotto e di processo, e dei “sistemi aziendali di assicurazione qualità”. La direzione coordina tutte le attività necessarie alla definizione di un Piano Qualità e Customer satisfaction ed al controllo della qualità del prodotto, attraverso la definizione di standard, che certifica con “test di affidabilità” dei prodotti nelle diverse fasi di sviluppo e realizzazione dei veicoli del gruppo.

Nel corso del 2005 si sono consolidati per Piaggio i trend di miglioramento dell'affidabilità del prodotto percepita dal cliente (50% nel biennio 04-05 - 12% nel 2005 - indice di difettosità percepita) che hanno permesso un miglioramento ed una tenuta competitiva del livello di customer satisfaction a fine 2005. Questi risultati trovano corrispondenza in una decisa riduzione dei costi di assistenza prodotto (costi di garanzia) e negli indicatori di qualità di produzione e nel livello di qualità delle componenti.

Nel 2005 l'azienda è stata impegnata, inoltre, in una diffusione di questi strumenti e metodi in tutte le aziende e brand del gruppo ed, a fine anno, le rilevazioni di customer satisfaction hanno già iniziato a registrare dei primi risultati anche per i brand Aprilia e Moto Guzzi.

In tema di Customer Satisfaction, il 2005 è stato caratterizzato anche da un riposizionamento dell'attività di assistenza post vendita sia tecnica che commerciale, che vedrà il suo completamento nel 2006.

L'assistenza commerciale viene svolta, in affiancamento ed a supporto della rete distributiva per i diversi Brand del Gruppo, attraverso un call center ed un servizio clienti on line (sito web di Brand); in quest'ambito sono stati gestiti più di 100.000 contatti, offrendo informazioni sui prezzi al pubblico consigliati dal costruttore per i prodotti ed i servizi, informazioni sul contenuto delle promozioni e sulla rete commerciale e di assistenza, nonché la gestione dei reclami dei clienti affiancata da specifiche azioni di caring.

Per quanto riguarda l'assistenza tecnica, al tradizionale servizio di assistenza durante il periodo di garanzia del veicolo, si sono affiancati nuovi servizi quali: garanzia estesa (3 e 4 anno), pacchetti prepagati di manutenzione ordinaria con o senza garanzia estesa; in particolare per le flotte, si offrono servizi (clienti corporate business) servizi di gestione tecnica del prodotto (manutenzione ordinaria e straordinaria) che in alcuni casi si estendono fino alla gestione dell'intero ciclo di vita del prodotto.

Nel 2005 sono stati gestiti complessivamente 3800 pacchetti servizi, quali quelli sopra citati, di cui più di 1000 con gestione tecnica completa del prodotto.

5 RISORSE UMANE

5.1 ORGANICI

Gli organici del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2005 ammontano a n. 6.353 unità comprensivi del personale stagionale (834 unità di cui 807 in Piaggio Vehicles) con un aumento di 182 unità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che tiene conto di un incremento di n. 323 nella sola Piaggio Vehicles.

Per quanto riguarda la capogruppo al 31 dicembre 2005 i dipendenti del brand Piaggio sono 3.110, con una riduzione di n. 85 unità rispetto all'anno precedente mentre i dipendenti del brand Aprilia sono 935, con un incremento di 13 unità rispetto al 2004.

Nel periodo febbraio – settembre 2005 il brand Piaggio ha fatto ricorso a 750 assunzioni con contratto a termine (media annua pari a n. 265 unità), mentre il brand Aprilia nel periodo gennaio – giugno ha fatto ricorso a 243 assunzioni con contratto a termine.

5.2 ORGANIZZAZIONE

Nel corso del 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 i fattori distintivi e che realizzi economie di scala e sinergie per incrementare il valore 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.

5.3 RELAZIONI INDUSTRIALI

Brand Piaggio

Nel corso del 2005, si è data applicazione alla parte dell'accordo sindacale sottoscritto il 1/07/2004 relativa alla flessibilità di orario (cd. "Banca Ore"). Questo strumento che ha consentito di incrementare l'orario individuale di durante il periodo marzo – giugno, riducendo il fabbisogno di lavoratori stagionali; durante il periodo ottobre - gennaio è stato effettuato il recupero della maggior prestazione.

Il clima delle relazioni industriali è stato influenzato dalla trattativa di rinnovo della parte economica del C.C.N.L. conclusasi il 19 gennaio 2006, come evidenziato anche dalle ore di sciopero complessive. L'assenteismo totale è stato pari al 10,1 %, (+0,2% rispetto all'anno precedente). di cui 5,6% (+0,1%) per malattia e 0,7% (-0,05%) per infortuni e malattie professionali.

Nel corso del 2005 il ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria si è verificato solo nelle prime settimane di gennaio e nell'ultima settimana di dicembre per far fronte al minor volume di

produzione dei Veicoli da Trasporto Leggero per complessive n. 38.000 ore (con una riduzione del 8% rispetto all'anno precedente).

Brand Aprilia

Nel mese di giugno 2005 è stato sottoscritto l'accordo integrativo, che tra le altre cose ridefinisce un premio di risultato legato ai parametri già adottato per il brand Piaggio. Così come già indicato per gli stabilimenti di Pontedera, anche per gli stabilimenti di Scorzè e Noale la situazione degli scioperi ha registrato una flessione, se si escludono quelli determinati dal rinnovo del c.c.n.l. .

Si è definitivamente chiusa la Cassa Integrazione Straordinaria con la procedura di mobilità per 31 dipendenti definita con un accordo sindacale il 25 novembre 2005, mentre il ricorso alla Cassa Integrazione Ordinaria è stato limitato a n. 80.000 ore (-57% rispetto al 2004).

Moto Guzzi

La crescita dei volumi ha consentito, per la prima volta dopo vari anni, di non ricorrere alla cassa Integrazione, migliorando il clima sia in azienda che nelle organizzazioni sindacali.

Sono stati siglati gli accordi sindacali per attivare la flessibilità di orario sia per il 2005 che per il 2006. L'azienda ha inoltre avviato un tavolo di confronto per portare avanti nel 2006 un piano di riorganizzazione delle attività produttive e di ristrutturazione di alcuni settori della fabbrica, con l'obiettivo di concentrare le attività dello stabilimento di Mandello solo sul montaggio di motori e veicoli.

5.4 GESTIONE E SVILUPPO RISORSE

Nel corso del 2005 è stata data attuazione a nuovi programmi di Gestione e Sviluppo delle risorse umane con particolare riferimento a tre progetti specifici: People Satisfaction - Talent Recruiting - Key people.

People Satisfaction

In risposta alle indicazioni emerse dalla indagine di clima effettuata nel 2004 è stato elaborato un Piano operativo di interventi 2005 con particolare riguardo alle aree "Comunicazione", "Coinvolgimento", "Formazione", "Gestione e Sviluppo delle Risorse" ed al "Work Life balance".

Nel corso del mese di novembre 2005 l'indagine è stata ripetuta su tutto il personale del Gruppo allargando l'iniziativa anche al mondo Aprilia e Moto Guzzi sia in Italia che all'estero. A seguito dei risultati raggiunti sarà predisposto, come per la survey precedente, un piano di interventi di miglioramento da attuare nel corso dell'anno 2006.

Talent Recruitment

Il progetto, attivato nel 2004 con l'obiettivo di selezionare neolaureati di talento delle facoltà di ingegneria e di economia, è proseguito anche nel 2005 con Career day effettuati presso le Università Luigi Bocconi di Milano, Politecnico di Milano e L.U.I.S.S Guido Carli di Roma, con una presenza totale di circa 300 neolaureati delle Università coinvolte.

A seguito delle selezioni sono stati attivati circa 30 progetti di tirocinio formativo, con l'assegnazione di alcune borse di studio e, per alcuni dei candidati, la possibilità di assunzione a tempo indeterminato.

Il progetto proseguirà anche nel 2006, con il coinvolgimento di altre Università italiane.

Key People

Nel 2005, il progetto - finalizzato ad attivare uno scambio di valore tra azienda e risorse "eccellenti" - è stato attivato operativamente con la nomina delle risorse "chiave" e l'attivazione dei "piani di valorizzazione individuale", per le risorse facenti capo ai brand Piaggio e Derbi.

Nel corso del 2006, l'individuazione dei Key People anche in Aprilia e MotoGuzzi con relativa applicazione della politica.

6. ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO DEL GRUPPO PIAGGIO (*in completamento*)

LA GESTIONE ECONOMICA

Il **fatturato netto consolidato** del Gruppo Piaggio ammonta a 1.451,8 ML€, di cui 1.135,3 ML€ Piaggio e 351,0 ML€ Aprilia, con un incremento complessivo di 367,6 ML€ pari al 33,9% rispetto ai 1.084,2 ML€ del 2004, dovuto per 351,0 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 0,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Anche il Business VTL registra un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+27,9% in termini di fatturato), 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 40,6% e del fatturato del 46,2%.

Margine lordo industriale

Il **margine lordo industriale** è stato pari a 438,7 ML€, con un incremento di 115,8 ML€ rispetto all'anno precedente (+39,1%).

In termini percentuali sul fatturato, i recuperi di efficienza hanno migliorato l'incidenza dal 29,8% del 2004 al 30,2% del 2005.

Spese Operative

Le **spese operative**, pari a 343,9 ML€ (+83,3 ML€ rispetto al 2004), sono costituite da ammortamenti per 45,4 ML€ e spese per 298,5 ML€, di cui spese per ricerca e sviluppo per 25,7 ML€ .

La quota di ammortamento delle spese per ricerca e sviluppo capitalizzate al 31 Dicembre 2005 ammonta a 32,7 ML€. L'ammontare complessivo dei costi di ricerca e sviluppo iscritti a conto economico nel 2005 ammonta pertanto a 58,4 ML€, mentre lo spending totale, compresa la quota capitalizzata, è stato pari a 57,6 ML€ (-0,8 ML€ rispetto al 2004).

A seguito dell'adozione dei nuovi principi contabili internazionali, le spese operative comprendono anche proventi e oneri, che derivano sostanzialmente da:

- ▶ 18,6 ML€ Ecoincentivi del Ministero dell'Ambiente;
- ▶ 2,0 ML€ sopravvenienze attive;
- ▶ (3,5) ML€ svalutazioni immobilizzazioni immateriali;
- ▶ (2,3) ML€ svalutazioni immobilizzazioni materiali;
- ▶ (23,0) ML€ accantonamento rischi e altri accantonamenti;
- ▶ (6,0) ML€ imposte e tasse non sul reddito.

EBITDA

L'**EBITDA** consolidato del Gruppo al 31.12.2005 - riportato nella tabella di pag. 3 - è pari a 184,8 ML€ (12,7% sul fatturato), contro i 122,7 ML€ dell'anno precedente (11,3% del fatturato).

Ammortamenti

Gli ammortamenti degli asset produttivi compresi nel costo industriale, sono pari a 45,1 ML€.

Gli ammortamenti inclusi nelle spese operative sono pari a 45,4 ML€, di cui 32,7 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 90,5 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 31 dicembre 2005 a ML€.

Risultato Operativo

La dinamica sopra descritta delle voci di fatturato e delle voci di costo ha portato ad un **risultato operativo** positivo pari a 94,3ML€ contro un risultato positivo di 62,3 ML€ dell'anno precedente. L'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato netto passa così dal 5,7% del 2004 al 6,5% dell'esercizio in corso.

Oneri Finanziari

Sono pari, in termini netti, a 30,3ML€ (2,1% sul fatturato), rispetto ai 21,4 ML€ del 2004 (2,0% del fatturato)

Risultato Netto

Il risultato netto si è attestato su un valore positivo di 38,1 ML€ da confrontarsi con un risultato positivo di 26,3 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 110,1 ML€, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Come evidenziato nel prospetto dei flussi di cassa, alla generazione di cassa ha in particolare contribuito il flusso di cassa operativo, pari a 128,6 ML€, cui vanno aggiunti gli ulteriori recuperi di efficienza conseguiti nella gestione del capitale di funzionamento, che si riduce di 70,2 ML€.

LA GESTIONE PATRIMONIALE

Capitale di funzionamento netto

Il capitale di funzionamento è positivo per 43,7 ML€, in diminuzione rispetto ai valori al 31 dicembre 2004 (70,2 ML€ il decremento netto), grazie anche alle azioni gestionali di contenimento delle scorte e di controllo del credito.

Immobilizzazioni / Partecipazioni

Gli investimenti del gruppo sono ammontati nell'esercizio a 99,9 ML€, comprensivi di 14,9 ML€ per il leasing finanziario dell'immobile di Guzzi a Mandello del Lario 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, cui si aggiungono investimenti in software e investimenti per il completamento delle nuove officine meccaniche.

La differenza di consolidamento emersa al 31 dicembre 2004 dall'acquisizione del Gruppo Aprilia, così come previsto dall'IFRS 3 è stata allocata al marchio Aprilia per 75,3 ML€ in quanto riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della società incorporata, supportati anche dalla perizia effettuata da un terzo indipendente sul valore del marchio.

Inoltre, in base agli accordi contrattuali stipulati per l'acquisizione del Gruppo Aprilia, Piaggio ha emesso anche tre diversi tipi di strumenti finanziari a favore delle banche, di EMH e degli ex azionisti Aprilia, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali.

Alla luce del positivo risultato consolidato 2005 e delle previsioni risultanti dal Business Plan 2006-2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società, è stata ritenuta probabile la rettifica del costo di acquisto iniziale correlata ai primi due strumenti finanziari, ed è stata stimata in 62,2ML€. Tale importo è stato iscritto come avviamento tra le immobilizzazioni immateriali con contropartita, a seconda della peculiarità degli strumenti, a patrimonio netto per 56,5 ML€ e a maggiori debiti finanziari per 5,7 ML€.

Il verificarsi delle condizioni previste per l'esercizio dei warrants rappresenterà per Piaggio il raggiungimento di obiettivi economico finanziari tali per cui il valore patrimoniale del Gruppo sarà espressione del completamento del processo di rilancio avviato con l'acquisizione di IMMSI.

Fonti di finanziamento e Posizione Finanziaria netta

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 Dicembre 2005 risulta pari a 348,5 ML€ contro i 251,2 ML€ del 2004, per effetto dell'utile di periodo, nonché dell'effetto della valutazione a fair value dei warrant emessi a favore delle banche in sede di acquisizione Aprilia.

La posizione finanziaria netta si attesta alla fine del 2005 a 411,4 ML€, rispetto ai 521,5 ML€ al 31 dicembre 2004. Come già evidenziato nel paragrafo precedente, a seguito della valutazione dello strumento finanziario EMH il cui controvalore iniziale di 3,5 ML€ era già stato iscritto nei debiti finanziari al 31 dicembre 2004, la posizione finanziaria netta si incrementa per 5,7 ML€ a seguito della valutazione effettuata al 31 dicembre 2005.

In data 21 aprile 2005 Piaggio Finance S.A., società di diritto lussemburghese interamente controllata dall'Emittente, ha emesso un prestito obbligazionario "Senior Notes" per un importo complessivo pari ad 150 ML€ ad un tasso di interesse del 10% annuo, da corrispondersi il 31 ottobre ed il 30 aprile di ogni anno, e con scadenza al 30 aprile 2012.

Le obbligazioni, regolate dalla legge dello Stato di New York (U.S.A.), sono state collocate presso investitori istituzionali e sono quotate presso la borsa della Repubblica d'Irlanda. Il rating delle obbligazioni è B per l'agenzia Standard & Poor's e B2 per l'agenzia Moody's.

Con i proventi del prestito obbligazionario la Società ha rimborsato interamente il prestito obbligazionario emesso da Aprilia Luxembourg S.A. per un importo di 100 ML€ e avente scadenza il 2 maggio 2005, come si era impegnata in base agli accordi contrattuali dell'acquisizione di Aprilia S.p.A..

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni previste dal regolamento del prestito obbligazionario, la Società ha prestato una garanzia personale in linea con la prassi del mercato per emissioni di importo e natura simili.

Nel mese di dicembre la Società ha rifinanziato su basi più vantaggiose il finanziamento sindacato di 165 ML€ e l'apertura di credito concessa da Banca Intesa per 27 ML€ oltretutto 125 ML€ di linee di credito operative concesse nell'ambito dell'accordo quadro avente scadenza nel giugno 2007. Il nuovo finanziamento, di complessivi 250 ML€, è stato sottoscritto a fermo da Mediobanca e Banca Intesa ed ha permesso alla Società di ridurre il costo del debito, di allungare il profilo di rimborso (scadenza ultima nel dicembre 2012), di cancellare le garanzie reali che insistevano sul debito pre-rimborsato volontariamente e di selezionare il numero delle controparti.

7. LA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI PIAGGIO & C. S.p.A.

In data 31 Dicembre 2005 PIAGGIO & C. S.p.A. ha fuso per incorporazione APRILIA S.p.A. con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2005.

Il disavanzo di fusione, emerso a seguito dell'operazione citata, pari a €/000 44.205 è stato allocato al marchio Aprilia in quanto, come supportato anche dalla perizia effettuata da un terzo indipendente sul valore del marchio medesimo, riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della società incorporata.

Il bilancio dell'esercizio 2004, esposto a fini comparativi, è quindi relativo a Piaggio & C. S.p.A. ante fusione. Al fine di consentire un'analisi comparativa dei valori il prospetto sotto riportato compara i valori dell'esercizio 2005 con quelli risultanti dall'aggregazione delle due società partecipanti alla fusione.

Conto Economico (riclassificato)		Dicembre 2005	Dicembre 2004
			Aggregato
Ricavi Netti di Vendita		1.129,9	1.111,2
MOL = Ebitda		143,3	75,8
Risultato Operativo		38,5	-22,6
Risultato Ante Imposte		5,2	-147,7
Risultato Netto		-4,5	-154,9
Risultato Operativo su Ricavi Netti	%	3,4%	-2,0%
Risultato Netto su Ricavi Netti	%	-0,4%	-13,9%
MOL=EBITDA (gestionale)		143,3	-1,8
MOL su Ricavi Netti	%	12,7%	11,3

Situazione Patrimoniale

Capitale di Funzionamento Netto	-8,7	-12,1
Immobilizzazioni Tecniche Nette	190,9	178,8
Immobilizzazioni Immateriali Nette	391,1	426,1
Immobilizzazioni Finanziarie	131,6	184,1
Fondi	-153,4	-191,8
Capitale Investito Netto	551,5	585,1
Posizione Finanziaria Netta	366,1	395,3
Patrimonio Netto	185,4	189,8
Fonti di Finanziamento	551,5	585,1

Variazione Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta Iniziale	-395,3	n.a.
Cash Flow Operativo (Risultato+Ammortamenti)	100,3	
(Aumento)/Riduzione del Capitale di Funzionamento	-3,4	
(Aumento)/Riduzione Investimenti	-29,4	
Variazione Fondi	-38,4	
Variazione Patrimonio Netto	0,1	
Totale Variazione	29,1	
Posizione Finanziaria Netta Finale	-366,1	n.a.

LA GESTIONE ECONOMICA

I ricavi delle vendite delle prestazioni di Piaggio & C. S.p.A. ammontano 1.129,9 ML€, di cui 871,0 ML€ Piaggio e 278,9ML€ Aprilia, con un incremento complessivo di 18,7 ML€ rispetto al dato aggregato 2004, di cui 2,8ML € Piaggio & C e 15,9 ML€ Aprilia.

dove però Aprilia e Guzzi avevano fermato le attività produttive per circa 2 mesi.

L'**EBITDA** della società, pari a 145,6ML€, si confronta con un dato aggregato 2004 di 75,8 ML€, (12,9% del fatturato). Nel 2005 i costi per materie prime, servizi e oneri diversi ammontano complessivamente a 1.002,4 ML€, sostanzialmente in linea con il dato dell'anno precedente, mentre il costo del lavoro registra un incremento di 5,1 ML€, rispetto all'aggregato dell'anno precedente dove però Aprilia aveva fermato l'attività produttiva per circa 2 mesi

Risultato Operativo

La dinamica sopra descritta delle voci di fatturato e delle voci di costo, oltre ad ammortamenti per 101,6 ML €, ha portato ad un **risultato operativo** positivo pari a 38,5 ML€ contro un risultato aggregato negativo di 22,6 ML€ dell'anno precedente. L'incidenza percentuale del risultato operativo sul fatturato netto passa così dal -2% del 1° semestre 2004 al 3,6% dell'esercizio in corso.

Risultato Netto

Il risultato netto, dopo aver scontato oneri finanziari netti per 3,0 ML€, svalutazioni di partecipazioni per 41,2 ML€, proventi straordinari netti per 10,8 ML€, e imposte per 9,7 ML€, si è attestato su un valore negativo di 4,5ML€ da confrontarsi con un risultato aggregato negativo per 154,9ML€ dell'anno precedente.

LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione ha assorbito cassa complessivamente per 3,8 ML€, come evidenziato dal Rendiconto finanziario allegato al bilancio di esercizio della società.

LA GESTIONE PATRIMONIALE

Capitale di funzionamento netto

Il capitale di funzionamento al 31 dicembre 2005 è negativo per 6,7 ML€, rispetto a 12,1 ML€ negativi dell'aggregato 2004.

Immobilizzazioni / Partecipazioni

Gli investimenti della società sono ammontati complessivamente a 37,5ML€ cui si aggiungo a seguito della fusione Aprilia 24,6ML€ della società incorporata 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, nonché, per 12,0 ML€ il riacquisto dalla controllata Aprilia Leasing dei terreni e fabbricati da questa detenuti.

Il valore cumulato delle partecipazioni e delle immobilizzazioni immateriali incluso il disavanzo di fusione ammontano complessivamente a 522,7 ML€. Il disavanzo di fusione, emerso a seguito dell'operazione di fusione tra Piaggio e Aprilia, pari a 44,2ML€ è stato allocato al marchio Aprilia in quanto riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della società incorporata, in ciò supportati anche dalla perizia effettuata da un terzo indipendente sul valore del marchio.

Fonti di finanziamento e Posizione Finanziaria netta

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2005 risulta pari a 185,3 ML€ contro i 189,9 ML€ del 2004. La posizione finanziaria netta si attesta alla fine del 2005 a 366,1 ML€, rispetto ai 395,3 ML€ al 31 dicembre 2004.

8. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2005

Nel corso del mese di Gennaio 2006 Piaggio ha conferito ad alcune primarie banche di investimento italiane e estere gli incarichi per affiancarla nel processo di quotazione e le attività sono attualmente in corso.

Nel corso del mese di Febbraio 2006 Piaggio & C S.p.A. ha chiuso il contenzioso fiscale in essere alla data del 31 dicembre 2005 con il solo disconoscimento di una parte delle perdite pregresse in discussione.

A far data dal 1° gennaio 2006 AWS USA Inc. è stata incorporata da Piaggio USA Inc.. Quest'ultima, nel corso del mese di Febbraio 2006 ha poi cambiato denominazione sociale in PiaggioGroup Americas Inc.

Nel corso del mese di febbraio 2006 si è inoltre chiusa la liquidazione di Piaggio Argentina.

9. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel 2006 il gruppo Piaggio perseguirà l'obiettivo di consolidare la propria leadership nel mercato delle due ruote, portando a completamento il processo di turnaround dei Brand Aprilia e Moto Guzzi, puntando sulla diversificazione del portafoglio di business e sul raggiungimento di una dimensione ottimale 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, già avviato nel 2005, per consolidare l'offerta attuale di veicoli a tre ruote e ampliare il novero dei prodotti offerti con l'introduzione di veicoli a quattro ruote

10. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti e i crediti al 31-12-2005 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	9,8	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
Partecipazione Aprilia	0,2	Lehamn Brothers – Oneri accessori all'acquisto
Debiti per fatture da ricevere	0,05	Studio d'Urso, Munari, Gatti – Spese per consulenze legali
Debiti per fatture da ricevere	0,2	Lehamn Brothers -
Proventi finanziari	0,3	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 Unicredito
4. Gruppo Banca Nazionale del Lavoro
5. Gruppo Banca Popolare Italiana
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 ad alcuni dei sopracitati istituti di credito, si precisa che il Gruppo Piaggio ha in essere al 31 dicembre 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
- Carlo Pirzio Biroli.

11. ALTRE INFORMAZIONI

11.1 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 29 Novembre 2005 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della Aprilia S.p.A. nella Piaggio & C S.p.A., con efficacia dal 31 dicembre 2005 e effetti contabili e fiscali far data dal 1° Gennaio 2005.

In data 15 Dicembre 2005, il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. ha deciso di avviare le procedure per l'ammissione alla quotazione delle azioni della Società presso Borsa Italiana.

In data 31 dicembre 2005 Piaggio Vespa B.V. ha acquisito da AWS BV le quote di AWS USA Inc..

11.2 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. Alla data di chiusura dell'esercizio il procedimento è ancora in fase preliminare.

La causa riassunta dalla Leasys S.p.A./Savarent presso il Tribunale Di Pisa - Sezione distaccata di Pontedera, non è ancora arrivata alla fase istruttoria.

Per quanto riguarda il contenzioso tributario si precisa che alcune società, 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.

11.3 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.

A far data dal 31 dicembre 2005, a seguito della fusione per incorporazione di Aprilia S.p.A. in Piaggio & C S.p.A., l'organismo di vigilanza Aprilia S.p.A. è decaduto.

Nel corso dell'esercizio 2005, non sono stati segnalati eventi in contrasto con le procedure ed il modello organizzativo adottato dal Gruppo.

11.4 STOCK OPTION PLAN

Alla data di chiusura del bilancio 2005, è in vigore il piano di stock option rivolto all'Amministratore Delegato e ai dirigenti da questo individuati, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 Maggio 2004, sulla base delle deliberazioni del Comitato per il Piano di Incentivazione.

Il piano prevede l'assegnazione di n. 24.401.084 opzioni da esercitare per l'acquisto di altrettante azioni.

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.

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.

Si segnala che alla data di chiusura del presente bilancio sono state assegnate n. 21.372.771 opzioni sul totale di n. 24.401.084 previsto dal piano di incentivazione con un prezzo di esercizio di € 0,98 per azione quanto a n. 18.504.771 opzioni e di 1,72€ per azione quanto a n. 2.868.000 opzioni.

* * * * *

PROPOSTE DELIBERATIVE

Signori azionisti,

se approverete il bilancio della Piaggio & C. S.p.A. al 31 dicembre 2005, sottoposto alla Vostra attenzione insieme alla presente relazione, Vi proponiamo di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio 2005 pari a € 4.496.475.

Il Patrimonio Netto, dopo le suddette operazioni, risulterebbe così composto:

Capitale Sociale	€ 194.827.431
Riserva Sovrapprezzo Azioni	€ 24.500.000
Riserva Legale	€ 723.041
Altre riserve	€ (2)
Perdite riportate a nuovo	<u>€ (34.707.161)</u>
TOTALE	€ 185.343.309

Milano, 8 Marzo 2006

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Roberto Colaninno

I CREDITI					
SOCIETA'	CREDITI COMMERC.LI	CREDITI IMMOBILIZZATI	CREDITI FINANZ.RI	CREDITI DIVERSI	ANTICIPI SU IMMOBILIZZAZ.NI E/O FORNITURE
SOCIETA' CONTROLLANTI					
IMMSI SPA					4.298
PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV					
SOCIETA' CONTROLLATE					
P & D SPA				4.800	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	88.933				
PIAGGIO BENELUX	1.099.769			50.000	
PIAGGIO DEUTSCHLAND	2.492			260.000	
PIAGGIO ESPANA	8.917.119			160.000	
PIAGGIO FRANCE	6.176.556			7.288.525	
PIAGGIO VEHICLES	369.528			1.414.761	304.059
PIAGGIO HELLAS	5.569.711			120.000	
PIAGGIO HRVATSKA	418.068			65.000	
PIAGGIO INDOCHINA	1.000.436				
PIAGGIO LIMITED	211.564			345.468	
PIAGGIO PORTUGAL	270.994			10.000	
PIAGGIO USA	8.668.887			483.358	
NACIONAL MOTOR S.A.	2.201.923	28.935.356		1.222.798	
DERBI ITALIA SRL				1.348.161	
PIAGGIO VESPA B.V.	4.471.799				
PIAGGIO FINANCE S.A.				164.840	
MOTO GUZZI SPA	3.137.759		20.448.441	6.429.974	
MOTO LAVERDA SRL	86.299		1.689.820		
APRILIA BRASIL					
APRILIA MOTORRAD GMBH	414.715				
APRILIA HELLAS	4.684.192				
APRILIA JAPAN CORPORATION	99.540				
APRILIA WORLS SERVICE BV	25.377.807				
APRILIA WORLS SERVICE USA	1.083.067				
APRILIA LEASING SPA					
MOTOCROSS COMPANY SRL	556.786				
APRILIA MOTO UK LTD	6.989				
SOCIETA' COLLEGATE					
FONDAZIONE PIAGGIO	24.350		123.402	494.510	
PIAGGIO FOSHAN	378.686	3.776.189		64.000	

I DEBITI			
SOCIETA'	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI DIVERSI
SOCIETA' CONTROLLANTI			
IMMSI SPA	1.352.732		
PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV		54.529	
SOCIETA' CONTROLLATE			
P & D SPA		585.529	1.210
PIAGGIO ASIA PACIFIC	736.542		
PIAGGIO BENELUX	5.600		
PIAGGIO DEUTSCHLAND	17.753		4.349.877
PIAGGIO ESPANA	41.471		3.504.768
PIAGGIO FRANCE	72.668		
PIAGGIO VEHICLES	1.867.813		
PIAGGIO HELLAS	14.849		
PIAGGIO HRVATSKA			
PIAGGIO INDOCHINA	13.916		
PIAGGIO LIMITED	73.957		
PIAGGIO PORTUGAL	3.746		
PIAGGIO USA			
NACIONAL MOTOR S.A.	1.752.842		
DERBI ITALIA SRL	16.465		
DERBI RACING S.L.			
PIAGGIO VESPA B.V.		19.465.000	
MOTO GUZZI SPA	3.948.441		
PIAGGIO FINANCE S.A.		150.000.000	
PIAGGIO CHINA	11.351		
APRILIA WORLS SERVICE BV	3.771.144		
APRILIA WORLS SERVICE USA	145.751		
MOTO LAVERDA SRL	929.604		
MOTOCROSS COMPANY SRL	309.498		
APRILIA MOTORRAD GMBH	4.346		
APRILIA JAPAN CORPORATION	31.021		
SOCIETA' COLLEGATE			
FONDAZIONE PIAGGIO	122.365		612
PIAGGIO FOSHAN	2.491.168		

ECONOMICO				
SOCIETA'	RICAVI	VENDITA IMM.MATERIALI	COSTI	ACQUISTI IMM.MATERIALI
SOCIETA' CONTROLLANTI				
IMMSI SPA	0		3.950.943	690.893
PIAGGIO HOLDING NETHERLANDS BV	0		288.450	
SOCIETA' CONTROLLATE				
P & D SPA			159.571	
PIAGGIO ASIA PACIFIC	1.605.296		494.915	
PIAGGIO BENELUX	11.030.826		12.150	
PIAGGIO DEUTSCHLAND	49.953.145		156.824	
PIAGGIO ESPANA	86.314.449		317.140	
PIAGGIO FRANCE	81.783.959		157.713	
PIAGGIO VEHICLES	4.230.845		4.129.107	
PIAGGIO HELLAS	29.197.715		9.269	
PIAGGIO HRVATSKA	8.498.075		1.130	
PIAGGIO INDOCHINA	5.599.269		0	
PIAGGIO LIMITED	21.136.523		406.696	
PIAGGIO PORTUGAL	1.774.728		6.369	
PIAGGIO USA	26.394.484		229.656	
NACIONAL MOTOR S.A.	5.400.124		6.999.343	
DERBI ITALIA SRL	0		19.257	
DERBI RACING SL	69.876		3.527.522	
PIAGGIO VESPA B.V.	0		727.892	
MOTO GUZZI SPA	4.775.421		3.231.912	401.043
APRILIA LUXEMBOURG	824.663		0	
PIAGGIO FINANCE S.A.	0		10.838.882	
APRILIA WORLS SERVICE BV	128.715.617		4.294.500	
APRILIA WORLS SERVICE USA	164.287		1.456	
MOTO LAVERDA SRL	45.121		143.496	
APRILIA HELLAS	7.753.049		0	
APRILIA LEASING SPA	46.435		2.185.5782	
APRILIA MOTORRAD GMBH	0		2.264	
APRILIA JAPAN CORPORATION	99.206			
APRILIA RESEARCH AND DEVELOP.	0		1.093.453	
MOTOCROSS COMPANY SRL	6.206		1.271.285	
SOCIETA' COLLEGATE				
FONDAZIONE PIAGGIO	0		103.291	
PIAGGIO FOSHAN	106.297		3.323.451	

PIAGGIO & C. S.p.A. - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

IMPORTI €/000

NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO	EMOLUMENTI PER LA CARICA NELLA SOCIETA' CHE REDIGE IL BILANCIO	BENEFICI NON MONETARI	BONUS ED ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE			(*)			
Roberto COLANINNO	Presidente	01/01/05 - 31/12/05	540			
Rocco SABELLI	Amm.re Delegato	01/01/05 - 31/12/05	640		600	
Matteo COLANINNO	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	20			
Graham CLEMPSON	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	20			
Carlo PIRZIO BIROLI	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	40			
Piero FARAONI	Consigliere	01/01/05 - 04/03/05	-			
Daniele DISCEPOLO	Consigliere	05/03/05 - 31/12/05	15			
Luciano Pietro LA NOCE	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	40			
Giorgio MAGNONI	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	20			
Gaetano MICCICHE'	Consigliere	01/01/05 - 31/12/05	20			
COLLEGIO SINDACALE						
Giovanni BARBARA	Presidente	01/01/05 - 31/12/05	57			
Attilio Francesco ARIETTI	Sindaco effettivo	01/01/05 - 31/12/05	30			
Alessandro LAI	Sindaco effettivo	01/01/05 - 31/12/05	46			
Mauro GIRELLI	Sindaco supplente	01/01/05 - 31/12/05				
Maurizio MAFFEIS	Sindaco supplente	01/01/05 - 31/12/05				
ORGANISMO DI VIGILANZA						
Enrico INGRILLI'	Presidente	01/01/05 - 31/12/05	60			
Giovanni BARBARA	Componente	01/01/05 - 31/12/05	40			
Gianclaudio NERI	Componente	01/01/05 - 31/12/05				
(*) compresi compensi corrisposti dalla incorporata Aprilia S.p.A.						

GRUPPO PIAGGIO & C.

BILANCIO CONSOLIDATO 2005

E

NOTE ILLUSTRATIVE

CONTO ECONOMICO			
Valori in €/000	2005	2004	Variazione
Ricavi Netti	1.451.781	1.084.229	367.552
Costo per materiali	847.171	605.393	241.778
Costo per servizi e godimento beni di terzi	298.925	225.512	73.413
Costi del personale	225.500	157.172	68.328
Ammortamento delle Attività materiali	42.464	34.910	7.554
Ammortamento delle Attività immateriali	48.040	25.425	22.615
Altri proventi operativi	143.222	70.445	72.777
Altri costi operativi	38.643	43.929	(5.286)
Risultato operativo	94.260	62.333	31.927
Risultato partecipazioni	(10)		(10)
Proventi finanziari	14.767	7.974	11.827
Oneri finanziari	(45.058)	(29.324)	(20.768)
Risultato prima delle imposte	63.959	40.983	22.976
Imposte dell'esercizio	25.891	15.429	10.462
Risultato derivante da attività di funzionamento	38.068	25.554	12.514
Attività destinate alla dismissione			
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione		792	(792)
Risultato netto consolidato	38.068	26.346	11.722
Attribuibile a:			
Azionisti della controllante	37.883	26.033	11.850
Azionisti di minoranza	185	313	(128)
Utile per azione (dati in €)	0,101	0,069	0,032

Stato Patrimoniale				
Valori in €/000	note	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	14	624.746	580.620	44.126
Immobili, impianti e macchinari	15	259.591	239.248	20.343
Investimenti immobiliari	16	506	121	385
Partecipazioni	17	650	1.579	(929)
Altre attività finanziarie	18	10.354	12.697	(2.343)
Crediti verso erario Lungo	19	7.156	1.925	5.231
Attività fiscali differite	20	35.135	38.573	(3.438)
Crediti Commerciali e altri crediti	21	7.140	11.769	(4.629)
Totale Attività non correnti		945.278	886.532	58.746
Attività destinate alla vendita		55	626	(571)
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	21	176.772	252.539	(75.767)
Crediti vs erario breve	19	12.440	20.834	(8.394)
Rimanenze	22	192.029	212.473	(20.444)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		137	0	137
Disponibilità' e mezzi equivalenti	24	42.770	35.198	7.572
Totale Attività Correnti		424.148	521.044	(96.896)
Totale Attività		1.369.481	1.408.202	(38.721)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della		348.213	250.909	97.304
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		254	326	(72)
Totale patrimonio netto		348.467	251.235	97.232
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	26	375.596	266.309	109.287
Debiti Commerciali e altri debiti lungo	27	13.403	10.540	2.863
Fondi pensione e benefici a dipendenti	30	77.068	77.409	(341)
Altri fondi a lungo termine	28	44.552	47.391	(2.839)
Passività fiscali differite	29	35.002	36.636	(1.634)
Totale Passività non correnti		545.621	438.285	107.336
Passività finanziarie scadenti entro un anno	26	88.488	302.853	(214.365)
Debiti Commerciali	27	296.616	314.217	(17.601)
Debiti tributari	31	14.348	15.274	(926)
Altri debiti breve termine	32	56.237	60.574	(4.337)
Quota corrente altri fondi a lungo termine	28	19.704	25.764	(6.060)
Totale passività correnti		475.393	718.682	(243.289)
Totale patrimonio netto e passività		1.369.481	1.408.202	(38.721)

RENDICONTO FINANZIARIO (Valori in €/000)	2005	2004	variazione
<i>Attività operative</i>			
Risultato netto consolidato	37.883	26.033	11.800
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	185	313	(128)
Imposte dell'esercizio	25.891	15.429	10.462
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	42.464	34.908	7.556
Ammortamento attività immateriali	48.040	25.425	22.615
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	28.653	20.520	8.133
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	10.932	11.104	(172)
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(1.346)	0	(1.346)
Minus / (Plus) per valutazioni al fair value di attività finanziarie	(483)	0	(483)
Proventi finanziari	(14.767)	(7.974)	(6.793)
Oneri finanziari	45.058	29.324	15.734
Proventi derivanti da contributi pubblici	(19.196)	(2.243)	(16.953)
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>			
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	51.669	(13.536)	65.205
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	24.856	(14.350)	39.206
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20.444	2.577	17.867
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(18.816)	(11.197)	(7.619)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	1.609	27.632	(26.023)
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(24.345)	(50.176)	25.831
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	(2.839)	12.759	(15.598)
Aumento/(Diminuzione) fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	(10.709)	5.133	(15.842)
Altre variazioni	(364)	(14.978)	14.664
Disponibilità generate dall'attività operativa	244.819	96.703	148.116
Interessi passivi pagati	(46.210)	(23.459)	(22.751)
Imposte pagate	(22.270)	(22.650)	380
Flusso di cassa delle attività operative	176.339	50.594	125.745
<i>Attività d'investimento</i>			
Acquisizione di società controllate, al netto della posizione finanziaria netta	0	(99.488)	99.488
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(62.562)	(41.601)	(20.961)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	4.677	(627)	5.304
Investimento in attività immateriali	(37.179)	(28.499)	(8.680)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	692	112	580
Acquisto partecipazioni	0	(1.443)	1.443
Incremento valore partecipazione per Valorizzazione strumenti finanziari	(62.156)	0	(62.156)
Prezzo di realizzo di partecipazioni	1.412	1.427	(15)
Finanziamenti erogati	0	(3.124)	3.124
Rimborso di finanziamenti concessi	2.343	192	2.151
Acquisto attività finanziarie	0	(45)	45
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	0	638	(638)
Interessi incassati	13.662	6.379	7.283
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	6.796	(6.796)

Altri flussi su attività destinate alla dismissione o alla cessazione	0	511	(511)
Proventi derivanti da contributi pubblici	19.196	0	19.196
Flusso di cassa delle attività d'investimento	(119.915)	(158.772)	38.857
<i>Attività di finanziamento</i>			
Aumento di capitale da parte di azionisti del Gruppo	0	49.980	(49.980)
Aumento di patrimonio per Valorizzazione strumenti finanziari	56.466	0	56.466
Aumento di Riserve di Patrimonio netto per Stock option	1.300	0	1.300
Aumento di Riserve di Patrimonio netto per valutazione strumenti finanziari al fair value	432	0	432
Finanziamenti ricevuti	319.910	79.777	240.133
Debito per strumenti finanziari	5.690	0	5.690
Esborso per restituzione di finanziamenti	(355.628)	(92.192)	(263.436)
Finanziamenti con leasing ricevuti	0	722	(722)
Rimborso leasing finanziari	11.484	0	11.484
Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(220)	(346)	126
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	39.434	37.941	1.493
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	95.858	(70.237)	166.095
Saldo iniziale	(63.249)	7.552	(70.801)
Differenza cambio	(1.954)	(564)	(1.390)
<i>Saldo finale</i>	<i>30.655</i>	<i>(63.249)</i>	<i>93.904</i>

VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO ANNI 2004/2005

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Riserva di consolidamento Gruppo	Riserva di conversione Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedenti	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo al 31 dicembre 2004	194.827	24.500	671	0	(4.113)	993	308	966	6.724	26.033	250.909	326	251.235
Traduzione bilanci in valuta							1.224				1.224		1.224
Variatione riserve IAS				56.898				1.300			58.198		58.198
Riparto utile			52						25.980	(26.033)	0	(220)	(220)
Altri movimenti											0	(37)	(37)
Risultato netto consolidato										37.883	37.883	185	38.068
Saldo al 31 dicembre 2005	194.827	24.500	723	56.898	(4.113)	993	1.532	2.266	32.704	37.883	348.213	254	348.467

VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO ANNI 2003/2004

(in migliaia di euro)	Capital e sociale	Riserva da sovrapprezz o azioni	Versament i c/aumento capitale	Riserva Legale	Riserva straordinari a	Riserva di rivalutazion e non distribuibile ex. art. 2423 c.c.	Riserva da transizion e IAS	Riserva di consolidament o Gruppo	Riserva di conversion e Gruppo	Riserva per Stock Option	Utili (perdite) di esercizi precedent i	Utili (perdite) del periodo	Patrimonio netto consolidat o di Gruppo	Capital e e riserve di terzi	TOTALE PATRIMONI O NETTO
Al 1° gennaio 2004	169.347	292.987	32.000	671	48	8.365	(4.113)	993	1.258	0	(188.232)	(138.443)	174.881	989	175.870
Traduzione bilanci in valuta									(950)				(950)	(470)	(1.420)
Variazione riserve IAS													0		0
Riparto utile											(138.443)	138.443	0	(343)	(343)
Altri movimenti	25.480	(268.487)	(32.000)		(48)	(8.365)				966	333.399		50.945	(163)	50.782
Risultato netto consolidato												26.033	26.033	313	26.346
Al 31 dicembre 2004	194.827	24.500	0	671	0	0	(4.113)	993	308	966	6.724	26.033	250.909	326	251.235

**NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL
31 DICEMBRE 2005**

Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
A		ASPETTI GENERALI
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Principi di consolidamento e criteri di valutazione
B		INFORMATIVA SETTORIALE
	3	Informativa per settori di attività
C		INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
	4	Ricavi Netti
	5	Costi per materiali
	6	Costi per servizi e godimento beni di terzi
	7	Costi del personale
	8	Ammortamenti e costi da impairment
	9	Altri proventi operativi
	10	Altri costi operativi
	11	Oneri/(Proventi) finanziari
	12	Imposte
	13	Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
D		INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE:
D1		ATTIVITA'
	14	Attività immateriali
	15	Immobili, impianti e macchinari
	16	Investimenti immobiliari
	17	Partecipazioni
	18	Altre attività finanziarie
	19	Crediti verso l'Erario
	20	Attività fiscali differite
	21	Crediti Commerciali e altri crediti
	22	Rimanenze
	23	Altre Attività finanziarie
	24	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
D2		PASSIVITA'
	25	Capitale sociale e riserve
	26	Passività finanziarie

	27	Debiti commerciali e altri debiti
	28	Fondi a lungo termine
	29	Passività fiscali differite
	30	Fondi pensione e benefici a dipendenti
	31	Debiti tributari
	32	Altri debiti
<i>E</i>		<i>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</i>
<i>F</i>		<i>IMPEGNI E RISCHI</i>
	33	Impegni
	34	Garanzie prestate
	35	Eventi successivi
<i>G</i>		<i>SOCIETA' PARTECIPATE</i>
		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 31 dicembre 2005, la struttura del Gruppo Piaggio è quella allegata alla Relazione sulla Gestione e si intende qui richiamata.

Rispetto al 31 Dicembre 2004 l'area di consolidamento è mutata a seguito della cessione della società Moto Sport S.A. avvenuta nel corso del primo semestre 2005.

Si fa presente che i dati economici del 2004 esposti a fini comparativi nel presente bilancio non comprendono il consolidamento del gruppo Aprilia. Nel bilancio consolidato 2004 infatti il gruppo Aprilia è stato consolidato solo patrimonialmente in quanto acquisito nel mese di Dicembre 2004.

Con efficacia dal 31 dicembre 2005, la Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. ha incorporato Aprilia S.p.A. con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2005.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile della Deloitte & Touche S.p.A..

CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il bilancio consolidato 2005 è stato redatto per la prima volta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data del bilancio, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio consolidato 2004 era stato redatto secondo i principi contabili italiani.

Poiché la preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili consolidati redatti secondo i principi contabili italiani, al fine di permettere la comparabilità con l'esercizio precedente, il Gruppo Piaggio ha provveduto a redigere un documento denominato "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)", allegato alle presenti note esplicative, contenente le modalità e la quantificazione degli effetti della transizione agli IFRS sul bilancio al 31 dicembre 2004 rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili italiani, come risultanti dall'applicazione dell'IFRS 1 (First Time Adoption of International Financial Reporting Standard).

I dati del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, presentati ai fini comparativi, sono quelli indicati nella suddetta "Appendice, a cui si rimanda per un'analisi completa degli effetti derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali e che riporta, oltre ai prospetti di riconciliazione dei dati secondo i principi contabili italiani ed internazionali, anche le note esplicative

per l'illustrazione delle principali differenze. Tali informazioni erano già state fornite nell'ambito della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, in cui il Gruppo aveva già provveduto a redigere, un documento denominato "Appendice alla relazione semestrale Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)".

Si precisa, peraltro, che sono state effettuate alcune riclassifiche rispetto ai dati pubblicati nell'Appendice alla Relazione semestrale del 30 giugno 2005. I dati comparativi dei periodi precedenti sono stati conseguentemente riclassificati. Tali variazioni non hanno avuto effetti significativi sul Risultato della gestione ordinaria, sul Risultato operativo, sul Risultato netto e sul Patrimonio netto consolidato. In particolare:

- nell'ambito di una complessa riorganizzazione degli investimenti immobiliari del Gruppo Aprilia riferibili alla controllante, sono stati scorporati dalla voce fabbricati, circa Euro 11 milioni di terreni, il cui fair value è stato determinato sulla base di una perizia redatta da un terzo.
- Al fine di garantire una rappresentazione coerente delle differenti categorie di immobilizzazioni immateriali si è proceduto alla riclassifica dalla voce concessioni alla voce diritti di brevetto di circa €/000 3.690 riferibili a software.

Nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri applicati nella redazione dei prospetti di riconciliazione agli IFRS riportati nell'Appendice.

I principi contabili internazionali sono inoltre stati applicati omogeneamente per tutte le società del gruppo.

I bilanci delle società controllate, utilizzati per il consolidamento, sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli a principi contabili internazionali ed ai criteri di classificazioni omogenei nell'ambito del Gruppo.

1. Contenuto e forma dei prospetti contabili

Forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle presenti note esplicative ed integrative.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili 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 attribuibile agli azionisti della controllante e agli azionisti di minoranza.

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 dell'esercizio. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Variazione patrimonio netto consolidato

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato consolidato dell'esercizio 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 od in liquidazione non sono state consolidate e sono state valutate al costo, svalutate per perdite durevoli di valore.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 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 31 dicembre 2005 le imprese controllate e collegate da Piaggio & C. S.p.A. sono così ripartite:

	Controllate			Collegate			Totale
	Italia	Eestero	Totale	Italia	Eestero	Totale	
Imprese							
consolidate con il metodo integrale	6	24	30			0	30
consolidate con il metodo del patrimonio netto		3	3		1	1	4
valutate al costo		1	1	4	2	6	7
Totale imprese	6	28	34	4	3	7	41

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*.

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 una influenza dominante. Tale influenza sussiste 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 delle 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, ad 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 infragruppo. 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 e 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

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.

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.

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area euro non sono state azzerate, come consentito dall'IFRS 1 e pertanto sono state mantenute.

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 31/12/05	Cambio medio 31/12/05	Cambio puntuale 31/12/2004	Cambio medio 31/12/004
Dollari USA	1,17970	1,24470	1,3621	1,2439
Sterline	0,68530	0,68386	0,70505	0,67867
Rupie indiane	53,16790	54,85999	59,7404	56,3378
Dollari Singapore	1,96280	2,07051	2,2262	2,10156
Renmimbi Cina	9,52040	10,18438	11,2781	10,2992
Kune Croazia	7,37150	7,40015	7,69424	7,4893
Franchi Svizzera	1,55510	1,54831	1,54290	1,54382
Yen Giappone	138,90000	136,84570	139,65	134,4450

2.2 Principi contabili

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 sviluppo

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

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

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

Altre attività immateriali

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

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

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

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

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

-Immobili, impianti e macchinari

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.

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

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti 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 utilizzati per i beni di proprietà.

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

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

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) classificate come detenute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

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

Attività finanziarie

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

Rimanenze

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

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

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

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

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

Crediti

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

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

Operazioni di factoring

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, né rischi di liquidità, determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto della cessione al factor.

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Passività finanziarie

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

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le attività del Gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di cambio

e nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute) per coprire rischi derivanti da variazioni delle valute estere in certi impegni irrevocabili ed in operazioni future previste. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le politiche di risk management del Gruppo.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura.

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

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

- Fair value hedge: (coperture del valore di mercato) Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio, attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivanti dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.
- Cash flow hedge (copertura dei flussi finanziari) Se uno strumento è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte di copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

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

Fondi a lungo termine

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 dell'esercizio 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 rilevati, e ridotte del *fair value* delle attività del programma. Le eventuali attività nette risultanti da tale calcolo sono limitate al valore delle perdite attuariali 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 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 debbano verificarsi alcune condizioni affinché gli assegnatari diventino titolari del diritto, il costo per compensi, determinato sulla base del valore corrente delle opzioni alla data di assegnazione, è rilevato tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto. La determinazione del fair value avviene utilizzando il metodo Black Scholes.

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

Attività fiscali e passività fiscali

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il

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

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

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

Debiti

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

Riconoscimento dei ricavi

Secondo gli IFRS le vendite dei beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

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

Contributi

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

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

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico 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 stanziata 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 esposte 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 riflessi 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.

Variazioni area di consolidamento

Nel corso dell'esercizio 2005 non vi sono state variazioni dell'area di consolidamento.

Come già descritto nella Premessa alla presente nota illustrativa, nel mese di dicembre 2004 era stata perfezionata l'acquisizione del Gruppo Aprilia, che nel bilancio al 31 dicembre 2004 era stato consolidato solo patrimonialmente. Pertanto i dati economici 2004 utilizzati per il confronto non comprendono i valori delle società controllate da Aprilia S.p.A. e della stessa (sinteticamente definite

di seguito il Gruppo Aprilia). Di tale fatto è necessario tener conto nella comparazione dei dati di conto economico, a tale fine vengono forniti i valori riferibili a tale Gruppo ottenuti dal “reporting package” del sub consolidato del “Gruppo Aprilia”.

Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2005, che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

Nel mese di dicembre 2004 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, consentendo l’opzione di riconoscere gli utili e perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico, ma in una specifica voce di patrimonio netto.

L’emendamento fornisce, inoltre, una guida all’allocazione tra le diverse imprese del gruppo di un piano di gruppo a benefici definiti. Tale emendamento sarà efficace a partire dal 1° gennaio 2006. Il Gruppo sta valutando l’impatto di questo emendamento, pur non essendo tali poste significative.

Nel mese di aprile 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione che consente di qualificare un’operazione intragruppo prevista altamente probabile come posta coperta in una relazione di cash flow hedge dal rischio di cambio, nel caso in cui la transazione è effettuata in una valuta diversa da quella funzionale dell’impresa che ha effettuato la transazione ed il bilancio consolidato è esposto al rischio di cambio.

L’emendamento specifica inoltre che se la copertura di un’operazione intragruppo prevista rispetta i requisiti per l’ hedge accounting, ogni utile o perdita iscritta direttamente a patrimonio netto secondo le regole dello IAS 39 deve essere riclassificata a conto economico nel periodo in cui il rischio di cambio della transazione coperta manifesta i suoi effetti sul conto economico consolidato.

Nel mese di giugno 2005 lo IASB ha emesso un emendamento finale allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione che limita l’uso dell’opzione di designare ogni attività o passività finanziaria come posta valutata a fair value direttamente a conto economico (la cosiddetta “fair value option”). Tale revisione del principio limita l’uso di tale opzione a quegli strumenti finanziari che soddisfano le seguenti condizioni:

- la designazione secondo la fair value option elimina o riduce significativamente uno sbilancio nella contabilizzazione;
- un gruppo di attività finanziarie, di passività finanziarie o di entrambe sono gestite e la loro performance è valutata sulla base del fair value secondo una documentata strategia di gestione del rischio o di investimento, e
- uno strumento contiene un derivato implicito che soddisfa particolari condizioni.

Questi emendamenti allo IAS 39 avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2006. Il Gruppo sta valutando l’eventuale impatto che tali cambiamenti potranno determinare, pur non rientrando questa tipologia di operazioni in quelli normalmente adottate dalla Società..

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – Strumenti finanziari:

informazioni integrative ed un emendamento complementare allo IAS 1 – Presentazione del bilancio:

informazioni integrative relative al capitale. L'IFRS 7 richiede informazioni integrative riguardanti la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alla performance ed alla posizione finanziaria di un'impresa. Tali informazioni incorporano alcuni requisiti precedentemente inclusi nel principio contabile IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio ed informazioni integrative. Il nuovo principio contabile richiede altresì informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi. L'emendamento allo IAS 1 introduce requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa. L'IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 hanno efficacia a partire dal 1° gennaio 2007.

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse. Sulla base di tale emendamento la passività derivante dai contratti finanziari di garanzia deve essere rilevata nel bilancio del garante e valutata come segue:

- inizialmente al fair value;
- successivamente, al maggiore tra (i) la miglior stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione alla data di riferimento, sulla base di quanto previsto dallo IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, e (ii) l'ammontare inizialmente rilevato meno l'eventuale ammortamento cumulato rilevato secondo quanto richiesto dallo IAS 18 - Ricavi.

Tali emendamenti avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2006. Il Gruppo sta valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno determinare.

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori di attività

Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma

Il Gruppo Piaggio è uno dei principali operatori mondiali nel settore della "mobilità leggera su gomma", settore che il Gruppo ha contribuito a definire con l'introduzione, negli anni '40, dei modelli "Vespa" e "Ape". Tale settore è relativo a veicoli a due, tre e quattro ruote per uso privato o professionale che consentono all'utilizzatore di avere una maggiore mobilità, in virtù delle caratteristiche di sicurezza, maneggevolezza e bassi impatti ambientali.

I veicoli prodotti vengono commercializzati, a livello internazionale, con i marchi: Piaggio, Aprilia, Moto Guzzi, Gilera, Derbi, Vespa e Scarabeo.

La commercializzazione dei prodotti avviene attraverso i dealers, sia per quanto riguarda i veicoli a due ruote che i veicoli a tre e quattro ruote.

All'interno del settore della mobilità leggera, il Gruppo Piaggio opera secondo *policies* comuni a tutte le società/prodotti: definendo specifiche *policies* di gestione in modo da riflettere la ricerca di un'identità comune all'interno della quale convogliare le strategie definite a livello globale.

L'ambito di applicazione di tali policies riguarda i diversi aspetti della gestione aziendale, quali la modalità di gestione del credito e di scontistica ai clienti, le modalità di approvvigionamento dei materiali di produzione, la tesoreria e le funzioni centrali di "corporate".

La gestione del credito è attuata in accordo ad una policy stabilita centralmente, al fine di identificare un linguaggio comune che permetta alle diverse società di operare secondo un modello standard di riferimento, volto a valutare la rischiosità del credito, l'affidabilità del dealer, i termini di incasso, la definizione di modelli di "reporting" da utilizzare al fine di una efficace e tempestiva monitorizzazione dei dati relativi.

Le modalità di approvvigionamento vengono attuate su scala internazionale in modo unitario. In considerazione di questo aspetto il Gruppo opera cercando di avvalersi dei benefici relativi alle sinergie derivanti prevalentemente da: componentistica comune a più veicoli e fornitori comuni a più società del Gruppo.

La Tesoreria è gestita a livello centrale dalla Capogruppo in modo da poter concentrare le risorse finanziarie necessarie per poter attuare investimenti volti a generare benefici per tutte le entità del Gruppo, monitorando i tempi di ritorno della redditività.

L'attività di sviluppo dei nuovi prodotti viene gestita unitariamente per tutto il Gruppo, secondo logiche che tengono in considerazione le diverse esigenze dei mercati di riferimento.

A livello organizzativo è stato definito un assetto che, attraverso l'integrazione dei vari *Brands*, consente di realizzare strategie a livello globale volte alla ricerca di sinergie che possano incrementare il valore del Gruppo e di esaltarne i caratteri distintivi.

Tali sinergie promanano dalla concentrazione di attività tecniche, industriali ed altre attività centrali che vengono coordinate da Funzioni Corporate garantendo la diffusione e l'integrazione di competenze funzionali specifiche.

Alla luce delle sopra indicate considerazioni si può ritenere che le attività del Gruppo Piaggio e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al Controllo Direzionale, sono state definite nel settore unico della "mobilità leggera su gomma".

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2005:

<i>(in milioni di Euro)</i>	<i>Consolidato</i>
RICAVI	
Vendite a terzi	1.451,8
Vendite intersettoriali	
TOTALE RICAVI	1.451,8
Margine lordo industriale	438,7
Oneri finanziari netti	(30,3)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	64,0
Imposte sul reddito	(25,9)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(0,2)

RISULTATO NETTO	37,9
ALTRE INFORMAZIONI	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	99,7

Settore secondario: segmenti di mercato

<i>(in milioni di Euro)</i>	2R	VTL	Altro	Consolidato
RICAVI				
Vendite a terzi	1.130,6	303,9	17,3	1.451,8
Vendite intersettoriali				
TOTALE RICAVI	1.130,6	303,9	17,3	1.451,8
Margine lordo industriale				438,7
Oneri finanziari netti				(30,3)
Risultato partecipazioni				0
Risultato prima delle imposte				64,0
Imposte sul reddito				(25,9)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				(0,2)
RISULTATO NETTO				37,9
ALTRE INFORMAZIONI				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				99,7

Settore terziario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" al 31 dicembre 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.

<i>(in milioni di euro)</i>	Italia	Europa	India	Usa	Resto del mondo	Rettifiche	Consolidato
RICAVI							
Vendite a terzi	587,4	610,4	157,2	49,2	47,6	0	1.451,8
Vendite intersettoriali							
TOTALE RICAVI	587,4	610,4	157,2	49,2	47,6	0	1.451,8
STATO PATRIMONIALE							
TOTALE ATTIVITA'	1.256	347,4	59,6	22,3	6,7	(322,5)	1.369,5
TOTALE PASSIVITA'	1.256	347,4	59,6	22,3	6,7	(322,5)	1.369,5

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
4. Ricavi	€/000	1.451.781	1.084.229
Ricavi netti di vendita	€/000	1.451.781	1.084.229

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

Tale voce non include i costi di trasporto riaddebitati alla clientela (€/000 35.296) e i recuperi di costi di pubblicità addebitati in fattura (€/000 5.501), che vengono esposti tra gli altri proventi operativi.

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

Nell'esercizio 2005 i ricavi netti di vendita hanno mostrato una crescita di €/000 367.552. L'incremento è attribuibile, per €/000 351.006 al "Gruppo Aprilia", che nel 2004 era stato consolidato solo patrimonialmente.

Si segnala inoltre che l'incremento del fatturato è attribuibile per circa €/000 66.300 ai Veicoli a Trasporto Leggero (VTL), sostenuto anche nel 2005 dalla performance della controllata indiana Piaggio Vehicles, che rafforza la sua presenza sul mercato indiano con un incremento di fatturato del 45,3%.

In tale analisi è necessario inoltre considerare che il fatturato 2004 includeva vendite di motori al Gruppo Aprilia per circa Euro 29,9 milioni.

La riduzione del fatturato riclassificato nella categoria residuale "Altro" è dovuta al venir meno del fatturato motori verso Aprilia, che fino al 2004 veniva classificato in questa voce.

Ricavi per area geografica

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

(in migliaia di euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004		Variazioni	
	importo	%	Importo	%	importo	%
Italia	587.858	40,5	468.361	43,2	119.497	25,5
Europa	610.100	42,0	453.101	41,8	156.999	34,6
India	157.182	10,8	108.230	10,0	48.952	45,2
Nord America	48.515	3,3	25.207	2,3	23.308	92,5
Resto del Mondo	48.126	3,3	29.330	2,7	18.796	64,1
TOTALE	1.451.781	100,0	1.084.229	100,00	367.552	33,9

	€/000	Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
5. Costo per materiali	€/000	847.171	605.393

Ammontano complessivamente a €/000 847.171, rispetto a €/000 605.393 al 31 dicembre 2004 e sono riferibili per €/000 207.365 al Gruppo Aprilia.

L'incidenza percentuale sui ricavi netti, pari a circa il 58,3% nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, incrementa di circa il 2,5% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (55,8%). Bisogna tuttavia anche sottolineare che durante il 2004 Piaggio aveva registrato ricavi per la vendita ad Aprilia di motori, parr circa Euro 29,9 milioni, ricavi che nel 2005 vengono elisi a livello consolidato, determinando una crescita del rapporto in questione che a parità di fatturato (escluso motori nel 2004) sarebbe stato del 57,7%. A spiegare il restante 0,6% è il differente modello produttivo degli stabilimenti di Scorzé e Mandello rispetto a quelli di Pontedera.

Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	827.062	603.576	223.486
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(6.229)	(7.411)	1.182
Variazione di lavorazioni in corso semilavorati e prodotti finiti	26.338	9.228	17.110
<i>Totale costi per acquisti</i>	<i>847.171</i>	<i>605.393</i>	<i>241.778</i>

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi</u>	€/000	298.925	225.512

Ammontano complessivamente a €/000 298.925 rispetto a €/000 225.512 al 31 dicembre 2004.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 3 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Spese per il personale	11.566	8.208	3.358
Spese accessorie di acquisto	603	3.348	(2.745)
Spese esterne di manutenzione e pulizia	6.802	7.607	(805)
Spese per energia, telefoni, telex	15.232	10.952	4.280
Provvigioni passive	2.532	2.056	476
Pubblicità e promozione	44.396	31.556	12.840
Consulenze e prest. tecniche, legali e	69.381	41.754	27.627
Spese di funzionamento organi sociali	2.632	2.394	238
Assicurazioni	4.277	2.416	1.861

Lavorazioni di terzi	26.875	35.329	(8.454)
Spese di trasporto veicoli e ricambi	44.100	31.204	12.896
Documenti di circolazione	627	1.322	(695)
Spese commerciali diverse	11.274	9.715	1.559
Garanzia prodotti	14.886	20.670	(5.784)
Altri	30.402	9.982	20.420
Costi per godimento beni di terzi	13.340	6.999	6.341
Totale costi per servizi	298.925	225.512	73.413

Il primo consolidamento economico del Gruppo Aprilia ha comportato costi per €/000 87.261.

A parità di perimetro, quindi, il Gruppo Piaggio nel corso del 2005 avrebbe conseguito minori costi per €/000 13.848.

La voce consulenze e prestazioni tecniche, legali e fiscali comprendono principalmente servizi in outsourcing per €/000 20.485, servizi di gestione magazzini per €/000 11.568, costi per revisione contabile per €/000 700 e servizi direzionali resi dalla controllante Immsi SpA per €/000 4.661. I costi di godimento comprendono canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 2.132, oltre a canoni per noleggio autovetture, elaboratori e fotocopiatrici.

La voce spese per il personale include costi per il lavoro interinale per €/000 1.940.

Le lavorazioni di terzi, pari a €/000 26.875, si riferiscono a componenti di produzione ed indicano una diminuzione in valore assoluto per effetto principalmente della modifica di approvvigionamento delle "vetturette", che nel corso del 2004 venivano gestite interamente come conto lavorazione, mentre nel corso del 2005 in parte vengono acquistate come prodotto finito.

Le spese di trasporto veicoli e ricambi, pari a €/000 44.100, hanno un' incidenza percentuale sui ricavi netti sostanzialmente costante nei due esercizi.

I costi "garanzia prodotti" mostrano una significativa diminuzione in valore assoluto da imputarsi principalmente alla chiusura del contratto Poste relativo ad esercizi precedenti.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
7. Costi del personale	€/000	225.500	157.172

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Salari e stipendi	165.678	112.367	53.311
Oneri sociali	45.175	35.571	9.604
Trattamento di fine rapporto	10.368	7.336	3.032
Altri costi	4.279	1.898	2.381

<i>Totale</i>	225.500	157.172	68.328
---------------	---------	---------	--------

L'incremento complessivo pari a €/000 68.328 rispetto ai valori registrati nello scorso esercizio è riconducibile per €/000 60.356 al primo consolidamento economico del Gruppo Aprilia. Va inoltre segnalato che si è registrato un aumento dei dipendenti medi nel corso dell'esercizio 2005 rispetto all'esercizio 2004.

Sulla base di quanto richiesto dai principi contabili internazionali (IAS 19) la società ha provveduto ad aggiornare il valore del debito. I principali parametri utilizzati sono i seguenti:

Tasso di inflazione		1,60%		
		<i>anni 1 > 5</i>	<i>anni 6 > 10</i>	<i>anni 11 > 15</i>
Tasso di attualizzazione	3,05%	3,42%	3,70%	3,92%
Tasso di rivalutazione del TFR maturato		2,95%		
Aliquota del TFR		7,40%		
Tasso annuo di incremento dello stipendio		3,00%		

L'effetto complessivo al 31 dicembre 2005 di tale attualizzazione è stato un aumento della passività per €/000 3.779 con un impatto sul conto economico dell'anno per minori interessi per €/000 1.137, principalmente dovuto all'aumento del tasso di attualizzazione anche alla luce dell'incremento del costo del denaro.

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

<i>Qualifica</i>	<i>Consistenza media</i>	<i>Consistenza puntuale al</i>		<i>Variazione</i>
	<i>2005</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>	
Dirigenti	114	115	118	(3)
Quadri e impiegati	2.115	2.111	2.074	37
Intermedi e operai	4.420	4.127	3.979	148
<i>Totale</i>	<i>6.649</i>	<i>6.353</i>	<i>6.171</i>	<i>182</i>

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
8. Ammortamenti e costi da impairment	€/000	90.504	60.334

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Immobili, impianti e macchinari			
Fabbricati	3.361	2.419	942
Impianti e macchinario	12.940	10.837	2.103
Attrezzature industriali e commerciali	22.505	19.447	3.058
Altri beni	3.658	2.207	1.451
Totale ammortamenti	42.464	34.910	7.554

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Immobilizzazioni Immateriali			
Costi di sviluppo	32.483	20.374	12.109
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	3.836	4.148	(312)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.159	333	10.826
Altre	562	569	(7)
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	48.040	25.424	22.616

Come meglio specificato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato ma viene sottoposto annualmente ad impairment test. L'impairment test effettuato al 31 dicembre 2005 ha confermato la piena recuperabilità dei valori espressi in bilancio.

Gli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari comprendono ammortamenti riferibili al Gruppo Aprilia per €/000 11.251.

Gli ammortamenti della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprendono l'ammortamento del Marchio Aprilia per €/000 5.987. Complessivamente gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono ammortamenti riferibili al Gruppo Aprilia per €/000 20.699.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
9. Altri proventi operativi	€/000	143.222	70.445

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Contributi in conto esercizio	23.496	2.243	21.253
Incrementi per immobilizzazioni di lavori interni	22.584	17.337	5.247
Ricavi e proventi diversi:			
- Canoni attivi	2.054	115	1.939

- Plusvalenze su cespiti	1.582	178	1.404
- Vendita materiali vari	2.965	677	2.288
- Recupero costi di trasporto	35.296	30.665	4.631
- Recupero costi di pubblicità	5.501	100	5.401
- Recupero costi diversi	18.898	1.910	16.988
- Risarcimenti danni	295	1.215	(920)
- Diritti di licenza e know-how	2.122	1.351	771
- Sopravvenienze attive	5.003	1.310	3.693
- Altri proventi	23.426	13.344	10.082
Totale altri proventi operativi	143.222	70.445	72.777

La voce contributi in conto esercizio si riferisce per €/000 18.624 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 aprile 2005, relativo alle vendite di veicoli eco-compatibili effettuate da giugno 2003 a luglio 2004 (€/000 11.246 Piaggio €/000 7.378 Aprilia).

L'incremento di €/000 72.777 registrato nell'esercizio è dovuto per €/000 45.832 al consolidamento del Gruppo Aprilia.

La voce recupero costi di trasporto si riferisce alle spese riaddebitate ai clienti, i cui oneri sono classificati nella voce "servizi".

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
10. Altri costi operativi	€/000	38.643	43.929

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Imposte e tasse non sul reddito	6.032	2.050	3.982
Minusvalenze da alienazione cespiti	236	94	142
Contributi associativi vari	602	834	(232)
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	3.607	2.243	1.364
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	2.349	934	1.415
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	4.976	7.670	(2.694)
Accantonamento rischi	8.692	8.310	382
Altri accantonamenti	9.593	12.864	(3.271)
Accantonamento svalutazione partecipazioni	0	196	(196)
Altri costi operativi	2.556	8.734	(6.178)
Totale	38.643	43.929	(5.286)

Considerando che il primo consolidamento economico del Gruppo Aprilia ha comportato l'iscrizione di

oneri per €/000 17.782 a parità di perimetro il Gruppo avrebbe conseguito minori costi per €/000 23.068.

La voce Imposte e tasse non sul reddito comprende il costo complessivo di €/000 2.445 sostenuto dalle società italiane del Gruppo per il rilascio dei certificati di conformità partire dal 1 gennaio 2005. Tale onere è addebitato ai Concessionari ed il recupero esposto tra gli altri proventi operativi.

Nel corso del 2005 sono stati svalutati costi di sviluppo e immobilizzazioni materiali per i quali è venuta meno l'utilità futura per €/000 3.607.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
11. Proventi (Oneri) finanziari netti	€/000	(30.291)	(21.350)

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

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazione
Proventi:			
Da crediti immobilizzati verso altre imprese	1	-	1
Proventi diversi dai prec. da imprese colleg.	155	-	155
Proventi diversi dai precedenti da terzi:			
- Interessi verso clienti	617	116	501
- Interessi bancari e postali	707	253	454
- Interessi attivi su crediti finanziari	1.805	239	1.566
- Proventi su copertura tassi di interesse	2.695	1.024	1.671
- Altri	1.391	221	1.170
Totale proventi diversi dai precedenti da terzi	7.215	1.853	5.362
TOTALE	7.371	1.853	5.518
Utili su cambi:			
- Proventi su contratti swap	3	0	3
- Differenze attive cambio	6.798	3.654	3.144
- differenze attive cambio per valute div.	595	2.467	(1.872)
Utili su cambi	7.396	6.121	1.275
Totale proventi finanziari	14.767	7.974	6.793

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazione
Oneri:			
Oneri finanziari verso imprese controllanti	0	518	(518)
Oneri finanziari verso imprese collegate	0	7	(7)
Oneri finanziari verso altri:			
- Interessi su conti bancari	2.241	1.409	832

- Interessi su Prestito Obbligazionario	13.725	0	13.725
- Interessi su finanziamenti bancari	13.536	11.073	2.463
- Interessi verso altri finanziatori	2.051	2.383	(332)
- Interessi verso fornitori		40	(40)
- Sconti cassa alla clientela	1.724	1.544	180
- Commissioni bancarie su finanziamenti	197	3.795	(3.598)
- Oneri su copertura tassi di interesse	2.695	1.024	1.671
- Altri	1.805	1.221	584
Totale oneri finanziari vs altri	37.974	22.489	15.485
Totale	37.974	23.014	14.960
Perdite su cambi:			
- Oneri su contratti swap	0	25	(25)
- Differenze passive cambio	7.084	4.159	2.925
- differenze passive cambio per valute div.	0	2.126	(2.126)
Perdite su cambi	7.084	6.310	774
Totale oneri finanziari	45.058	29.324	15.734
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(30.291)	(21.350)	(8.941)

L'impatto netto sulla voce derivante dal consolidamento del conto economico del Gruppo Aprilia è pari a €/000 4.841. L'incremento è attribuibile inoltre agli interessi sul prestito obbligazionario (€/000 13.725) emesso da Piaggio & C. S.p.A. per rimborsare il precedente prestito emesso da Aprilia Finance.

Si rileva inoltre l'incremento della voce interessi verso altri finanziatori.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
12. Imposte sul reddito	€/000	25.891	15.429

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Imposte e tasse correnti su reddito	19.920	14.940	4.980
Imposte differite	5.971	489	5.482
Totale	25.891	15.429	10.462

L'importo di €/000 25.891 è dato dalla somma tra le imposte correnti delle società consolidate con il metodo integrale per €/000 19.920 e le imposte differite di competenza del periodo oltre alle imposte differite derivanti da differenze di consolidamento per €/000 5.971.

Le imposte correnti sono composte da IRAP per €/000 9.368 (imputabili per €/000 9.350 su Piaggio & C. e per €/000 18 su Derbi Italia Srl) e dalla somma delle imposte su reddito delle singole società per €/000 10.552 (per la maggior parte composta dall'imposta sul reddito della Piaggio Vehicles Pvt Ltd).

A fronte di un'incidenza delle imposte risultanti da bilancio sull'utile ante imposte consolidato pari al

40% l'incidenza delle imposte correnti su un utile ante imposte depurato degli effetti di consolidamenti risulta pari al 36%.

Nel corso del 2005 il Gruppo ha beneficiato di un risparmio di imposte teorico per €/000 9.192 grazie alla compensazione di perdite fiscali pregresse da parte della Capogruppo, della Piaggio Espana S.A. e della National Motor S.A..

IRAP	9.368.000	
Altre correnti	10.552.062	
Totale correnti	19.920.062	36%
Imposte differite	1.300.477	
Differenze IAS e Consolidamento	4.670.461	
Totale differite e IAS	5.970.938	
TOTALE IMPOSTE	25.891.000	40%
RAI aggregato	54.796.766	
RAI consolidato	63.959.000	
DIFFERENZE PERMANENTI (positive)	(2.457.767)	
TAX SAVING TEORICO	9.192.761	53%

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>13. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione</u>	€/000	0	792

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

		31/12/2005	31/12/2004
<u>14. Attività immateriali</u>	€/000	624.746	580.620

In migliaia di euro	Valori al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Valori al 31.12.2005
Costo Originario	190.624	29.178	2.719	(11.712)	205.371
Svalutazioni	2.491	3.140	1.195	(1.060)	3.376
Fondo Ammortamento	109.311	32.724	587	(11.185)	130.263

Costi di sviluppo	78.822	(6.686)	937	533	71.732
Costo Originario	63.275	7.193	2.051	(3.484)	64.933
Svalutazioni	0	241	0	0	241
Fondo Ammortamento	54.657	6.256	2.005	(2.795)	56.113
Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	8.618	696	46	(689)	8.579
Costo Originario	151.912	795	340	10.632	162.999
Svalutazioni	3.520	0	0	(1.006)	2.514
Fondo Ammortamento	26.627	8.498	235	10.807	45.697
Marchi, concessioni e licenze	121.765	(7.703)	105	831	114.788
Costo Originario	481.020	62.163	(109)	(238)	543.054
Svalutazioni	0	116	0	0	116
Fondo Ammortamento	113.549	0	0	(1)	113.548
Avviamento	367.471	62.047	(109)	(237)	429.390
Costo Originario	27.230	13	752	(5.201)	21.290
Svalutazioni	2	110	0	3	115
Fondo Ammortamento	23.284	562	1.040	(1.888)	20.918
Altre immobilizzazioni immateriali	3.944	(659)	(288)	(3.316)	257
Costo Originario	914.061	99.342	5.753	(10.003)	997.647
Svalutazioni	6.013	3.607	1.195	(2.063)	6.362
Fondo Ammortamento	327.428	48.040	3.867	(5.062)	366.539
TOTALE	580.620	47.695	691	(2.878)	624.746

La tabella sopra riportata illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

La colonna altri movimenti comprende alcune riclassifiche e le differenze di conversione.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Costi di sviluppo</u>	€/000	71.732	78.822

La voce *Costi di sviluppo*, pari a €/000 71.732, comprende i costi finalizzati a prodotti e motorizzazioni riferibili a progetti per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del bene, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti. Sono inoltre comprese immobilizzazioni in corso per €/000 22.506 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.

Relativamente alle spese di sviluppo nel periodo di riferimento i principali progetti capitalizzati si riferiscono ai nuovi veicoli Vespa Lx e GTS250, ai nuovi modelli Guzzi (Nevada, Brevia 750, Brevia

1100 e Griso 1100), a nuove motorizzazioni da 50 cc a 750 cc per tutti i veicoli dei Brand Piaggio e Aprilia, nuove motorizzazioni Euro 3, a nuove versioni e/o restyling dei veicoli già in produzione.

La svalutazione per €/000 3.140 è costituita sostanzialmente dalla svalutazione effettuata dalla Capogruppo di alcuni progetti capitalizzati in esercizi precedenti che non presentano più utilità futura sulla base delle nuove linee strategiche.

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

		31/12/2005	31/12/2004
<u>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno</u>	€/000	8.579	8.618

La voce in oggetto è composta essenzialmente da software. Essa comprende immobilizzazioni in corso per €/000 864.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente a software relativo ad applicazioni in area amministrativa, produzione, assicurazione qualità, commerciale, personale e sistemi.

Nei costi per software sono compresi €/000 605 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.

		31/12/2005	31/12/2004
<u>Concessioni, licenze e marchi</u>	€/000	114.788	121.765

La voce *Concessioni, Licenze, Marchi e diritti simili*, pari a €/000 114.788, è così dettagliata:

	Valore Netto 31 dicembre 2005	Valore Netto 31 dicembre 2004
Marchio Guzzi	30.253	31.700
Marchio Aprilia	83.816	89.365
Marchio Laverda	620	700
Marchi minori	99	-
<i>Totale Marchi</i>	<i>114.788</i>	<i>121.765</i>

Il valore lordo del marchio Aprilia è pari a €/000 89.803

I valori dei marchi Aprilia e Moto Guzzi si basano sulla perizia di un terzo indipendente all'uopo redatta nel corso del 2005. I suddetti marchi vengono ammortizzati in un periodo massimo di 15 anni.

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

Società acquisita : Aprilia S.p.A		
Sede legale: Via Galileo Galilei n. 1 30033 Noale (VE)		

Data di acquisizione		30 dicembre 2004
Percentuale dei voti acquisiti		100%
Totale prezzo pagato al 31.12.2004	€/000	88.491
- Totale attività acquisite al 31.12.2004	€/000	(371.635)
+ Totale passività acquisite al 31.12.2004	€/000	344.443
Oneri accessori all'acquisto	€/000	247
<i>Totale</i>	€/000	<i>61.546</i>
Attribuzione maggior valore a Marchio Aprilia	€/000	89.803
Fondo imposte differite su maggior valore Marchio Aprilia	€/000	(28.257)
<i>Totale</i>	€/000	<i>61.546</i>
Valorizzazione strumenti finanziari al 31 dicembre 2005	€/000	62.156
Attribuzione maggior valore ad avviamento	€/000	62.156

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.

In conformità al contenuto sostanziale degli accordi contrattuali sopra riportati, in virtù dei quali, fra l'altro, il costo di acquisto definitivo è subordinato al raggiungimento di specifici parametri economico-patrimoniali, alla luce del risultato consolidato 2005 positivo e delle previsioni risultanti dal Business Plan 2006-2008 in corso di approvazione dal Consiglio di Amministrazione della società, la rettifica del costo di acquisto iniziale è stata ritenuta probabile quanto ai primi due strumenti finanziari ed è stata stimata in €/000 62.156. Al momento non si ritiene che gli strumenti finanziari degli azionisti Aprilia diano luogo ad un incremento del valore di acquisto del Gruppo Aprilia. Il verificarsi delle condizioni previste per l'esercizio dei warrants rappresenta per la società il raggiungimento di obiettivi economico-finanziari tali per cui il valore patrimoniale del Gruppo sarà espressione del completamento del processo di rilancio avviato con l'acquisizione di IMMSI.

Essendo tale corrispettivo differito il costo è rappresentato dal valore attuale dello stesso determinato secondo i seguenti parametri:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Importo</i>	<i>Valore Attuale</i>	<i>Tempo</i>	<i>Discount rate</i>
Warrant	64.206	56.465	2,33	5,66%
Strumento EMH	6.500	5.690	2,42	5,66%
Strumento Azionisti Aprilia	10.000			
Totale	80.706	62.156		

La contropartita della rettifica del costo di acquisto, tenuto conto della peculiarità degli strumenti finanziari sottostanti, è stata iscritta per Euro/000 56.465 nella Riserva *fair value* Strumenti finanziari per Euro/000 5.690 a debiti finanziari a medio e lungo termine.

		31/12/2005	31/12/2004
<u>Altre immobilizzazioni immateriali</u>	€/000	257	3.944

Ammontano complessivamente a €/000 257.

		31/12/2005	31/12/2004
<u>Avviamento</u>	€/000	429.390	367.471

Nella tabella seguente è riepilogata la composizione dell'avviamento:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31.12.2005</i>	<i>Al 31.12.2004</i>
Piaggio & C.	330.590	330.590
Nacional Motor	31.237	31.237
Piaggio Vehicles	5.408	5.644
Aprilia	62.155	0
TOTALE	429.390	367.471

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 il valore netto contabile è stata attribuita ad 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: €/000 330.590)
- l'acquisizione, perfezionatasi nel 2001, da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 49% della società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd dal socio Greaves Ltd (valore netto al 1 gennaio 2004: €/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 1 gennaio 2004.

Come evidenziato in sede di enunciazione dei principi contabili, dal 1° gennaio 2004 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)*.

Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa ("cash-generating unit"), cui i singoli avviamenti sono stati attribuiti, è verificato attraverso la determinazione del valore in uso.

Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore in uso delle cash-generating unit sono relative al tasso di sconto e al tasso di crescita. In particolare, il Gruppo ha adottato un tasso di sconto che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e tiene conto del rischio specifico attribuibile al Gruppo: tale tasso al lordo delle imposte è pari al 7%. Le previsioni di flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti budget e piani predisposti dal Gruppo per i prossimi tre anni, estrapolati per gli anni successivi sulla base di tassi di crescita di medio/lungo termine pari all'1,5%.

L'impairment test effettuato al 31 dicembre 2005 ha confermato che per i valori espressi nel bilancio non vi è nessuna necessità di apportare variazioni. Il business plan predisposto dal Gruppo, che prevede un positivo andamento del Gruppo per i prossimi 3 anni, conforta sulla congruità degli importi in essere.

L'incremento registrato nell'esercizio pari a €/000 62.156 è dovuto alla valutazione degli strumenti finanziari legati all'acquisizione del Gruppo Aprilia, già descritta nel precedente paragrafo.

		al 31/12/2005	al 31/12/2004
15. Immobili, impianti e macchinari	€/000	259.591	239.248

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Valori al 31.12.2004</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Altri movimenti</i>	<i>Valori al 31.12.2005</i>
Costo Originario	136.340	20.612	483	2.517	158.986
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Fondo Ammortamento	31.155	3.361	185	299	34.630
Terreni e fabbricati	105.185	17.251	298	2.218	124.356
Costo Originario	266.419	17.100	8.212	5.424	280.731
Svalutazioni	55	193	0	(75)	173
Fondo Ammortamento	202.779	12.940	7.765	160	208.114
Impianti e macchinari	63.585	3.967	447	5.339	72.444
Costo Originario	445.096	21.536	6.531	(54.036)	406.065
Svalutazioni	2.291	2.156	408	(545)	3.494
Fondo Ammortamento	384.268	22.505	5.857	(52.106)	348.810
Attrezzature industriali e commerciali	58.537	(3.125)	266	(1.385)	53.761
Costo Originario	53.636	2.929	7.433	481	49.613
Svalutazioni	167	0	0	16	183
Fondo Ammortamento	41.528	3.658	4.659	(127)	40.400
Altri beni	11.941	(729)	2.774	592	9.030
Costo Originario	901.491	62.177	22.659	(45.614)	895.395
Svalutazioni	2.513	2.349	408	(604)	3.850
Fondo Ammortamento	659.730	42.464	18.466	(51.774)	631.954
TOTALE	239.248	17.364	3.785	6.764	259.591

		<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<u>Terreni e fabbricati</u>	€/000	124.356	105.185

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Terreni	40.852	13.406	27.446
Fabbricati industriali	78.247	83.906	(5.659)
Fabbricati Civili	438	184	254
Costruzioni leggere	576	602	(26)
Altre	1.303	3.303	(2.000)
Immobilizzazioni in corso	2.940	3.784	(844)
Totale	124.356	105.185	19.171

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

La voce "Altre" si riferisce principalmente ad altri fabbricati strumentali della capogruppo Piaggio & C S.p.A.

L'incremento registrato è sostanzialmente dovuto all'acquisto tramite un contratto di leasing immobiliare sottoscritto da Moto Guzzi S.p.A. per €/000 14.825 e relativo allo stabilimento di Mandello del Lario. Inoltre a seguito di alcune operazioni immobiliari avvenute all'interno del Gruppo Aprilia si è provveduto a riclassificare a terreni parte del valore precedentemente attribuito a fabbricati.

Le dismissioni sono principalmente riferite alla cessione del fabbricato di Arcore effettuato dalla Capogruppo, a seguito della quale si è registrata una plusvalenza pari a €/000 681.

Al 31 dicembre 2005 i beni detenuti tramite contratti di leasing sono i seguenti:

Stabilimento Mandello del Lario	14.662	Valore netto
Costruzioni leggere Aprilia	757	Valore netto
Auto	29	Valore netto
Sap	605	Valore netto

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 non sono ammortizzati.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>Impianti e macchinario</u>	€/000	72.444	63.585

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

In migliaia di euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	Variazione
Impianti generici	36.164	32.351	3.813
Macchine automatiche	5.835	7.242	(1.407)
Forni e loro pertinenze	296	328	(32)
Altre	16.535	17.601	(1.066)
Immobilizzazioni in corso	13.614	6.063	7.551
Totale	72.444	63.585	8.859

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.

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%.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>Attrezzature Industriali e commerciali</u>	€/000	53.761	58.537

Il valore della voce *Attrezzature Industriali e Commerciali*, pari a €/000 53.761, 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 7.768.

I principali investimenti in attrezzature hanno riguardato stampi per i nuovi veicoli lanciati nel corso dell'esercizio o il cui lancio è comunque previsto entro il primo semestre del prossimo 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%.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>Altri beni materiali</u>	€/000	9.030	11.941

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

In migliaia di euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	Variazione
Sistemi EDP	2.766	3.416	(650)

Mobili e dotazioni d'ufficio	2.510	3.039	(529)
Automezzi	742	1.139	(397)
Autovetture	1.363	1.300	63
Altri	1.415	2.292	(877)
Immobilizzazioni in corso	234	755	(521)
Totale	9.030	11.941	(2.911)

La voce comprende €/000 176 a fronte di leasing finanziari conclusi dalle società del Gruppo.

Garanzie

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo ha terreni e fabbricati gravati da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori a garanzia di finanziamenti ottenuti in anni precedenti, che per quanto riguarda la Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. sono in corso di estinzione a seguito del rimborso anticipato degli stessi.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
16. Investimenti immobiliari	€/000	506	121

Al 31 dicembre 2005 ammontano a €/000 506 e sono costituiti dai locali di Milano, Via Trebazio 1, locato a IMMSI S.p.A. .

I proventi iscritti nel 2005 sulle relative locazioni immobiliari sono stati pari a circa Euro/000 93.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
17. Partecipazioni in Società controllate e collegate	€/000	650	1.579

La voce Partecipazioni è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Partecipazioni in società controllate	41	970	(929)
Partecipazioni in joint venture	0	0	0
Partecipazioni in società collegate	609	609	0
Totale	650	1.579	(929)

La movimentazione di periodo è riportata nella tabella sottostante:

<i>in migliaia di euro</i>	Valore di carico al 31 dicembre 2004	Incrementi	Rivalutaz / Svalutaz	Dismissioni	Valore di carico al 31 dicembre 2005

Imprese controllate					
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:					
Custom Insurance Company Ltd (in liquidazione)	929			(929)	0
Valutate secondo il metodo del costo:					
Piaggio Argentina S.A. (in liquidazione)	41				41
Totale imprese controllate	970	0	0	(929)	41
Imprese collegate					
Valutate secondo il metodo del costo:					
S.A.T. S.A. – Tunisia	45				45
Motoride.com – Milano (in liquidazione)	518				518
Pontech Soc. Cons. a.r.l. – Pontedera	21				21
D.E.V. Diffusione Europea Veicoli Srl	5				5
Marker Srl	20				20
Totale imprese collegate	609	0	0	0	609
Joint-venture					
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:					
Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd – Cina	0	6.459	(6.459)		0
Totale imprese collegate	609	6.459	(6.459)		609

Con riferimento alla Soc. Motoride.com in liquidazione, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, si ritiene che il valore della partecipazione sia recuperabile.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Partecipazioni in imprese controllate</u>	€/000	41	970

Il decremento di €/000 930 registrato dalle partecipazioni in imprese controllate è correlato alla messa in liquidazione della società Custom Insurance Company Ltd

La società Piaggio Argentina S.A., è stata liquidata nel mese di gennaio 2006. E' stata valutata al costo in quanto non operativa.

Si segnala che Aprilia World Service do Brasil Ltd, a fine 2005 presenta un patrimonio netto negativo per €/000 301, a fronte del quale è stato iscritto un fondo rischi di pari importo.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>Partecipazioni in joint ventures</u>	€/000	0	<u>0</u>

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.

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.

Il valore delle partecipazioni è rimasto costante, in quanto l'incremento di €/000 6.459, registrato nel periodo, relativamente alla partecipazione in Piaggio Foshan Motorcycles è stato compensato da una svalutazione di pari ammontare.

In particolare l'incremento della partecipazione nella Piaggio Foshan Motorcycles Ltd, registrato nel periodo si riferisce al valore della remissione di debiti (2° quota) effettuata a favore di Piaggio Foshan secondo 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.

Relativamente alla 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 €/000 6.459, il fondo rischi stanziato in esercizi precedenti.

A fronte dei finanziamenti concessi dagli Istituti bancari alla controllata Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd. la Capogruppo ha rilasciato garanzie bancarie.

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

Piaggio Foshan Motorcycle Co.		45% (*)
	dic-05	dic-05
(in migliaia di euro)		

CREDITI COMMERCIALI NETTI	75	34
SCORTE	1.685	758
DEBITI COMMERCIALI	(3.921)	(1.765)
DEBITI VS P&C	(4.087)	(1.839)
ALTRI CREDITI	2.429	1.093
ALTRI DEBITI	(1.149)	(517)
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	(4.969)	(2.236)
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	17.166	7.725
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4	2
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	17.170	7.726
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	17.170	7.726
CAPITALE INVESTITO NETTO	12.201	5.491
Altri Fondi	73	33
FONDI	73	33
DEBITI FINANZIARI	17.274	7.773
DEBITI FINANZIARI (Non garantiti da Piaggio)	0	0
CREDITI FINANZIARI A BREVE E DISPONIBILITA'	(454)	(204)
POSIZIONE FINANZIARIA	16.820	7.569
CAPITALE SOCIALE	26.884	12.098
ALTRE RISERVE	35.931	16.169
UTILE / PERDITA ES. PRECEDENTI	(65.063)	(29.278)
RISULTATO DEL PERIODO	(2.443)	(1.099)
PATRIMONIO NETTO	(4.691)	(2.111)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	12.201	5.491
(*) percentuale di possesso Piaggio & C. S.p.a.		

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Partecipazioni in imprese collegate</u>	€/000	609	609

Tale posta non registra variazioni nell'esercizio.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>18. Altre attività finanziarie</u>	€/000	10.354	12.697

Tale voce si riferisce principalmente ai crediti finanziari di Piaggio & C. S.p.A. verso Scooter Holding 1 S.p.A., già Piaggio Holding S.p.A., per €/000 9.790 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Valore di carico al 31 dicembre 2004</i>	<i>Incrementi / Decrementi</i>	<i>Rivalutaz / Svalutaz</i>	<i>Valore di carico al 31 dicembre 2005</i>
Altre imprese				
Valutate secondo il metodo del costo:				
Bic Liguria S.p.A.	5	0	0	5
Cirio Holding già Centofinanziaria S.p.A.	0	0	0	0
Consorzio Pisa Ricerche	76	0	0	76
Centro per l'innovazione – Pisa	3	0	0	3
A.N.C.M.A. – Roma	1	0	0	1
E.CO.FOR. S.p.A. – Pontedera	61	0	0	61
Consorzio Fiat Media Center – Torino	3	0	0	3
Consorzio Motolog	52	(52)		0
S.C.P.S.T.V.	21	0	0	21
Altre (Gruppo Aprilia)	5	0	0	5
Acciones Banco Santander Central Hispano	5	0	0	5
Acciones Depuradora	3	0	0	3
Totale altre imprese	235	(52)	0	183

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
19. Crediti verso l'Erario	€/000	19.596	22.760

I crediti verso l'Erario pari a €/000 19.596 sono così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso l'Erario per IVA	10.753	10.919	(166)
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	8.617	11.834	(3.217)
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	226	7	219
Totale crediti tributari	19.596	22.760	(3.164)

I crediti verso l'Erario compresi nelle attività non correnti ammontano a €/000 7.156, rispetto a €/000 1.925 al 31 dicembre 2004, mentre i crediti verso l'Erario compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 12.440 rispetto a €/000 20.834 al 31 dicembre 2004.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
20. Attività fiscali differite	€/000	35.135	38.573

Nella voce attività fiscali differite sono incluse:

1. imposte anticipate riferite principalmente:

- allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi (€/000 3.566);
- all'effetto fiscale di altri aggiustamenti di consolidato (€/000 2.339) prudenzialmente iscritti 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 11.419. 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.

3. imposte anticipate della Capogruppo per complessivi €/000 17.811

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

1. delle normative fiscali dei diversi paesi nei quali è presente, del loro impatto in termini di emersione di differenze temporanee e di eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse tenuto conto della loro scadenza
2. dei risultati economici previsti in un'ottica di medio periodo per ogni singola società e degli impatti economici e fiscali derivanti dall'implementazione del riassetto organizzativo.

	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>aliquota</i>	<i>effetto fiscale</i>
Svalutazione di partecipazioni	5.233	0.330	1.727

Fondo ristrutturazione	1.325	0,330	437
Fondi rischi	21.449	0,372	7.990
Fondi per oneri	21.536	0,372	8.022
Fondo svalutazione crediti	9.396	0,330	3.101
Fondo obsolescenza scorte	27.723	0,372	10.327
Altre	4.667	0,372	1.738
Totale Imposte anticipate su differenze temporanee	91.329		33.342

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>perdite pregresse</i>	<i>aliquota</i>	<i>Effetto fiscale</i>
Piaggio & C:	92.151	0,330	30.410
Aprilia	97.309	0,330	32.112
Piaggio Espana	3.908	0,350	1.368
National Motor	65.355	0,350	22.874
Piaggio Portugal	1.087	0,275	299
Moto Guzzi	51.093	0,330	16.861
Piaggio Deutschland	2.800	0,265	742
Aprilia Motorad	3.800	0,265	1.007
Derbi Italia	881	0,330	291
Derbi retail Madrid	187	0,350	65
Derbi Racing	5.780	0,350	2.023
Piaggio USA	19.214	0,350	6.725
Aprilia Hellas	474	0,320	152
Totale imposte anticipate su perdite pregresse	344.039		114.929
Imposte anticipate riconosciute			35.135
Imposte anticipate non riconosciute			113.136

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>21. Crediti commerciali e altri crediti</u>	€/000	183.912	264.308

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non correnti ammontano a €/000 3.363 rispetto a €/000 11.769 al 31 dicembre 2004 mentre quelli compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 180.549 rispetto a €/000 252.539 al 31 dicembre 2004.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte non corrente</u>	€/000	7.140	11.769

La voce comprende principalmente crediti verso Piaggio Foshan Motorcycles per €/000 3.776.

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.

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

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
<u>Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte corrente</u>	€/000	176.772	252.539

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 176.772 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)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	Variazione
Crediti verso clienti	150.851	207.496	(56.645)
Crediti verso imprese collegate	962	7.380	(6.418)
Crediti verso altri	23.968	33.663	(9.695)
Altre attività correnti non finanziarie	991	4.000	(3.009)
Totale	176.772	252.539	(75.767)

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 23.601 .

La Capogruppo cede normalmente pro-solvendo e pro-soluto i propri crediti. Al 31 dicembre 2005 i crediti ceduti pro-solvendo ammontano a €/000 32.158 e trovano contropartita nelle passività correnti. Nel corso del 2005 la Capogruppo ha stipulato con tre delle più importanti società di factoring italiane contratti per la cessione di crediti commerciali pro-soluto della Capogruppo. Al 31 dicembre 2005 i crediti commerciali ceduti pro soluto ammontano complessivamente a €/000 37.673.

La movimentazione del fondo è stata la seguente:

31 dicembre 2004	50.900
Incrementi per accantonamenti	4.976
Decrementi per utilizzi	(32.275)
31 dicembre 2005	23.601

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
--	--	--------------------------------	--------------------------------

22.Rimanenze	€/000	192.029	212.473
---------------------	-------	---------	---------

La voce al 31 dicembre 2005 ammonta a €/000 192.029 rispetto a €/000 212.473 di fine periodo 2004 ed è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	82.607	97.486	(14.879)
Fondo svalutazione	(11.519)	(22.135)	10.616
	71.088	75.351	(4.263)
Prodotti in corso di lavorazione	16.466	18.602	(2.136)
Fondo svalutazione	(1.048)	(1.412)	364
	15.418	17.190	(1.772)
Prodotti finiti e merci	122.661	143.710	(21.049)
Fondo svalutazione	(17.170)	(23.795)	6.625
	105.491	119.915	(14.424)
Acconti	32	17	15
TOTALE	192.029	212.473	(20.444)

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>23 Altre attività finanziarie</u>	€/000	137	0

La voce si riferisce principalmente a crediti della Capogruppo nei confronti della Fondazione Piaggio.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>24 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</u>	€/000	42.770	35.198

Le disponibilità liquide ammontano a €/000 42.770 contro €/000 35.198 al 31 dicembre 2004 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Depositi bancari e postali	42.498	34.818	7.680
Assegni	212	290	(78)
Denaro e valori in cassa	60	90	(30)
Totale	42.770	35.198	7.572

PASSIVITA'

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
25. Capitale Sociale e riserve	€/000	348.467	251.235
Capitale sociale	€/000	194.827	194.827

Il capitale sociale al 31 dicembre 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.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Riserva sovrapprezzo azioni</u>	€/000	24.500	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.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Riserva legale</u>	€/000	723	671

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.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Altre riserve e risultato a nuovo</u>	€/000	90.280	4.878

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Riserva di conversione	1.532	308	1.224
Riserva Stock Option	2.266	966	1.300
Riserva fair value strumenti finanziari	56.898	0	56.898
Riserva di transizione IFRS	(4.113)	(4.113)	0
Totale altre riserve	56.583	(2.839)	59.422
Riserva di consolidamento	993	993	0
Utile/(perdita) a nuovo	32.704	6.724	25.980

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.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi</u>	€/000	254	326

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo
 Prospetto di raccordo fra patrimonio netto e risultato del periodo della Capogruppo e Patrimonio netto e risultato del periodo consolidato

	<i>Risultato al 31/12/2005</i>	<i>Patrimonio netto al 31/12/2005</i>
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	(4.496)	185.343
Applicazione dei principi IAS ai bilanci delle società del Gruppo	24.873	101.827
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	14.704	66.131
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	2.987	(4.534)
<u>Gruppo Piaggio & C.</u>	<u>38.068</u>	<u>348.767</u>

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
<u>26. Passività finanziarie</u>	€/000	464.084	569.162

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 375.596 rispetto a €/000 266.309 al 31 dicembre 2004, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 88.488 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>	<i>Variazione</i>
Parte non corrente			

Finanziamenti a medio e lungo termine	187.803	243.870	(56.066)
Obbligazioni scadenti oltre l'anno	143.951	0	143.951
Altri finanziamenti a medio-lungo termine			
di cui leasing	11.385	44	11.341
di cui debiti verso altri finanziatori	32.401	22.395	10.006
di cui debiti verso imprese controllanti	55	0	55
Totale Finanziamenti oltre l'anno	43.841	22.439	21.402
Totale	375.596	266.309	109.287

<i>(in migliaia di euro)</i>	31-dic-05	31-dic-04	Variazione
Parte corrente			
Debiti di conto corrente e anticipi	43.647	136.865	(93.218)
Debiti vs. società di factoring	32.502	58.347	(25.845)
Obbligazioni scadenti entro l'anno		100.000	(100.000)
Quota corrente di finanziamenti a medio e lungo termine:			
di cui leasing	903	67	836
di cui verso banche	6.172	3.596	2.576
di cui debiti verso altri finanziatori	5.264	3.635	1.629
di cui debiti verso altri imprese controllanti		343	(343)
Totale Finanziamenti entro l'anno	12.339	7.641	4.698
Totale	88.488	302.853	(214.365)

La voce debiti di conto corrente ed anticipi accoglie nel 2005 Euro/000 12.115 di scoperti di conto corrente contro Euro/000 98.447 del 2004.

Nel mese di Aprile Piaggio & C. S.p.A. ha emesso per mezzo di una società-veicolo interamente controllata, Piaggio Finance S.A. (Luxembourg), un prestito obbligazionario diretto agli investitori istituzionali del mercato degli High Yield Bond per un importo nominale di €/000 150.000, avente scadenza il 30 aprile 2012 e cedola semestrale con tasso nominale annuo fisso del 10%. L'emissione, che è stata valutata da Standard & Poor's con rating B e da Moody's con B2, ha permesso di raccogliere sul mercato i fondi necessari per il rimborso del prestito obbligazionario di €/000 100.000 emesso da Aprilia nel 2002 ed avente scadenza il 2 maggio scorso. Con l'eccedenza dei fondi Piaggio ha rimborsato alcuni debiti finanziari correnti.

Nel mese di dicembre sono stati interamente pre-rimborsati volontariamente il finanziamento sindacato di €/000 165.295 e l'apertura di credito di €/000 27.005 messa a disposizione da Banca Intesa Mediocredito, entrambi concessi alla Capogruppo Piaggio & C. S.p.A. per un totale di €/000 192.300. Il finanziamento concesso da Banca Intesa Mediocredito prevedeva garanzie reali che attualmente sono in corso di cancellazione. In aggiunta Piaggio & C. S.p.A. ha provveduto a revocare anticipatamente l'accordo quadro per la concessione di linee di credito operative per complessivi €/000 125.000 stipulato con un pool di banche.

Il rimborso è stato effettuato tramite l'accensione di un nuovo finanziamento concesso da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., come banca agente, in pool con Banca Intesa S.p.A. nella misura del 50% ciascuna per complessivi nominali €/000 250.000, articolato da una *tranche* di nominali €/000 150.000 di finanziamento e una di €/000 100.000 di apertura di credito. I termini economici prevedono oltre ad una durata di 7 anni, con pre-ammortamento di 18 mesi e 11 rate semestrali con scadenza ultima il 23 dicembre 2012 per la *tranche* di finanziamento, un tasso d'interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi a cui si aggiunge un margine iniziale di 1,30%, variabile sino ad un massimo di 2,10% ed un minimo di 0,65% in funzione dell'indice Debito Finanziario / Ebitda. Sulla *tranche* relativa all'apertura di credito insiste anche una commissione di mancato utilizzo dello 0,25%. Il contratto non prevede il rilascio di garanzie mentre, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari.

Gli altri finanziamenti a medio e lungo termine, considerando la quota corrente, pari a €/000 96.630 sono rappresentati principalmente come segue:

- da leasing finanziari per €/000 12.288 di cui €/000 11.722 concessi da Locat S.p.A. a Moto Guzzi S.p.A. e €/000 566 concessi da Italease Factoring S.p.A. a Piaggio & C. S.p.A.
- da 5 mutui privi di garanzia reale erogati quanto a €/000 1.452 da Unicredito Italiano con fondi BEI a tasso variabile e scadenza 1° luglio 2007 (parte non corrente pari a €/000 968); quanto a €/000 1.937 da Banca Europea degli Investimenti con garanzia di Banca Toscana a tasso variabile e scadenza 30 giugno 2007 (parte non corrente pari a €/000 1.291); quanto a €/000 1.130 da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16 giugno 2008 (parte non corrente €/000 452); quanto a €/000 4.119 da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28 dicembre 2009 (parte non corrente 1.030); e quanto, infine, a €/000 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 (le condizioni di quest'ultimo 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);
- da un finanziamento di €/000 1.045 concesso da Interbanca ai sensi della Legge 346/88 e garantito da ipoteca su immobili ;
- da finanziamenti agevolati per €/000 13.763 concessi dalla Simest e dal Ministero delle Attività Produttive a valere di normative per l'incentivazione all'export e agli investimenti in ricerca e sviluppo (parte non corrente pari a €/000 13.357);
- dai finanziamenti per €/000 16.027 accordati dall'Istituto Catalano di Finanza a favore National Motor S.A.U. di cui 3.400 gravati da garanzia ipotecaria (parte non corrente €/000 5.089).
- dalla quota parte per €/000 3.806 erogate da altre banche finanziatrice del Prestamo sindacato di complessivi €/000 16.428 (di cui €/000 12.621 sono inclusi nei finanziamenti dell'Istituto Catalano di Finanza di cui sopra);

- €/000 9.190 si riferiscono a quanto dovuto a Interbanca nella sua qualità di concessionaria degli strumenti finanziari EMH.

Strumenti finanziari

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo al 31 dicembre 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:

<i>A carico del Gruppo</i>	<i>A carico della Controparte</i>
<p>1,7 * US LIBOR 12 mesi set in arrears < con le seguenti caratteristiche:</p> <p><u>floor</u>: 3%</p> <p><u>Cap</u>: 5,20%</p> <p><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</p> <p>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.</p>	<p>Euribor 6 mesi con maggiorazione massima di 0,30% rispetto al coupon precedente</p>

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 il contratto di finanziamento di 150 ML€ concessi da Banca Intesa e Mediobanca a favore di Piaggio & C. S.p.A., con scadenza 2012 ed in ammortamento a partire dal 2007, verso i prestiti a medio –lungo termine di Nacional Motor S.A.U. aventi debito residuo di 19,8 ML€ e con scadenza 2013, e verso gli altri finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile per un importo complessivo di 16,9 ML€. Sui finanziamenti menzionati le società pagano generalmente 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 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

Piaggio ha adottato, nel corso del 2005, una nuova policy di gestione del rischio di cambio che si propone l'obiettivo di neutralizzare i possibili effetti negativi delle variazioni dei tassi di cambio sul cash-flow aziendale, attraverso la copertura del rischio economico, che riguarda le variazioni di redditività aziendale rispetto a quanto pianificato annualmente nel budget economico sulla base di un cambio di riferimento (il c.d. "cambio di budget) e del rischio transattivo, che riguarda le differenze tra il cambio di registrazione in bilancio dei crediti o debiti in divisa e quello di registrazione del relativo incasso o pagamento.

L'esposizione a rischio economico è costituita dai previsti debiti e crediti in divisa estera, ricavati dal budget delle vendite e degli acquisti riclassificati per divisa e mensilizzati per competenza economica. Le coperture devono essere pari almeno al 66% dell'esposizione economica di ciascun mese di riferimento.

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

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta (rischio transattivo), al 31 dicembre 2005 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000 172.000 corrispondenti a €/000 1.230 (valorizzate al cambio a termine) e operazioni di vendita a termine per un valore di USD/000 9.580. e CHF/000 2.300 corrispondenti complessivamente a €/000 9.549 (valorizzate al cambio a termine); per quel che riguarda le società dell'ex-Gruppo Aprilia, al 31 dicembre 2005 risultano in essere operazioni di vendite a termine per un valore di USD/000 6.110, GBP/000 3.700 e JPY/000 371.000 corrispondenti complessivamente a €/000 13.218.

Con riferimento ai contratti che sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su forecast transactions (rischio economico), al 31 dicembre 2005 risultano in essere in Piaggio & C. S.p.A. operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY/000 1.770.000 corrispondenti a €/000 12.712 e operazioni di vendita a termine per un valore di USD/000 11.800, GBP/000 10.775 e CHF/000 7.825 corrispondenti complessivamente a €/000 31.037 (valorizzate al cambio a termine); per quel che riguarda le società dell'ex-Gruppo Aprilia, al 31 dicembre 2005 risultano in essere operazioni di vendita a termine per un valore di GBP/000 10.920 corrispondenti a €/000 15.914.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
27. Debiti Commerciali e altri	€/000	310.019	324.757

I debiti commerciali e gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 13.403 rispetto a €/000 10.561 al 31 dicembre 2004 mentre i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 296.616 rispetto a €/000 314.219 al 31 dicembre 2004.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Passività non correnti			

Debiti verso fornitori	223	1.352	(1.129)
Debiti tributari per imposte indirette ed altre	797	1.167	(370)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	1.116	1.422	(306)
Altri debiti	11.267	6.599	4.668
Totale parte non corrente	13.403	10.540	2.863

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	292.587	310.274	(17.687)
Debiti commerciali v/collegate	2.614	3.090	(476)
Debiti commerciali v/controllanti	1.415	853	562
Totale	296.616	314.217	(17.601)

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
28. Fondi	€/000	64.256	73.155

La voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Fondo garanzia prodotti	19.893	20.844	(951)
Fondo spese promozionali	4.064	4.064	0
Fondo rischi su partecipazioni	5.906	6.933	(1.027)
Fondi di ristrutturazione	6.172	9.895	(3.723)
Fondo rischi contrattuali	13.344	5.444	7.900
Altri fondi rischi e oneri	14.877	25.975	(11.098)
Totale	64.256	73.155	(8.899)

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Quota non corrente			
Fondo garanzia prodotti	10.425	10.422	3
Fondo rischi su partecipazioni	5.906	5.550	356
Fondo rischi contrattuali	13.344	5.444	7.900
Altri fondi rischi e oneri	14.877	25.975	(11.098)

<i>Totale quota non corrente</i>	44.552	47.391	(2.839)
----------------------------------	--------	--------	---------

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al</i>	<i>Esercizio chiuso al</i>	<i>Variazione</i>
Quota corrente			
Fondo garanzia prodotti	9.468	10.422	(954)
Fondo spese promozionali	4.064	4.064	0
Fondo rischi su partecipazioni		1.383	(1.383)
Fondi di ristrutturazione	6.172	9.895	(3.723)
<i>Totale quota corrente</i>	<i>19.704</i>	<i>25.764</i>	<i>(6.060)</i>

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 3.237 ed è stato utilizzato per €/000 4.273 a fronte di oneri sostenuti nell'anno.

Il fondo spese promozionali include gli oneri che si prevede di sostenere con riferimento a campagne già definite tese alla riduzione delle scorte di prodotti della rete di vendita.

Il fondo rischi su partecipazioni comprende la quota parte del patrimonio netto negativo della joint venture Piaggio Foshan, gli oneri che si prevede potranno derivare dalla stessa nonché uno stanziamento per €/000 621 pari al patrimonio netto negativo al 31.dicembre 2005 delle controllate Piaggio China Co. Ltd e AWS do Brasil.

Il fondo oneri per ristrutturazione aziendale si riferisce ai futuri oneri che si prevede di sostenere con riferimento a interventi di riorganizzazione aziendale opportunamente identificati.

Il fondo rischi contrattuali per €/000 12.900 si riferisce ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso.

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

- Fondo rischi e oneri a fronte di rischi legali per un importo di €/000 7.203
- Fondo rischi e oneri per manutenzione programmate per €/000 3.122
- Fondo rischi e oneri per imposte per €/000 1.000.

La parte residuale è relativa a stanziamenti effettuati dalle consociate estere.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/04	accantonamenti	utilizzi	riclassifica	differenza cambio	31/12/05
Fondo garanzia prodotti	20.844	5.721	(6.758)		86	19.893
Fondo spese promozionali	4.064					4.064
Fondo rischi su partecipazioni	6.933		(1.027)			5.906

Fondi di ristrutturazione	9.895	1.044	(4.767)			6.172
Fondo rischi contrattuali	5.444	6.200		1.700		13.344
Altri fondi rischi e oneri	25.975	5.312	(14.801)	(1.700)	91	14.877
Totale	73.155	18.277	(27.353)	0	177	64.256

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
29. Passività fiscali differite	€/000	35.002	36.636

Il fondo imposte differite passive si riferisce per €/000 28.257 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

		<i>Esercizio chiuso al 31/12/2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31/12/2004</i>
30. Fondi Pensione e benefici a dipendenti	€/000	77.068	77.409

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</i>	<i>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</i>	<i>Variazione</i>
Fondi pensione	434	892	(458)
Fondo trattamento di fine rapporto	76.634	76.517	117
Totale	77.068	77.409	(341)

La movimentazione dei fondi è riportata nella tabella seguente:

	<i>Saldo al 31.12.2004</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Saldo al 31.12.2005</i>
Fondo trattamento di quiescenza	892	8	(466)	434
Fondo trattamento di fine rapporto	76.517	10.368	(10.251)	76.634
Totale	77.409	10.376	(10.717)	77.068

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.

Come indicato nella relazione degli Amministratori in merito al piano di incentivazione deliberato nel corso del 2004, la Capogruppo ha assegnato n. 21.372.771 opzioni sul totale di n. 24.401.084 con un prezzo di esercizio di Euro 0,98 per azione quanto a n. 18.504.771 opzioni e di Euro 1,72 per azione quanto a n. 2.868.000 opzioni.

Come precedentemente indicato nel paragrafo sui principi di consolidamento, il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni che la società ha determinato con applicazione del modello di valutazione di Black-Scholes utilizzando la volatilità della media di un paniere di titoli comparabili a quello della società ed un tasso di interesse ottenuto come media del tasso swap di un finanziamento multi-currency per un periodo pari alla durata del contratto. Il valore determinato 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.

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

		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		
Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad.za media	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad.za media	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad.za media	Numero Opzioni	Numero Opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad.za media
Rocco Sabelli	Amm.re Delegato	5.490.244	0,983	31/12/07	-	-	-	-	-	-	-	5.490.244	0,983	31/12/07

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
31. Debiti Tributari	€/000	14.348	15.274

La voce "Debiti tributari" ammonta a €/000 14.348, contro €/000 15.274 del 2004.

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

(in migliaia di euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	Variazione
Debito per imposte sul reddito di esercizio	4.076	6.111	(2.035)
Debito per imposte non sul reddito	814	88	726
Debiti verso l'Erario per:			
- IVA	2.149	1.915	234
- ritenute fiscali operate	7.294	4.974	2.320
- altri	15	2.186	(2.171)
Totale	9.458	9.075	383
TOTALE	14.348	15.274	(926)

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.

		Esercizio chiuso al 31/12/2005	Esercizio chiuso al 31/12/2004
32. Altri debiti (quota corrente)	€/000	56.237	60.574

(in migliaia di euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004	Variazione
Depositi cauzionali	2.028	4.881	(2.853)
Debiti verso dipendenti	29.547	20.671	8.876
Debiti vari verso terzi	24.662	35.022	(10.360)
Totale	56.237	60.574	(4.337)

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 1.457.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 8.155 e ad altre retribuzioni da pagare (salari di dicembre, liquidazioni e altre competenze) per €/000 21.392.

E) 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.

F) Impegni e rischi

33. Impegni

Impegni per emissione di strumenti finanziari "Operazione Aprilia"

- Strumenti finanziari Azionisti Aprilia 2004/2009 che prevedono un valore di realizzo che non potrà mai essere superiore a €/000 10.000.

34. 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 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 Commerciale Italiana rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di Genova	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 €/000 2.160 - utilizzata per €/000 1.296	864
Stand by letter of credit rilasciata da MPS a favore DAIHATSU MOTOR CO. per JPY 180.000.000 controvalore €/000 1.296 – utilizzata per €/000 778	518
Fidejussione MPS rilasciata a favore di Cheng Shin Rubber di €/000 600 - utilizzata per €/000 448	152
Fidejussione a garanzia della linea di credito di USD 8.100.000 accordata dalla Banca di Roma alla collegata Piaggio Foshan	6.866
Fidejussione BNL rilasciata a favore PPTT - Roma a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	2.040
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore AMIAT - Torino a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	230
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore Ministero de la Defence National Algerine a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	158
Fidejussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa BCI alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000	16.953
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

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
---	-----

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

Fideiussione BNL rilasciata a favore della Dogana di Venezia	206
Fideiussioni Banca Intesa rilasciate a favore della Dogana di Venezia	165
Fideiussione Banca Intesa rilasciata a favore SIMEST S.p.A. - Roma	1.576
Fideiussione Banco di Brescia rilasciata a favore del Comune di Scorzé a garanzia del pagamento di oneri di urbanizzazione	166
Fideiussione Veneto Banca rilasciata a favore SIMEST S.p.A. - Roma	443
Fideiussione CA.RI.VE. S.p.A. rilasciata a favore BMW - Monaco	204

35. Eventi successivi

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 dicembre 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 31/12/2005

G) SOCIETA' PARTECIPATE

Metodo di consolidamento	Ragione Sociale	Capitale Sociale (euro)	N. Azioni Totali	N. Azioni possedute	% di Partecipazione sul Capitale Sociale
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio & C. S.p.A. v.le Rinaldo Piaggio,25 - 56025 Pontedera (PI) - Italia Partecipazione di IMMSI S.p.A. al 5,23% Partecipazione di Piaggio Holding Netherlands B.V. al 86,92%	194.827.431,24	374.668.137,00	345.268.137,00	92%
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Italia S.r.l. v.le Rinaldo Piaggio,25 - 56025 Pontedera (PI) - Italia Partecipazione di National Motor S.A. 100%	21.000,00	1 quota	1 quota	100%
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Racing S.L. Calle La Barca. 5-7 - 08107 Martorelles Barcellona - Spagna Partecipazione di National Motor S.A. al 100%	1.263.000,00	210.500,00	210.500,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Retail Madrid S.L. Gran Via de las Cortes Catalanas, 411 08015 Barcellona - Spagna Partecipazione di National Motor S.A. al 100%	603.000,00	100.500,00	100.500,00	100%
Collegata al costo	Motoride S.p.A. *** v. Monte Napoleone, 21 - Milano - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 28,2885%	1.989.973,00	1.989.973,00	562.933,00	28%
Consolidamento integrale / per linea	National Motor S.A. Calle Barcelona, 19 - 08107 Martorelles Barcellona - Spagna Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	9.182.190,00	1.530.365,00	1.530.365,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	P & D S.p.A. *** v.le Rinaldo Piaggio, 25 - 56025 Pontedera (PI) - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	416.000,00	800.000,00	800.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Asia Pacific PTE Ltd. 19 Genting Road - Singapore 349478 Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	50.947,62	100.000,00	100.000,00	100%

Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Benelux B.V. Hoeverstein, 48 - 4903 SC Oosterhout Holland Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	45.378,00	100,00	100,00	100%
Controllata ad equity	Piaggio China Co. LTD Suite 1901, 19/F, Cheung Kong Center, 2 Queen's Road Central Hong Kong Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 99,99999%	10.595.914,21 10.595.914,21 10.256.844,96	12.500.000,00 <-- cap. autorizzato <-- cap. sottoscritto e versato	12.499.999,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Deutschland GmbH Marie-Curie Strasse 8 - 50170 Kerpen (Germania) Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. al 70% Partecipazione di Piaggio Espana S.A. al 30%	5.113.500,00	1.000,00 quote	1.000,00 quote	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Espana S.A. Calle Rosario Pino, 14-16, 4ª Planta (Edificio Rioja) 28020 - Madrid Spagna Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	2.898.000,00	2.898.000,00	2.898.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Finance S.A. 10-21, Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg RCS Luxembourg B 107.430 - c/o SEB Société Européenne de Banque Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 99,99%	31.000,00	15.500,00	15.499,00	100%
Joint venture a equity	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. LTD. Zhenxing Road, Chengxi Industrial Zone, Zhangcha, Foshan City Guangdong Province - 52800 CINA Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. al 32,5% Partecipazione di Piaggio China Co. LTD al 12,5%	25.260.659,49	29.800.000,00	13.410.000,00	45%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio France S.A.S. 32, Rue d'Armaillé, 75017 Parigi (Francia) Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	1.209.900,00	32.700,00	32.700,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Hellas EPE 259, Imitu Street - 11631 Atene GRECIA Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 99,9996%	7.080.000,00	236.000,00	235.999,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Hrvatska D.o.o. Put Brodarice 6 - 21000 Spalato CROAZIA Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 75%	52.263,04	400,00	300,00	75%

Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Indochina PTE Ltd. 19, Genting Road - 349478 SINGAPORE Partecipazione di Piaggio Asia Pacific PTE Ltd 100%	50.947,63	100.000,00	100.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Limited 1 Boundary Row - London SE1 8HP REGNO UNITO Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. al 99,9996% Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. al 0,0004%	364.803,74	250.000,00	250.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Portugal Limitada Campo Grande n. 35 - 5° B Lisbona 16003100 PORTOGALLO Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	5.000,00	1 quota	1 quota	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio USA Inc. 140 East 45th Street, 17th Floor New York, NY 10017 - U.S.A. Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 100%	11.090.088,16	13.082.977,00	13.082.977,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Vehicles Private Limited E-2, MIDC Area Baramati 413-133 Dist. Pune, Maharashtra, INDIA Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. al 97,499997% az. n. 33.149.999 Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. al 0,000003% az. n. 1	6.394.835,98	34.000.000,00	33.150.000,00	98%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Vespa B.V. c/o MeesPierson Intertrust Rokin 55, 1012KK Amsterdam OLANDA Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	91.000,00	200,00 quote	200,00 quote	100%
Collegata al costo	Pont - Tech , Pontedera & Tecnologia S.c.r.l. v.le Rinaldo Piaggio,32 - 56025 Pontedera (PI) - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 20%	104.000,00	9 quote	1 quota	20%
Collegata al costo	S.A.T. Société d'Automobiles et Triporteurs S.A. 128 Avenue Jugurtha, Mutueville, 1082 Tunisi TUNISIA Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 20%	130.934,94	21.000,00	4.200,00	20%
Controllata al costo	Piaggio Argentina S.A. *** Calle Lavalle, 715 piso 4 - 1047 Buenos Aires - Argentina Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. 99,99%	27.989,88	10.000	9.999	99,99%
Collegata al costo	Acciones Depuradora Soc. Coop. Catalana Limitada Agrupacio d'Industrials del Baix Valles	60.101,00	1.000,00	220,00	22%

	Doctor Lluís duran, 76 2° 08100 Mollet del Valles Barcelona - SPAGNA Partecipazione di National Motor S.A. 22%				
Consolidamento integrale / per linea	Moto Guzzi S.p.A. v. E.V. Parodi , 57 - 23826 Mandello del Lario (LC) - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	2.500.000,00	2.500.000,00	2.500.000,00	100%
Collegata al costo	D.E.V. - Diffusione Europea Veicoli S.r.l. *** v. della Bova, 33/3 - 30033 Noale (VE) - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. al 20%	100.000,00	100.000,00 quote	20.000,00 quote	20%
Consolidamento integrale / per linea	Moto Laverda S.r.l. *** v. Galileo Galilei, 15 - 30033 Noale (VE) - Italia Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	80.000,00	80.000,00 quote	80.000,00 quote	100%
Consolidamento integrale / per linea	Motocross Company S.r.l. *** v. Sempione, 26 - 21029 Vergiate (VA) Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	10.000,00	10.000,00 quote	10.000,00 quote	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia World Service USA, inc. 109 Smokehill Lane, Suite 190, Woodstock, GA 30188 Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. al 100%	8.476,73	10.000,00	10.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia World Service B.V. Koperstraat 4 - 4823 AE Breda - Olanda Partecipazione di Piaggio & C. S.p.A. 100%	30.000.000,00 30.000.000,00 6.657.500,00	600.000,00 <-- cap. autorizzato <-- cap. sottosc. e versato	600.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Research & Development S.A. *** v. Vitalis di Giovanni n° 28/G, 47891 Galazzano Repubblica di San Marino Partecipazione di Aprilia World Service B.V. al 100%	260.000,00	500,00	500,00	100%
Collegata al costo	Marker S.r.l. v. Nirone n° 19 - 20121 Milano - Italia Partecipazione di Aprilia World Service B.V. al 49%	10.400,00	20.000,00 quote	9.800,00 quote	49%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Hellas S.A. 4, Rizariou Street & 3-5 Aghiou Ioannou Street 152 33 Chalandri - Grecia Partecipazione di Aprilia World Service B.V. al 99,8571428571% Partecipazione di Piaggio Vespa B.V. al 0,14285714285%	420.000,00	4.200,00 quote	4.200,00 quote	100%

Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Motorrad GmbH Am Seestern 3 - 40547 Dusseldorf - Germania Partecipazione di Aprilia World Service B.V. 100%	2.125.000,00	2.101,00 quote	2.101,00 quote	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Moto UK Limited *** 15, Gregory Way - SK5 7ST Stockport - Chesire - UK Partecipazione di Aprilia World Service B.V. 100%	3.728.768,42	2.555.325,00 quote	2.555.325,00 quote	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Japan Corporation 3-22-5-402 Shinyokohama Kouhoku-ku Yokohama shi - Kanagawa 222-0033 - Giappone Partecipazione di Aprilia World Service B.V. 100%	2.159,82	60,00 quote	60,00 quote	100%
Controllata ad equity	Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda. Rua Professor Alceu Maynard de Araujo, 121, Térreo, San Paolo - Brasile Partecipazione di Aprilia World Service BV al 99,999950709%	739.566,93	2.028.780,00	2.028.779,00	100%
Controllata ad equity	Aprilia Brasil S.A. *** Av.da Carvalho Leal n° 1336, 2° andar, Manaus - Brasile Partecipazione di Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda al 51%	736.366,29	2.020.000,00	1.030.200,00	51%

*** Società non attive o in liquidazione

N/A = Not Applicable

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, redige secondo i nuovi principi contabili internazionali è quello relativo all'esercizio che si chiude 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

	414.671		
	175.775		
	125		
	633		
	725		
	5.657		
	30.816		
	3.701		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	632.103		

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

	188.803		
	8.703		
	0		
	132.022		
	0		
	0		
	0		
	9.530		
	12.407		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	351.465		

ATTIVITA' CORRENTI

<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>	188.803
<i>Crediti verso l'Erario</i>	8.703
<i>Rimanenze</i>	132.022
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	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

	174.881		
	989		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	175.870		

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

	217.439		
	19.005		
	57.620		
	26.989		
	1.955		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	323.008		

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)
	(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 migliorie 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)
	(726)

Rettifiche	01/01/2004
	0

Altre attività finanziarie

Riclassifiche	01/01/2004
<i>da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	726
	726

Rettifiche	01/01/2004
<i>Altre minori</i>	(1)
	(1)

Crediti verso l'Erario

Riclassifiche	01/01/2004
	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
	352

Rettifiche	01/01/2004
Contabilizzazione delle imposte anticipate su rettifiche IAS/IFRS	369
	369

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	01/01/2004
	0

Rettifiche	01/01/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
Altre minori	(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
	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
Altre minori	(2)
	4.344

Rettifiche	01/01/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	75.131

	75.131
Crediti verso l'Erario	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(347)
	(347)
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Imposte anticipate	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
a "imposte anticipate" delle "attività non correnti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(352)
Altre minori	(3)
	(355)
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Rimanenze	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Lavori in corso su ordinazione	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Ratei e risconti	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>

<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(2.287)
	(2.287)
Rettifiche	01/01/2004
	0
Azioni proprie	
Riclassifiche	01/01/2004
	0
Rettifiche	01/01/2004
	0
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	01/01/2004
	0
Rettifiche	01/01/2004
	0
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Passività finanziarie	
Riclassifiche	01/01/2004
<i>(in migliaia di euro)</i>	
<i>da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(2.570)
	(2.570)
Rettifiche	01/01/2004
<i>(in migliaia di euro)</i>	
<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	01/01/2004
<i>(in migliaia di euro)</i>	

	<u>0</u>
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Per acquisti legati a migliorie su beni di terzi</i>	<u>0</u>
	<u>0</u>
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Benefici per i dipendenti</i>	<u>2.333</u>
	<u>2.333</u>
Altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(34.323)</u>
<i>a riduzione "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(119)</u>
	<u>(34.442)</u>
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>
Imposte differite	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<i>Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS</i>	<u>87</u>
	<u>87</u>
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
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	75.129
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	63
	75.192

Debiti commerciali

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

Imposte correnti

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

Altri debiti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	6.056
	6.056

Rettifiche

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

<i>Risconti per attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"</i>	136
	136

Ratei e risconti

Riclassifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(6.055)
	(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
	34.323

Rettifiche

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

**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

<i>Ricavi netti</i>	1.084.239	0	-10	1.084.229
<i>Costi per materiali (1)</i>	604.048	1.344	0	605.392
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi (1)</i>	225.133	0	379	225.512
<i>Lavoro</i>	155.420	786	966	157.172
<i>Ammortamento beni materiali</i>	35.124	0	-215	34.909
<i>Ammortamento beni immateriali (differenza di consolidamento)</i>	24.000	0	-24.000	0
<i>Ammortamento beni immateriali (altri)</i>	27.886	-1.316	-1.145	25.425
<i>Contributi</i>	0	0	0	0
<i>Stanziamenti 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 costi (2)</i>	23.691	20.253	-17	43.927
<i>Plusvalenze e sopravvenienze</i>	8.608	-8.608	0	0
<i>Minusvalenze ed altri oneri</i>	8.528	-8.528	0	0
<i>Risultato operativo (EBIT)</i>	41.001	-2.438	23.775	62.338
<i>Proventi netti da partecipazioni</i>	3	-3	0	0
<i>Proventi finanziari (3)</i>	7.897	0	79	7.976
<i>Oneri finanziari (3)</i>	27.892	0	1.437	29.329
<i>Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	-196	196	0	0
<i>Risultato prima delle imposte</i>	20.813	-2.245	22.418	40.986
<i>Imposte</i>	16.751	-1.452	133	15.432
<i>Risultato dopo le imposte</i>	4.062	-793	22.284	25.554
	0	792	0	792
<i>Risultato di periodo inclusa la quota di terzi</i>	4.062	0	22.284	26.346
<i>Risultato di periodo di pertinenza di terzi</i>	313	0	0	313
<i>Risultato di periodo del Gruppo</i>	3.749	0	22.284	26.033

CONTO ECONOMICO

<i>Ricavi netti</i>	1.084.229
<i>Costi per materiali</i>	605.392
<i>Costi per servizi e godimento beni di terzi</i>	225.512
<i>Costi del personale</i>	157.172
<i>Ammortamento delle attività materiali</i>	34.909
<i>Ammortamento dell'avviamento</i>	0
<i>Ammortamento delle attività immateriali a vita definita</i>	25.425
<i>Altri proventi operativi</i>	70.445
<i>Altri costi operativi</i>	43.927
<i>Risultato operativo</i>	62.338
<i>Risultato partecipazioni</i>	0
<i>Proventi finanziari</i>	7.976
<i>Oneri finanziari</i>	29.329
<i>Risultato prima delle imposte</i>	40.986
<i>Imposte</i>	15.432
<i>Risultato dopo le imposte derivante dalle attività in funzionamento</i>	25.554
<i>Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione</i>	792
<i>Risultato di periodo inclusa la quota di terzi</i>	26.346
<i>Risultato di periodo di pertinenza di terzi</i>	313
<i>Risultato di periodo del Gruppo</i>	26.033

(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>	31/12/2004
a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(2.104)
a riduzione "passività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(1.523)
	(3.627)

Rettifiche

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

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)
	(238)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	928
Storno migliorie su beni di terzi	1.104
Iscrizione beni in leasing finanziario	196
	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>	<i>31/12/2004</i>
	0
Partecipazioni	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(235)</i>
<i>a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(509)</i>
	(744)
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
	0
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>235</i>
<i>da "altre attività finanziarie" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>9.782</i>
	10.017
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Valorizzazione Mirror Trade</i>	<i>2.680</i>
	2.680
Crediti verso l'Erario	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>da "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>1.926</i>
	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
	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 "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)
	(12.078)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
	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
	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
a "crediti verso l'Erario" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(22.760)
a "imposte anticipate" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(38.351)
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
	(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
	20.834

Rettifiche

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

Imposte anticipate

Riclassifiche

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

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

	0
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
a "altre attività finanziarie" non correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	(9.782)
	(9.782)
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
	0
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Passività finanziarie	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(1.523)
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	4.115
	2.592
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
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>	<i>31/12/2004</i>
	0
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>

	0
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	892
	892
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
Benefici per i dipendenti	4.916
	4.916
Altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
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>	<i>31/12/2004</i>
	0
Imposte differite	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	8.395
	8.395
Rettifiche	

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Contabilizzazione acquisizione Aprilia</i>	<i>28.111</i>
<i>Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS</i>	<i>129</i>
	<i>28.240</i>
PASSIVITA' CORRENTI	
Passività finanziarie	
Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
	<i>0</i>
Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	<i>57.831</i>
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	<i>266</i>
	<i>58.097</i>
Debiti commerciali	
Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
	<i>0</i>
Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
	<i>0</i>
Imposte correnti	
Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
	<i>0</i>
Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
	<i>0</i>
Altri debiti	
Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
<i>da "ratei e risconti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>17.410</i>
<i>da "debiti verso Istituti previdenziali quota corrente" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>10.468</i>
<i>riclassifica quota corrente "altri debiti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>32.607</i>
	<i>60.485</i>
Rettifiche	<i>31/12/2004</i>

<i>Storno "costi per migliorie su beni di terzi"</i>	21
<i>Attualizzazione crediti commerciali</i>	70
	91
Ratei e risconti	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(17.410)
	(17.410)
Rettifiche	31/12/2004
	0
Quota corrente altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	25.764
	25.764
Rettifiche	31/12/2004
	0
CONTO ECONOMICO	
Ricavi netti	
Riclassifiche	31/12/2004
	0
Rettifiche	31/12/2004
<i>Attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"</i>	(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

	<u>0</u>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
<i>Per iscrizione costi per migliorie su beni di terzi</i>	<u>465</u>
<i>Per storno costi su beni in leasing</i>	<u>(86)</u>
<i>Altre minori</i>	<u>(1)</u>
	<u>378</u>
Costi del personale	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
<i>da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico</i>	<u>786</u>
	<u>786</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
<i>Per valorizzazione Stock options</i>	<u>966</u>
	<u>966</u>
Ammortamento delle attività materiali	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
<i>Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati</i>	<u>(16)</u>
<i>Ammortamento su beni in leasing</i>	<u>23</u>
	<u>7</u>
Ammortamento dell'avviamento	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
<i>Storno ammortamento goodwill</i>	<u>(24.000)</u>
	<u>(24.000)</u>

Ammortamento delle attività immateriali a vita definita

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

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

Contributi

Riclassifiche	31/12/2004
	0

Rettifiche	31/12/2004
	0

Stanziamenti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri

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

Rettifiche	31/12/2004
	0

Altri proventi operativi

Riclassifiche	31/12/2004
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	7.569
da "Variazione per lavori in economi acapitalizzati" per variazione schema di Conto Economico	17.337
	24.906

Rettifiche	31/12/2004
	0

Altri costi operativi

Riclassifiche	31/12/2004
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	7.224
da "stanziamenti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico	10.892
da "rettifiche di valore di attività finanziarie" per variazione schema di Conto Economico	196
da "imposte" per variazione schema di Conto Economico	1.942
	20.254

Rettifiche	31/12/2004
Altre minori	(17)
	(17)

Plusvalenze e sopravvenienze

Riclassifiche	31/12/2004
a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico	(792)
a "altri proventi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(7.569)
	(8.361)

Rettifiche	31/12/2004
Rettifica plusvalenze su cessioni immobili	(247)
	(247)

Minusvalenze ed altri oneri

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

Rettifiche	31/12/2004
	0

Risultato partecipazioni

Riclassifiche	31/12/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(196)
	(196)

Rettifiche	31/12/2004
	0
Proventi finanziari	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>Altre minori</i>	3
	3
Rettifiche	31/12/2004
<i>Interessi attivi su attualizzazione crediti</i>	79
<i>Altre minori</i>	(1)
	78
Oneri finanziari	
Riclassifiche	31/12/2004
	0
Rettifiche	31/12/2004
<i>Benefici per i dipendenti su valutazione attuariale Fondo TFR</i>	(1.018)
<i>Amortized cost</i>	(408)
<i>Altre minori</i>	(11)
	(1.437)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	196
	196
Rettifiche	31/12/2004
	0
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione o alla cessazione	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico</i>	792
	792

Rettifiche	31/12/2004
	0

Imposte

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

Rettifiche	31/12/2004
per variazione imponibile fiscale	133
	133

* * * * *

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, 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 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 la differenza di consolidamento derivante

dall'acquisizione del Gruppo Aprilia è stato attribuito alla voce 'marchi e licenze' 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, 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, 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 spesi 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, 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, e 58,3 milioni di euro nei

rispettivi periodi 1° gennaio 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 credit/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 AL 01.01.2004

Importi in €/000

	01/01/2004
PATRIMONIO NETTO	PIAGGIO RIF
Valori secondo i Principi contabili Italiani	179.955
Aggregazioni di imprese	0A
Storno costi impianto e ampliamento	(874)B
Migliorie Beni di terzi	(585)B
Storno Fondo Ammortamento su terreni e fabbricati destinati alla vendita	247C
Scorporo valore terreni	591C
Iscrizione beni in leasing finanziario	73D
Partecipazioni e titoli	0E
Rilevazione e valutazione derivati	0F
Azioni proprie	0G
Cessione di crediti	0H

Benefici per i dipendenti	(2.333)	I
Fondi per rischi e oneri	0	L
Oneri finanziari	(1.348)	M
Attualizzazione crediti	(139)	M
Contabilizzazione delle imposte differite	283	N
Valori secondo gli IAS / IFRS	175.870	

(in €/000)	Patrimonio Netto	Risultato Netto	
	31/12/04	31/12/04	
Valori secondo i Principi contabili Italiani	232.073	3.747	RIF
Storno ammortamenti Differenza di consolidamento	24.000	24.000	A
Storno di costi capitalizzati	(835)	365	B
Immobili, impianti e macchinari	928	(231)	C
Leasing finanziario	125	62	D
Partecipazioni e titoli	0	130	E
Rilevazione e valutazione derivati	0	0	F
Azioni proprie	0	0	G
Cessione di crediti	0	0	H
Benefici per i dipendenti	(4.916)	(1.015)	I
Altre rettifiche	(90)	(893)	L
Contabilizzazione delle imposte differite	(50)	(132)	M
Rettifica quota azionisti terzi	0	0	
Valori secondo gli IAS / IFRS	251.235	26.033	

ATTIVITA'		Esercizio 2005	Esercizio 2004	Differenza
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0	0	0,00
B - IMMOBILIZZAZIONI				
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
3-b) 1)	Costi di impianto e di ampliamento	0	195.337	(195.337)
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	20.310.643	18.794.216	1.516.427
3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	326	0	326
	Software	6.465.007	3.316.186	3.148.821
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	77.327.453	5.453.785	71.873.668
5)	Avviamento	246.424.659	265.134.917	(18.710.258)
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	35.990.783	21.188.121	14.802.662
7)	Altre	4.580.463	4.780.461	(199.998)
	TOTALE	391.099.334	318.863.023	72.236.311
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1)	Terreni e Fabbricati	95.678.147	58.959.093	36.719.054
2)	Impianti e Macchinario	40.385.348	36.367.684	4.017.664
3)	Attrezzature industriali e commerciali	37.137.269	28.879.133	8.258.136
4)	Altri beni	4.984.634	3.421.799	1.562.835
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	12.734.505	16.061.677	(3.327.172)
	TOTALE	190.919.903	143.689.386	47.230.517
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1)	Partecipazioni in:			
a)	Imprese controllate	97.509.275	177.301.931	(79.792.656)
b)	Imprese collegate	559.395	1.438.997	(879.602)
c)	Imprese controllanti	0	0	0
d)	Altre imprese	169.476	148.275	21.201
	Sub-Totale	98.238.146	178.889.203	(80.651.057)
2)	Crediti:			
	Entro 12 mesi		Oltre 12 mesi	
a)	Verso imprese controllate	1.435.356	27.500.000	28.935.356
b)	Verso imprese collegate	213.244	3.562.945	3.776.189
c)	Verso controllanti	0	0	0
d)	Verso altri	488.387	150.565	638.952
	Sub-Totale	33.350.497	39.194.465	(5.843.968)
3)	Altri Titoli	0	0	0
4)	Azioni proprie V.N. Euro	0	0	0
	TOTALE	131.588.643	218.083.668	(86.495.025)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		713.607.880	680.636.077	32.971.803
C - ATTIVO CIRCOLANTE				
I - RIMANENZE				
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	56.138.776	46.486.475	9.652.301
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.447.786	12.907.661	(1.459.875)
3)	Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Prodotti finiti e merci	65.072.105	40.762.092	24.310.013
5)	Acconti	15.810	18.200.000	(18.184.190)
	TOTALE	132.674.477	118.356.228	14.318.249
II - CREDITI				
	Entro 12 mesi		Oltre 12 mesi	
1)	Verso clienti	30.730.781	0	30.730.781
2)	Verso imprese controllate	94.282.618	0	94.282.618
3)	Verso imprese collegate	565.663	395.882	961.545
4)	Verso controllanti	0	0	0
4-bis)	Crediti tributari	2.700.516	7.023.776	9.724.292
4-ter)	Imposte anticipate	6.000.000	11.809.702	17.809.702
5)	Verso altri	12.210.299	366.124	12.576.423
	Sub-Totale	146.489.877	19.595.484	166.085.361
	TOTALE	166.085.361	112.506.950	53.578.411
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:			
	Entro 12 mesi		Oltre 12 mesi	
a)	Verso imprese controllate	22.138.261	0,00	22.138.261
b)	Verso imprese collegate	25.000	98.402	123.402
c)	Verso controllanti	0	0	0
d)	Verso altri	0	9.789.694	9.789.694
	Sub-Totale	22.163.261	9.888.096	32.051.357
	TOTALE	32.051.357	9.706.303	22.345.054
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE				
1)	Depositi bancari e postali	14.113.043	1.955.988	12.157.055
2)	Assegni	24.813	0	24.813
3)	Denaro e valori in cassa	25.227	19.220	6.007
	TOTALE	14.163.083	1.975.208	12.187.875
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		344.974.278	242.544.689	102.429.589
D - RATEI E RISCOINTI				
-	Disaggio su prestiti	0	663	(663)
-	Ratei e Risconti attivi diversi	9.307.821	968.888	8.338.933
	TOTALE	9.307.821	969.551	8.338.270
TOTALE ATTIVO		1.067.889.979	924.150.317	143.739.662

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2005

PASSIVITA'		Esercizio 2005	Esercizio 2004	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		(2)	(3)	1
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(30.210.686)	(31.191.985)	(981.299)
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(4.496.475)	1.032.947	(5.529.422)
	TOTALE	185.343.309	189.839.784	(4.496.475)
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		326.603	462.301	(135.698)
2) Fondi per imposte, anche differite		28.671.754	294.001	28.377.753
3) Altri Fondi		55.491.656	43.278.264	12.213.392
	TOTALE	84.490.013	44.034.566	40.455.447
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
		69.001.444	56.806.319	12.195.125
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	38.827.063	202.138.460	240.965.523	320.298.824
5) Debiti verso altri finanziatori	235.105	1.025.566	1.260.671	1.486.494
6) Acconti	415.568	0	415.568	42.497
7) Debiti verso fornitori	222.290.419	0	222.290.419	186.692.195
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
9) Debiti verso imprese controllate	41.675.162	150.000.000	191.675.162	77.106.463
10) Debiti verso imprese collegate	2.614.145	0	2.614.145	3.057.788
11) Debiti verso controllanti	1.407.261	0	1.407.261	1.195.747
12) Debiti tributari	7.508.702	0	7.508.702	5.568.132
13) Debiti v/ Istituti di Previd. e di Sicurezza Soc.	6.915.922	1.066.146	7.982.068	7.126.885
14) Altri debiti	28.427.402	6.103.302	34.530.704	24.390.776
	350.316.749	360.333.474		
	TOTALE	710.650.223	626.965.801	83.684.422
E - RATEI E RISCOINTI				
- Aggio su prestiti		0	0	0
- Ratei e Risconti passivi diversi		18.404.990	6.503.847	11.901.143
	TOTALE	18.404.990	6.503.847	11.901.143
	TOTALE PASSIVO	1.067.889.979	924.150.317	143.739.662

PIAGGIO & C. SPA

CONTI D'ORDINE		Esercizio 2005	Esercizio 2004	Differenza
1 Garanzie personali prestate				
Fidejussioni a favore di:				
- Imprese controllate		34.223.055	134.342.713	(100.119.658)
- Imprese collegate		6.866.152	5.946.700	919.452
- Terzi		9.577.016	4.376.846	5.200.170
	Totale fidejussioni	50.666.223	144.666.259	(94.000.036)
2 Impegni per operazioni a termine in valuta estera				
- Impegni verso controllate per valute da consegnare		27.649.102		27.649.102
- Impegni verso controllate per valute da ricevere		26.362.681		
- Impegni verso terzi per valute da consegnare		45.787.239	3.912.420	41.874.819
- Impegni verso terzi per valute da ricevere		17.150.259	2.169.585	14.980.674
		116.949.281	6.082.005	110.867.276
	Totale impegni	116.955.061	6.082.005	110.873.056
3 Altri impegni				
		5.780		5.780
	Totale rischi	32.157.756	57.831.444	(25.673.688)
4 Rischi				
- Rischi di regresso su crediti factorizzati				
	Totale rischi	32.157.756	57.831.444	(25.673.688)
	TOTALE	199.779.040	208.579.708	(8.800.668)

CONTO ECONOMICO		Esercizio 2005	Esercizio 2004	Differenza
A - VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.129.940.659	880.710.049	249.230.610
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(6.899.597)	(12.613.873)	(5.714.276)
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	20.944.995	16.243.021	4.701.974
5)	Altri ricavi e proventi:			
	- contributi in conto esercizio	4.739.210	2.156.878	2.582.332
	- altri ricavi e proventi	63.407.993	14.812.514	48.595.479
	TOTALE	1.212.133.260	901.308.589	310.824.671
B - COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(654.748.223)	(509.310.959)	145.437.264
7)	Per servizi	(210.575.261)	(163.059.821)	47.515.440
8)	Per godimento di beni di terzi	(9.069.022)	(3.939.995)	5.129.027
9)	Per il personale:			
	a) salari e stipendi	(121.280.785)	(86.964.900)	34.315.885
	b) oneri sociali	(39.752.452)	(29.621.312)	10.131.140
	c) trattamento di fine rapporto	(9.585.425)	(7.289.805)	2.295.620
	d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
	e) altri costi	(274.230)	(108.476)	165.754
10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(67.684.569)	(47.909.163)	19.775.406
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(33.907.343)	(29.007.515)	4.899.828
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(3.140.385)	(1.428.826)	1.711.559
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'att. circolante e delle disp. liquide	(269.050)	(4.949.019)	(4.679.969)
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.446.534)	7.504.048	(14.950.582)
12)	Accantonamenti per rischi	(6.293.596)	(8.310.000)	(2.016.404)
13)	Altri accantonamenti	(3.648.034)	(7.735.644)	(4.087.610)
14)	Oneri diversi di gestione	(5.922.468)	(2.541.877)	3.380.591
	TOTALE	(1.173.597.377)	(894.673.264)	278.924.113
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		38.535.883	6.635.325	31.900.558
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15)	Proventi da partecipazioni in:			
	- imprese controllate	21.455.575	4.389.824	17.065.751
	- imprese collegate	0	0	0
	- altri	4.030	0	4.030
16)	Altri proventi finanziari:			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
	- verso imprese controllate	1.435.356	1.279.648	155.708
	- verso imprese collegate	0	0	0
	- verso imprese controllanti	0	0	0
	- verso altri	757	1.140	(383)
	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	5.004.225	8.880	4.995.345
	- imprese collegate	0	0	0
	- imprese controllanti	0	0	0
	- altri	4.541.784	1.311.073	3.230.711
17)	Interessi ed altri oneri finanziari verso:			
	- imprese controllate	(13.048.150)	(1.165.009)	11.883.141
	- imprese collegate	0	(6.810)	(6.810)
	- imprese controllanti	(3.510.603)	(518.499)	2.992.104
	- altri	(18.798.387)	(18.763.403)	34.984
17-bis)	Utili e perdite su cambi	(82.969)	(567.732)	484.763
	TOTALE	(2.998.382)	(14.030.888)	11.032.506
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	(41.183.672)	(11.037.921)	30.145.751
	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	(41.183.672)	(11.037.921)	30.145.751
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	0	0	0
	- altri proventi straordinari	21.486.940	6.542.615	14.944.325
21)	Oneri straordinari derivanti da:			
	- minusvalenze da alienazione di cespiti	(1.365)	(110.610)	(109.245)
	- imposte relative a esercizi precedenti	(832.044)	(40.597)	791.447
	- arrotondamento unità euro	0	0	0
	- altri oneri straordinari	(10.493.407)	(5.372.536)	5.120.871
	TOTALE	10.817.379	26.658.724	15.841.345
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)		5.171.208	8.225.240	(3.054.032)
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(9.667.683)	(7.192.293)	2.475.390
26)	Utile (perdita) dell'esercizio	(4.496.475)	1.032.947	(5.529.422)

RENDICONTO FINANZIARIO

	31.12.2005	31.12.2004
A. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</u>	(362.252.665)	(274.455.732)
B. <u>FLUSSO MONETARIO DA FUSIONE SOCIETARIA</u>		
Indebitamento finanziario iniziale incorporata Aprilia	(33.035.544)	
Attività (passività) nette incorporate	(44.532.804)	
Disavanzo di fusione imputato al Marchio Aprilia	(44.204.768)	
Adeguamento Marchio Aprilia al valore corrente	(23.854.921)	
	(145.628.037)	
C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile (perdita) del periodo	(4.496.475)	1.032.947
Ammortamenti	101.591.912	76.916.678
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1.093.598)	(2.302.924)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	45.361.550	12.466.747
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e altri fondi	24.668.413	6.474.483
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	166.031.802	94.587.931
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(53.578.411)	(21.095.670)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(14.318.249)	(13.090.175)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	72.724.431	(18.070.768)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	3.562.873	4.377.652
	174.422.446	46.708.970
D. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(38.835.830)	(26.020.519)
- materiali	(44.534.096)	(31.984.439)
- finanziarie	(70.362.000)	(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	47.438.798	4.234.200
Eliminazione partecipazione incorporata Aprilia	88.737.572	
Rivalutazione fabbricati e impianti incorporata Aprilia	(15.103.000)	
	(32.658.556)	(184.485.904)
E. <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 arrotond. unità euro)	0	1
	0	49.980.001
F. <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u>	(B + C + D + E)	(3.864.147) (87.796.933)
G. <u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</u>	(1) (A + F)	(366.116.812) (362.252.665)
(1) Così composto :		
Disponibilità liquide	14.163.083	1.975.208
Crediti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	32.051.357	9.706.303
Debiti vs/ banche a breve	(34.292.073)	(82.748.140)
Debiti vs/ banche a M/L termine (compresa la quota a breve)	(206.673.450)	(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	(170.050.529)	(51.805.879)
Debiti finanziari verso società collegate	0	0
Debiti finanziari verso società controllanti	(54.529)	(342.979)
	(366.116.812)	(362.252.665)

PIAGGIO & C. S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2005

PREMESSA E NATURA DELL'ATTIVITA'

Al fine di meglio comprendere il bilancio dell'esercizio 2005, occorre riepilogare brevemente le operazioni societarie intercorse nel periodo e meglio descritte nella Relazione sulla Gestione.

In data 31 di Dicembre 2005 PIAGGIO & C. S.p.A. ha fuso per incorporazione APRILIA S.p.A. con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2005.

Il disavanzo di fusione, emerso a seguito dell'operazione citata, pari a €/000 44.205, è stato allocato al marchio Aprilia in quanto, come supportato anche dalla perizia effettuata da un terzo indipendente sul valore del marchio medesimo, riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della predetta società.

Il bilancio dell'esercizio 2004, esposto a fini comparativi, è quindi relativo a Piaggio & C. S.p.A. ante fusione. Al fine di consentire un'analisi comparativa dei valori, nella relazione sulla gestione è esposto un prospetto che compara i valori dell'esercizio 2005 con quelli risultanti dall'aggregazione delle due società partecipanti alla fusione.

Al 31 Dicembre 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 di esercizio chiuso al 31/12/2005 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 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 l'anno 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 di esercizio.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 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.

Il costo del marchio "Aprilia", derivato dall'incorporazione della omonima società, acquisita alla fine dell'esercizio 2004, è ammortizzato sulla base del periodo di vita utile previsto fino al 2019.

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 sviluppo, finalizzati a specifici prodotti e riferibili 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.

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 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. Le aliquote utilizzate 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 e di liquidità 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 Tributari” 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 riverseranno 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

A partire dall’esercizio corrente la società si è dotata di una policy aziendale nella quale sono individuate le tipologie di rischio di cambio da gestire, i criteri di gestione nonché gli

strumenti di copertura da adottare.

Ciò posto, i contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio su crediti / debiti iscritti in bilancio 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 / debiti iscritti, in quanto stipulati a fronte della copertura del rischio economico, sono iscritti nella voce “Impegni” sotto la linea del Passivo e descritti nella voce “impegni e rischi” della nota integrativa unitamente agli impegni relativi ai contratti di copertura correlati ai crediti / debiti iscritti in bilancio alla data di chiusura dell’esercizio.

I contratti swap su cambi che alla data di riferimento del bilancio non risultano correlati a crediti / debiti, né stipulati a fronte della copertura del rischio economico sono valutati separatamente. Qualora dalla valutazione separata si prevedano perdite queste vengono accertate al conto economico e riflesse in un apposito fondo rischi; nel caso in cui 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 31.12.2005 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 un conto di credito / debito sintetico, aperto per ciascuna natura di credito o di debito, il cui importo rettifica indirettamente il saldo complessivo della voce di stato patrimoniale.

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 i conti sintetici sopra menzionati;
- lo sconto o premio dell'operazione è stato imputato al conto economico per competenza rispetto alla durata della medesima con contropartita gli stessi conti sintetici di cui al punto precedente.

Qualora dall'adeguamento puntuale dei saldi contabili al cambio di fine esercizio emerga un utile, questo viene iscritto in una apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile.

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 31/12/2005

Non si sono al momento verificati eventi occorsi in data successiva al 31 dicembre 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 31/12/2005.

Adeguamento della struttura di bilancio riferita all'esercizio precedente

Nel presente Bilancio di Esercizio le imposte subite all'estero di €/000 744, sostanzialmente derivanti dalle royalties provenienti dalla controllata indiana Piaggio Vehicles Ltd, non recuperabili in base alla normativa fiscale italiana, sono state rappresentate alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" trattandosi di imposte assimilabili all'IRES. Per omogeneità di confronto, le imposte subite all'estero di €/000 5 espese nel conto economico 2004 nella voce "Oneri diversi di gestione" sono state riclassificate nella voce " Imposte sul reddito dell'esercizio".

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 €/000

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, che si intende qui richiamata.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

(importi esposti in €/000)

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.

<u>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</u>	<u>€/000</u>	<u>391.099</u>
--	---------------------	-----------------------

Incrementano complessivamente di €/000 72.236 rispetto all'esercizio precedente (€/000 318.863) di cui €/000 37.272 provenienti dall'incorporazione di Aprilia S.p.A.

<u>Costi di impianto e ampliamento</u>	<u>€/000</u>	<u>0</u>
---	---------------------	-----------------

Diminuiscono complessivamente di €/000 195 rispetto all'esercizio precedente per l'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.

<u>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</u>	<u>€/000</u>	<u>20.311</u>
---	---------------------	----------------------

La voce si incrementa complessivamente, rispetto all'esercizio precedente, di €/000 1.516.

Relativamente a Piaggio & C. nel corso dell'esercizio la voce si è movimentata per incrementi pari a €/000 13.041, di cui €/000 6.989 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, e per decrementi relativi agli ammortamenti di periodo pari a €/000 16.241 e alla svalutazione di alcuni progetti per €/000 3.140, capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, 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 €/000 12.575.

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono ai seguenti progetti:

- Motorizzazioni per diversi veicoli del Gruppo (VESPA, X8, X9, RUNNER, ecc.) €/000 1.658;
- Il modello BEVERLY €/000 227;
- I modelli PORTER FL 05 e QUARGO €/000 303;
- Il modello RUNNER €/000 1.633;
- Il modello VESPA GT €/000 1.165;
- Il modello VESPA LX €/000 754.

Il disinvestimento di €/000 1.478, 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.

Con riferimento ai valori recepiti in sede di fusione:

- l'incremento netto della voce è stato di €/0007.856 di cui €/000 5.235 per spese riferibili ai veicoli e €/0002.621 afferenti i motori;
- gli ammortamenti dell'esercizio sono risultati di €/0009.486;
- gli incrementi dell'esercizio sono stati di €/000 7.720 di cui €/000 2.654 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso;
- Il disinvestimento di €/000 2.321, indicato nel prospetto di movimentazione, si riferisce all'azzeramento di costi originari che hanno già concorso tramite l'ammortamento 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 dei costi di ricerca e sviluppo ancora da ammortizzare.

Software

€/000

6.465

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.

L'incremento netto della voce rispetto all'esercizio precedente è di €/000 3.149. In sede di fusione è stato recepito un valore netto di cui €/000 2.027.

Per quanto riguarda Piaggio & C. nell'esercizio la voce si è movimentata a seguito di incrementi per €/000 4.694, di cui €/000 653 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso e della riduzione per ammortamenti per €/000 3.572.

Gli incrementi principali si riferiscono a software relativo ad applicazioni utilizzate nelle seguenti aree aziendali:

- Amministrativa €/000 1.761.
- Assicurazione qualità €/000 365.
- Commerciale €/000 1.055.
- Personale – Sistemi €/000 861.

Con riferimento ai valori recepiti in sede di fusione la voce è stata movimentata dal decremento di €/000 2.346 per effetto degli ammortamenti e dall'incremento di €/000 2.213 per nuove acquisizioni.

Alla data del 31/12/2005 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	(151.468)
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine del periodo, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 151.883	<u>605.455</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	(222.301)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo (di cui scadenti entro 12 mesi € 251.267 , scadenti da 1a 5 anni € 261.368 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	512.635
Rateo interessi su rate in scadenza al termine del periodo	1.541
	<u>514.176</u>
d) Effetto complessivo lordo alla fine del periodo (a+b-c)	91.279
e) Effetto netto fiscale (37,25%)	(34.001)
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine del periodo (d-e)	<u><u>57.278</u></u>
Conto Economico	€
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	266.078
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(22.843)
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(151.468)
- su beni riscattati	
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>91.767</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (37,25%)	(34.183)
Effetto sul risultato di periodo delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u><u>57.584</u></u>

Concessioni, Licenze e Marchi**€/000****77.327**

L'incremento netto rispetto all'esercizio precedente di €/000 71.874, è attribuibile sostanzialmente all'incorporazione di Aprilia S.p.A. Al 31/12/2005 la composizione della

voce è la seguente:

Marchio Aprilia	€/000	76.537
Marchio Laverda	€/000	620
Altri marchi da incorporazione Aprilia	€/000	99
Licenza Suzuki	€/000	71

Il saldo di €/000 5.455 risultante alla fine dell'esercizio precedente si riferisce al marchio Piaggio e si è interamente decrementato nell'esercizio a seguito dell'ammortamento imputato al conto economico

Il marchio Aprilia è stato iscritto per l'importo di €/000 82.004, superiore di €/000 68.060 al valore risultante nella società incorporata, sulla base del valore corrente ad esso attribuito, supportato da perizia effettuata da un terzo indipendente. Tale iscrizione riflette l'allocazione al marchio Aprilia del disavanzo di fusione di €/000 44.205, emerso in sede di fusione, in quanto riconducibile al maggior valore pagato a tale titolo in sede di acquisizione della predetta società. A fronte dell'iscrizione del maggior valore suddetto sono state appostate imposte differite, imputate direttamente al Patrimonio Netto, di €/000 23.855. Nell'esercizio il valore del marchio Aprilia si è decrementato per l'ammortamento di €/000 5.467 imputato al conto economico, determinato sulla base di una vita utile stimata fino al 2019.

Il marchio Laverda è stato acquistato dall'incorporata nell'esercizio dalla Moto Laverda in liquidazione per l'importo di €/000 671 ed ammortizzato per €/000 51 sulla base di una vita utile residua prevista fino al 2017.

Gli altri marchi recepiti in sede di fusione risultano incrementati nell'esercizio per l'importo di €/000 100 e ammortizzati, sulla base della relativa vita utile, per €/000 7.

La licenza Suzuki è ammortizzata in un periodo di cinque anni e nell'esercizio si è decrementata dell'importo di €/000 36 corrispondente alla quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

<u>Avviamento</u>	<u>€/000</u>	<u>246.425</u>
--------------------------	---------------------	-----------------------

La voce “Avviamento” si riferisce per l’importo di €/000 246.197 alla quota del disavanzo di fusione pagata a tale titolo e originata dall’incorporazione della Piaggio & C. S.p.A. (€/000 232.671) e della Vipifin S.p.A. (€/000 13.526) nella Piaggio & C. S.p.A. (già MOD S.p.A.) avvenuta nell’esercizio 2000.

Il predetto importo è al netto dell’ammortamento di €/000 18.938 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.

La differenza di €/000 228 è stata recepita in sede di fusione e si riferisce al disavanzo di fusione, allocato ad avviamento, conseguente all’incorporazione da parte di Aprilia della controllata Aprilia Consumer Service S.p.A. avvenuta nell’esercizio 2000. Nell’esercizio il predetto avviamento è stato ammortizzato per l’importo di €/000 228 corrispondente ad una vita utile di cinque anni.

Immobilizzazioni in corso e acconti

€/000

35.990

Rispetto all’esercizio precedente, l’incremento netto della voce è di €/000 14.803.

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 €/000 34.793, di cui €/000 12.287 recepiti in sede di fusione (€/000 10.660 relativi ai veicoli e €/000 1.627 ai motori), a software €/000 864 e ad acconti a fornitori per compartecipazioni a progetti €/000 333.

Per quanto concerne Piaggio & C. la voce si è movimentata nel periodo per incrementi pari a €/000 10.381 e per decrementi (riclassifiche), inerenti il passaggio a “immobilizzazioni funzionanti”, per €/000 7.866.

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.

Relativamente agli incrementi i progetti più importanti inclusi in tale voce sono:

- Il modello APE MP 601 (€/000 121).
- Il modello BEVERLY (€/000 329).
- Le motorizzazioni Versione Euro 3 per le diverse cilindratae (€/000 1.481).
- Le motorizzazioni per Minimoto (€/000 157).
- Le motorizzazioni per Moto Aprilia (€/000 756).
- Le motorizzazioni per il Veicolo Nexus (€/000 78).
- Le motorizzazioni per il Veicolo X11 (€/000 1.177).
- Il modello NEXUS (€/000 142).
- Il QUARGO India (€/000 942).
- Il PORTER Versione Euro 4 (€/000 439).
- Il modello X2 con le relative motorizzazioni (€/000 2.410).
- Il modello X6 (€/000 306).
- Il modello X8 (€/000 782).

Nella società incorporata la voce si è movimentata per nuove acquisizioni pari a €/000 6.245, per decrementi (riclassifiche) inerenti il passaggio a “immobilizzazioni funzionanti” pari a €/000 2.654 e per svalutazioni, considerate di carattere straordinario, di € 1.037 relative a progetti per i quali non è risultata più sussistente l'utilità futura.

Gli incrementi dell'esercizio che risultano nella società incorporata si riferiscono a costi di ricerca e sviluppo afferenti i motori per €/000 1.362 e per €/000 4.883 relativi i veicoli.

Altre Immobilizzazioni immateriali **€/000** **4.580**

La voce decrementa complessivamente di €/000 200 rispetto all'esercizio precedente (€/000 4.780). Per effetto della fusione è stato recepito un valore netto di €/000 1.068, costituito per €/000 1.053 da contributi erogati a fornitori per la realizzazione di attrezzature ad impiego

esclusivo.

I movimenti dell'esercizio riguardanti Piaggio & C. sono stati i seguenti:

- Acquisizioni per €/000 3.433 di cui per €/000 2.113 inerenti le spese correlate al nuovo contratto di finanziamento bancario di €/000 250.000 ottenuto in chiusura di esercizio e per €/000 1.320 a contributi erogati a fornitori per la realizzazione di stampi necessari alla fornitura di materiali per la produzione.
- Disinvestimenti per €/000 980 riferiti all'azzeramento di costi originari che hanno già concorso tramite l'ammortamento e/o la svalutazione alla formazione del risultato economico di precedenti esercizi.
- Decremento derivante dal normale ammortamento dell'esercizio (€/000 4.597).
- Riclassifica a attrezzature del costo residuo relativo alle migliorie effettuate su stampi già utilizzati in comodato d'uso, acquisiti nel corso dell'esercizio, per €/000 104.

I movimenti dell'incorporata Aprilia sono stati i seguenti:

- Acquisizioni per €/000 633.
- Disinvestimenti per €/000 780 riferiti all'azzeramento di costi originari che hanno già concorso tramite l'ammortamento alla formazione del risultato economico di precedenti esercizi.
- Decremento derivante dal normale ammortamento dell'esercizio per €/000 1.066.
- Riclassifica a fabbricati e impianti del costo residuo relativo alle migliorie effettuate sui fabbricati oggetto di lease back con Aprilia Leasing S.p.A. riscattati nel corso dell'esercizio per €/000 1.607.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

€/000

190.920

L'incremento netto rispetto all'esercizio precedente è di €/000 47.230. In sede di fusione sono stati recepiti valori netti per complessivi €/000 50.179.

Nell'esercizio le immobilizzazioni materiali della società incorporata hanno subito un incremento netto di circa 30,2 milioni di euro attribuibile, per la gran parte (euro 28,7

milioni), all'acquisto dalla stessa effettuato con efficacia 1° luglio 2005, dei cespiti della controllata Aprilia Leasing, in liquidazione; tali cespiti erano stati oggetto di lease-back e pertanto, con la chiusura anticipata del contratto di leasing, l'incorporata Aprilia ne è tornata proprietaria, di fatto ripristinando la situazione iniziale.

La società incorporata ha contabilizzato tale operazione, ripristinando il valore lordo ed il relativo fondo ammortamento. Il valore che è derivato dall'iscrizione del maggior valore dei cespiti (22,1 milioni di euro, in aggiunta al corrispettivo di 10,9 milioni pagato da Aprilia ad Aprilia Leasing), del maggior fondo ammortamento (7,0 milioni di euro, al netto della riduzione dello stesso per la modifica relativa alle migliorie precedentemente operate sui beni in leasing) e del relativo effetto fiscale di €/000 3.775, ha comportato un allineamento dei valori patrimoniali ai valori correnti in fase di fusione della società incorporata.

In base ai principi contabili internazionali (IFRS) la società incorporata ha inoltre effettuato nell'esercizio una riclassifica degli importi iscritti nei fabbricati, allocando nei terreni e negli impianti i valori a questi inerenti. La riclassifica è stata effettuata sulla base di un'apposita perizia predisposta da un terzo indipendente.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati contabilizzati coerentemente con la predetta riclassificazione, senza calcolare ammortamenti sui valori attribuiti ai terreni.

Terreni e fabbricati

€/000

95.678

Rispetto all'esercizio precedente l'incremento netto della voce è di €/000 36.719 di cui €/000 32.724 recepiti in sede di fusione.

Relativamente a Piaggio & C. la voce si è movimentata nel corso dell'esercizio per incrementi pari a €/000 6.504, di cui €/000 3.231 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, e per decrementi pari a €/000 2.509, di cui €/000 2.393 relativi agli ammortamenti di periodo e €/000 116 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 €/000 681.

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

Gli incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

- La ristrutturazione dell' Officina sperimentale per €/000 138.
- Interventi vari nelle officine per adeguamenti €/000 281.
- La ristrutturazione delle Officine Nuove meccaniche €/000 2.431.
- La ristrutturazione della sede di Milano €/000 423.

I movimenti della voce riferiti alla società incorporata sono i seguenti:

- Incrementi per €/000 12.296 di cui €/000 12.029 per riacquisto dalla controllata Aprilia Leasing S.p.A. dei fabbricati già posseduti in leasing e €/000 267 per ristrutturazioni e migliorie.
- Riclassifica in aumento, per €/000 642, dei costi sostenuti per le migliorie apportate sui beni suddetti già posseduti in leasing, riacquistati in data 1°/07/2005.
- Iscrizione sul valore dei fabbricati, a seguito del riacquisto dei fabbricati oggetto dell'operazione di lease-back, di €/000 14.297.
- Decremento per ammortamento imputato al conto economico dell'esercizio €/000 544.

Impianti e macchinari **€/000** **40.385**

Rispetto all'esercizio precedente l'incremento netto della voce è di €/000 4.018 di cui €/000 3.864 derivanti dalla fusione.

Per Piaggio & C. i movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a

incrementi per €/000 9.054, di cui 4.617 già capitalizzati in esercizi precedenti nelle immobilizzazioni in corso, e da decrementi rappresentati per €/000 8.860 dagli ammortamenti di periodo e per €/000 41 dal costo residuo di beni usurati, dismessi dal processo produttivo e venduti.

La capitalizzazione di €/000 4.437 avvenuta nel periodo ha riguardato le seguenti acquisizioni:

- Adeguamento dell'impiantistica nelle officine 2 e 3 ruote €/000 411.
- Interventi di miglioramento impianti di verniciatura 2R e 3R €/000 292.
- Investimenti area verniciatura: €/000 276.
- Investimenti per nuovi veicoli: €/000 71.
- Ristrutturazione officine nuove meccaniche: €/000 1.432.
- Linea motore bicilindrico: €/000 290.
- Celle prova motore: €/000 174.
- Implementazione impianti linea montaggio motori 4T: €/000 505.
- Impiantistica relativa alla ristrutturazione dell'officina sperimentale: €/000 68.
- Impiantistica relativa alla realizzazione della nuova portineria: €/000 53.
- Impiantistica relativa alla ristrutturazione degli uffici di Milano: €/000 122.
- Impianti e macchine specifiche per il veicolo Porter: €/000 41.
- Rinnovo macchinari: €/000 656.
- Altri interventi: €/000 46.

Relativamente alla società incorporata i movimenti della voce nell'esercizio hanno riguardato:

- Incrementi riferibili a nuovi impianti e interventi incrementativi sulle linee di produzione esistenti per €/000 301.
- Riclassifica in aumento per €/000 964 dei costi sostenuti per le migliorie apportate sugli impianti facenti parte dei fabbricati già posseduti in leasing riacquistati in data 1°/07/2005.

- Allocazione sugli impianti di quota parte della rivalutazione effettuata sui fabbricati oggetto dell'operazione di lease-back, di €/000 806.
- Decremento per ammortamento imputato al conto economico €/000 1.121.

Attrezzature **€/000** **37.137**

Rispetto all'esercizio precedente l'incremento netto della voce è di €/000 8.258.

Per effetto della fusione è stato recepito un valore netto di €/000 10.545.

Per Piaggio & C. i movimenti della voce avvenuti nel corso del periodo sono dovuti a incrementi per €/000 11.793, di cui €/000 1980 già capitalizzati in esercizi precedenti nei lavori in corso, e da decrementi rappresentati per €/000 14.045 dagli ammortamenti di periodo e per €/000 34 dal costo residuo di attrezzature usurate, dismesse dal processo produttivo e vendute.

Le capitalizzazioni avvenute nel periodo pari a €/000 9.813 sono principalmente costituite da:

- Attrezzature per Nuove Officine Meccaniche €/000 142.
- Rinnovo stampi per usura €/000 1.620.
- Attrezzature relative alla ristrutturazione dell'officina sperimentale €/000 102.
- Dotazioni per laboratorio materiali €/000 149.
- Attrezzature specifiche per assemblaggio, montaggio €/000 863.
- Attrezzature per macchinari €/000 114.
- Attrezzature per linee di montaggio €/000 721.
- Acquisto stampi per veicolo Vespa (PX, GT, GS, ET) €/000 1.822.
- Acquisto stampi per veicoli vari (NRG, Liberty, Beverly, Basic, ecc.) €/000 760.
- Acquisto stampi per motori (500 Master, 4T Leader, 250 cc, bicilindrico, ecc.) €/000 1.380.
- Acquisto stampi per veicolo Runner RST €/000 1.066.
- Acquisto stampi per veicolo QUARGO e Porter €/000 873.

- Acquisto stampi per veicolo APE €/000 189.

Relativamente alla società incorporata i movimenti della voce nell'esercizio hanno riguardato:

- Incrementi riferibili all'acquisizione di stampi per nuovi prodotti €/000 6.163.
- Decremento per ammortamento imputato al conto economico €/000 4.855.

Altri beni materiali **€/000** **4.985**

L'incremento netto della voce è di €/000 1.563.

Al 31/12/2005 la voce "altri beni" è così composta:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	198	949	1.004
- Macchine elettroniche d'ufficio	845	1.109	1.332
- Automezzi da trasporto – carrelli	184	19	278
- Auto-moto, attrezzature sociosanitarie	<u>849</u>	<u>832</u>	<u>808</u>
Totale	<u>2.076</u>	<u>2.909</u>	<u>3.422</u>

I movimenti del periodo di Piaggio & C. sono rappresentati da nuove acquisizioni per €/000 649, dall'ammortamento di €/000 923 imputato al conto economico dell'esercizio e da disinvestimenti per €/000 240. I principali incrementi dell'esercizio sono riferiti:

- Ad arredi per gli uffici di Milano €/000 177.
- Ad arredi e macchine elettroniche da ufficio €/000 336.
- A ripristini di veicoli storici per il Museo Piaggio €/000 18.

Relativamente alla società incorporata sono state rilevati incrementi per €/ 1000 1501 di cui €/000 980 per costi relativi a moto storiche nonché decrementi per €/000 1.178 di cui €/000 1.167 per ammortamenti imputati al conto economico dell'esercizio e per €/000 11 a intervenute dismissioni.

Alla data del 31/12/2005 la Piaggio 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 (importi esposti in unità di euro):

Attività	€
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a € 13.425 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	(21.122)
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine del periodo, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 34.547	<u>28.818</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 , scadenti da 1a 5 anni € 35.634 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	(16.500)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo (di cui scadenti entro 12 mesi € 17.304 , scadenti da 1a 5 anni € 18.535 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	<u>35.839</u>
Rateo interessi su rate in scadenza al termine del periodo	<u>141</u>
	<u>35.980</u>
d) Effetto complessivo lordo alla fine del periodo (a+b-c)	(7.162)
e) Effetto netto fiscale (37,25%)	2.668
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine del periodo (d-e)	<u><u>(4.494)</u></u>
Conto Economico	€
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	18.638
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(2.074)
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(21.122)
- su beni riscattati	
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>(4.558)</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (37,25%)	1.698
Effetto sul risultato di periodo delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u><u>(2.860)</u></u>

Per effetto della fusione la società è subentrata in alcuni contratti di leasing finanziario che l'incorporata aveva in essere alla data del 31/12/2005 su costruzioni leggere e impianti.

In ordine a tali beni si riporta di seguito le medesime informazioni sopra dettagliate (importi esposti in unità di euro):

Attività	€
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a € 398.255 alla fine dell'esercizio precedente	980.126
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	(222.532)
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine del periodo, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 620.787	<u>757.594</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 € 225.497 , scadenti da 1a 5 anni € 682.383 e scadenti oltre i 5 anni € 8.472)	916.623
Debiti impliciti sorti nel periodo	
Riduzioni per rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso del periodo	(225.497)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine del periodo (di cui scadenti entro 12 mesi € 235.261 , scadenti da 1a 5 anni € 455.865 e scadenti oltre i 5 anni € 0)	<u>691.126</u>
Rateo interessi su rate in scadenza al termine del periodo	<u>691.126</u>
d) Effetto complessivo lordo alla fine del periodo (a+b-c)	66.468
e) Effetto netto fiscale (37,25%)	(24.759)
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine del periodo (d-e)	<u>41.709</u>

Conto Economico	€
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	259.397
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(33.900)
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	(222.532)
- su beni riscattati	
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>2.965</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (37,25%)	(1.104)
Effetto sul risultato di periodo delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u>1.861</u>

Immobilizzazioni in corso e acconti **€/000** **12.735**

La voce ha subito un decremento netto di €/000 3.327. Per effetto della fusione è stato recepito un valore netto di €/000 970.

La stessa comprende acconti a fornitori per €/000 720 di cui €/000 287 recepiti in sede di fusione.

Per quanto riguarda Piaggio & C. la voce si è movimentata nel periodo per incrementi pari a €/000 5.203 e per decrementi (riclassifiche), inerenti il passaggio a immobilizzazioni funzionanti, per €/000 9.500.

Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente ai seguenti investimenti in corso:

- acquisto attrezzature per nuovi veicoli, €/000 1.870;
- attrezzature per nuovi motori, €/000 315;
- investimenti relativi alla rete informatica aziendale, €/000 280;
- realizzazione nuova portineria, €/000 997;
- investimenti per lay-out officine 2R, 3R e impianti generali, €/000 1.459.

Relativamente alla società incorporata la voce ha subito incrementi per €/000 899 e riclassifiche inerenti il passaggio a immobilizzazioni funzionanti per €/000 6

Gli ammortamenti, evidenziati nei prospetti allegati 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 in corso di estinzione, a seguito del rimborso anticipato dei finanziamenti a garanzia dei quali erano stati accesi, come indicato a commento dei debiti finanziari.

Rivalutazioni di immobilizzazioni

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

In allegato sono riportati due prospetti separati, uno riferito a Piaggio & C. l'altro all'incorporata Aprilia, nei quali tali valori sono dettagliati per voce di bilancio e con riferimento alla disposizione legislativa o all'operazione di fusione.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	<u>€/000</u>	<u>131.589</u>
-------------------------------------	---------------------	-----------------------

<u>Partecipazioni</u>	<u>€/000</u>	<u>98.238</u>
------------------------------	---------------------	----------------------

La voce decrementa complessivamente di €/000 80.651.

In sede di fusione sono stati acquisiti dall'incorporata valori netti per complessivi €/000 34.372. La riduzione per l'eliminazione della partecipazione Aprilia è stata di €/000 88.737.

Per Piaggio & C. in dettaglio risultano essere le seguenti (in €/000):

(€*1.000)	Acquisti o Sottoscrizione			Svalutazioni	Cessioni o altri decem.	Val. di carico al 31/12/2005
	Valore di carico al 31/12/2004	altri increment i	di capitale e/o copertura perdite			
Imprese controllate						
Piaggio Vespa BV – Olanda	11.927					11.927
P & D S.p.A. – Pontedera	26.056			(10.421)	(15.219)	416
Nacional Motor S.A.	35.040					35.040
Piaggio China Co. Ltd. – Hong Kong	0					0
Universal Dynamic Investment Ltd. –	0					0

Hong Kong						
Piaggio Vehicles PVT Ltd. – India	15.788			(395)		15.393
Piaggio Finance SA			31			31
Aprilia S.p.A. – Noale (VE)	88.491	246		(88.737)		0
Totale imprese controllate	177.302	246	31	(10.421)	(104.351)	62.807
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
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 A.N.C.M.A. – Roma	76					76
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	6.705	31	(16.880)	(105.250)	63.495

Le partecipazioni acquisite per effetto della fusione sono riportate nelle tabelle seguenti:

Partecipazioni in società controllate acquisite in sede di fusione	% partecip. 31.12.2005	Valore carico 31.12.04	Acq. o altri increm.	Sott. di capitale e/o cop. perd.	Ricl. da Fondo svalut.	Decr., svalut.	Cessioni	Liquid.	Valore carico 31.12.05
Aprilia Finance Ltd (a)	100%	26.190	570	0	0	(26.755)	0	0	5
Aprilia World Service B.V.	100%	0	0	38.679	(31.921)	(6.758)	0	0	0
Aprilia Leasing S.p.A. (a)	-	517	0	0	0	0	0	(517)	0
Custom International Services Ltd (a)	-	928	0	0	0	0	0	(928)	0
Moto Laverda s.r.l. (a)	100%	0	0	988	(908)	(80)	0	0	0
Moto Guzzi S.p.A.	100%	26.757	0	24.529	0	(16.590)	0	0	34.696
Aprilia World Service USA	-	0	0	481	0	0	(481)	0	0
Aprilia Luxembourg S.A. (a) (b)	-	0	0	2.660	(2.652)	0	0	(8)	0
Kodex S.r.l. (a)	-	0	121	0	0	(121)	0	0	0
Motocross Company S.r.l. (a)	100%	11	0	146	0	(157)	0	0	0
Totale		54.403	691	67.483	(35.481)	(50.461)	(481)	(1.453)	34.701

(a) Società in liquidazione/liquidata

(b) Controllata indiretta

Partecipazioni acquisite in sede di fusione	% partecip. 31.12.2005	Valore carico 31.12.2004	Incrementi	Decrementi svalutaz.	Valore carico 31.12.2005
Società collegate					
- D.E.V. Srl in liquidazione	20	20	0	0	20
Altre partecipazioni					
- A.N.C.M.A. S.Coop.r.l.		1	0	0	1
- S.C.P.S.T.V.		20	0	0	20
Totale		41	0	0	41

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio riguardo alle partecipazioni in società controllate, collegate ed altre imprese, sono state le seguenti:

Società controllate

€/000

97.509

Incrementi, svalutazioni e decrementi

In data 11/04/2005 è stata costituita con un capitale sociale di €/000 31 la Piaggio Finance S.A., con sede in Lussemburgo. Tale società in data 27/04/2005 ha emesso il prestito obbligazionario di €/000 150.000, sottoscritto da investitori istituzionali.

In data 14/06/2005 si è estinta, per chiusura della liquidazione volontaria, la Universal Dynamic Investment Ltd già corrente in Hong Kong.

Al 31/12/2005 il valore della partecipazione in Aprilia S.p.A. si è incrementato di €/000 247 per ulteriori costi accessori correlati all'acquisto della partecipazione avvenuto in data 29/12/2004 e decrementato di €/000 88.737 a seguito dell'incorporazione della società, avvenuta in data 31/12/2005, con effetti fiscali e retrodatazione contabile dal 1°/01/2005.

Relativamente all'acquisto del Gruppo Aprilia, 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 €/000 25.480 e il versamento del sovrapprezzo azioni di €/000 24.500. In aggiunta Piaggio ha acquisito i crediti vantati dalle banche nei confronti di Aprilia S.p.A. per nominali €/000 98.142 a fronte di un corrispettivo di €/000 34.350 nonché ha emesso a favore delle stesse banche warrants Piaggio, con un valore massimo pari a €/000 64.206.

I termini dell'operazione hanno previsto inoltre 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€.

Il valore della partecipazione in PVPL si è decrementato di €/000 395 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 €/000 4.

Per quanto concerne la P&D S.p.A., in liquidazione dal 1°/01/2005, la svalutazione di €/000 10.421 e l'ulteriore decremento di €/000 15.219 derivano rispettivamente dalla distribuzione di riserve di utili i cui valori risultavano già compresi nel costo della partecipazione alla data del 31/12/2004 nonché dalla riduzione del capitale sociale per rimborso al Socio unico Piaggio di €/000 15.184 e dalla distribuzione di riserve di capitale per €/000 35 .

In merito alla partecipazione in Nacional Motor S.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 della partecipata.

Relativamente ai movimenti intercorsi nell'incorporata Aprilia si segnala quanto segue.

Il valore della partecipazione Aprilia World Service B.V. ha subito un incremento per il ripianamento delle perdite e la ricostituzione capitale sociale mediante un versamento di €/000 10.640 e la conversione di crediti commerciali per €/000 28.039. Il relativo fondo svalutazione al 31/12/04 di €/000 31.921 è stato riclassificato dai fondi rischi a diminuzione del valore della partecipazione.

Il decremento di €/000 6.758 rappresenta la svalutazione operata in considerazione delle perdite del periodo.

La partecipazione nella Moto Guzzi S.p.A. è iscritta ad un valore superiore rispetto al patrimonio netto di spettanza in relazione all'avviamento pagato in sede di acquisizione della società. Il valore ha subito un incremento nell'esercizio per il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del capitale sociale, avvenuto tramite utilizzo di crediti commerciali per €/000 24.529; la partecipazione è stata poi svalutata in relazione alle perdite registrate nel 2005 e all'ammortamento del sopra citato avviamento. La congruità del valore del marchio Moto Guzzi, sul quale è basata la valutazione della partecipazione, è avvalorata da un'apposita perizia redatta da un esperto indipendente nel marzo 2005.

Il valore della partecipazione Aprilia Finance Ltd in liquidazione si è decrementato per le seguenti operazioni: rimborso della capital contribution (€/000 25.674), anticipo sulla liquidazione (€/000 1.030), parzialmente compensati dall'incremento per l'acquisto della residua quota di partecipazione della società Aprilia Luxembourg S.A. (€/000 570).

Il valore della partecipazione Custom International Service Ltd è azzerato con un decremento di €/000 928 per restituzione del Capitale sociale.

Il valore della partecipazione Moto Laverda S.r.l. in liquidazione ha subito un incremento nel periodo per il ripianamento delle perdite e la ricostituzione capitale sociale mediante utilizzo di crediti finanziari per €/000 988, più che compensato dalla successiva svalutazione della partecipazione che ha comportato l'iscrizione di un fondo rischi.

Il valore della partecipazione Aprilia Luxembourg ha subito un incremento nell'esercizio per il ripianamento perdite mediante un versamento di €/000 2.660. Anche in questo caso è stato riclassificato il fondo rischi svalutazione partecipazione a diminuzione del valore della partecipazione.

Il valore della partecipazione Motocross Company S.r.l. ha subito un incremento nel periodo per il ripianamento delle perdite e la ricostituzione capitale sociale mediante la conversione dei crediti finanziari per €/000 146. E' stata quindi svalutata per la perdita del periodo.

I fondi per rischi ed oneri accolgono le svalutazioni eccedenti il valore di carico delle partecipazioni in AWS B.V. , Moto Laverda, Motocross Company S.r.l.

Nel 2005 si sono avviate le liquidazioni di Aprilia Leasing, Moto Laverda, Kodex, Motocross Company, Aprilia Finance, Aprilia Luxembourg, che permetterà di conseguire una semplificazione della struttura societaria. Attualmente le liquidazioni delle società Kodex, Aprilia Leasing, Custom International Service, Aprilia Luxembourg, risultano concluse.

Inoltre in data 30/12 è stata ceduta la partecipazione del 6% detenuta in AWS USA alla Piaggio Vespa B.V.

Società collegate

€/000

559

Incrementi e decrementi

L'incremento di €/000 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 €/000 899 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 €/000 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 €/000 6.459, il fondo rischi stanziato in esercizi precedenti.

Altre imprese

€/000

169

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.

<u>Crediti iscritti nelle Immobilizzazioni Finanziarie</u>	<u>€/000</u>	<u>33.350</u>
---	---------------------	----------------------

<u>Crediti finanziari immobilizzati v/ società controllate</u>	<u>€/000</u>	<u>28.935</u>
---	---------------------	----------------------

In sede di fusione non sono stati acquisiti crediti di questa natura.

Aumentano complessivamente di €/000 156 rispetto all'esercizio precedente.

La variazione è dovuta all'incasso degli interessi 2004 di €/000 1.280 relativi al prestito partecipativo di €/000 27.500 concesso a favore della Nacional Motor S.A. e dalla rilevazione dei medesimi interessi per l'importo di €/000 1.435 maturati nel periodo di riferimento.

Al 31/12/2005 la voce è costituita essenzialmente dal prestito partecipativo di €/000 27.500 concesso alla controllata Nacional Motor S.A. con scadenza 05 giugno 2008 e dagli interessi di €/000 1.435 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.

<u>Crediti finanziari immobilizzati v/ società collegate</u>	<u>€/000</u>	<u>3.776</u>
---	---------------------	---------------------

La voce è costituita essenzialmente da un credito di Piaggio verso la collegata Zongshen Piaggio Foshan Motorcycles. Rispetto all'esercizio precedente il decremento è riconducibile alla quota parte utilizzata per effettuare un versamento in conto capitale a favore della partecipata.

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, Zongshen 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 **€/000** **639**

In sede di fusione non sono stati acquisiti crediti di questa natura.

La voce comprende depositi cauzionali per €/000 145 nonché il C/C vincolato di €/000 430 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 **€/000** **344.974**

RIMANENZE **€/000** **132.674**

La classe aumenta di €/000 14.318 rispetto all'esercizio precedente. Il valore netto recepito in sede di fusione ammonta a complessivi €/000 37.605.

Al 31/12/2005, la composizione delle rimanenze è la seguente (in €/000):

	<u>Lordo</u>	<u>Svalutazione</u>	<u>Valore Netto</u>
- Materie prime	62.008	(8.240)	53.768
- Materiali di consumo	2.370		2.370
- Prodotti in corso di lavoraz.	633		633
- Semilavorati	11.667	(852)	10.815
- Merci	17.772	(2.849)	14.923
- Prodotti finiti	56.183	(6.034)	50.149
- Acconti	<u>16</u>	<u>0</u>	<u>15.810</u>
Totale	<u>150.649</u>	<u>(17.975)</u>	<u>132.674</u>

La movimentazione del fondo obsolescenza è riepilogata nel prospetto sottostante (importi in €/000):

	<u>31-12-04</u>	<u>Aprilia 31-12-04</u>	<u>Riclass.</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Accant.to</u>	<u>31-12-05</u>
- Materie prime	3.171	11.566	(1.952)	(6.596)	2.051	8.240
- Prod. in corso di lavoraz.	-					-
- Semilavorati	852					852
- Merci	8.138			(6.373)	1.084	2.849
- Prodotti finiti	<u>1.162</u>	<u>4.975</u>	<u>1.632</u>	<u>(4.702)</u>	<u>2.967</u>	<u>6.034</u>
Totale	<u>13.323</u>	<u>16.541</u>	<u>(320)</u>	<u>(17.671)</u>	<u>6.102</u>	<u>17.975</u>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle rimanenze acquisite in sede di fusione con il corrispondente valore che risultava nell'incorporata alla data del 31/12/2004 (importi in €/000):

Rimanenze di Aprilia acquisite in sede di fusione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	Differenza
Materie prime e sussidiarie - fondo obsolescenza	18.813 (6.239)	27.730 (11.566)	(8.917) 5.327
Totale materie prime e sussidiarie	12.574	16.164	(3.590)
Prodotti finiti/ricambi - fondo obsolescenza	30.073 (5.058)	36.290 (4.975)	(6.217) (83)
Totale prodotti finiti/ricambi	25.015	31.315	(6.300)
Tot. mat. prime e prod. finiti/ricambi	37.589	47.479	(9.890)
Acconti a fornitori	16	17	(1)
Totale	37.605	47.496	(9.891)

Nella tabella seguente è riportata la composizione delle rimanenze di Piaggio & C. senza l'effetto fusione (importi in €/000):

Rimanenze di Piaggio & C. senza l'effetto fusione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	Differenza
Materie prime	43.195	47.464	(4.269)
- fondo obsolescenza	(2.001)	(3.171)	1.170
Totale materie prime	41.194	44.293	(3.099)
Materiali di consumo	2.370	2.193	177
Prodotti in corso di lavorazione	633	709	(76)
Semilavorati	11.667	13.051	(1.384)
- fondo obsolescenza	(852)	(852)	0
Totale semilavorati	10.815	12.199	(1.384)
Merci	17.772	20.596	(2.824)
- fondo obsolescenza	(2.849)	(8.138)	(5.289)
Totale merci	14.923	12.458	2.465
Prodotti finiti	26.109	29.466	(3.357)
- fondo obsolescenza	(975)	(1.162)	187
Totale prodotti finiti	25.134	28.304	(3.170)
acconti a fornitori	-	18.200	(18.200)
Totale	95.069	118.356	(23.287)

La movimentazione del fondo obsolescenza nell'incorporata Aprilia e in Piaggio & C. è riportata nelle tabelle che seguono:

Movimentazione del Fondo Obsolescenza relativo all'incorporata Aprilia

	31-12-04	Riclass.	Utilizzo	Accant.	31-12-05
- Materie prime	11.566	(1.952)	(4.926)	1.551	6.239
- Prodotti finiti/Ricambi	4.975	1.632	(4.516)	2.967	5.058
Totale	16.541	(320)	(9.442)	4.518	11.297

Movimentazione del Fondo Obsolescenza relativo a Piaggio & C

	31-12-04	Riclass.	Utilizzo	Accant.	31-12-05
- Materie prime	3.171		(1.670)	500	2.001
- Prodotti in corso di lavorazione					
- Semilavorati	852				852
- Merci	8.138		(6.373)	1.084	2.849
- Prodotti finiti	1.162		(187)		975
Totale	13.323	0	(8.230)		

1.584	6.677
-------	-------

Per quanto riguarda le rimanenze Piaggio & C. ante fusione, 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 €/000 18.200 per acconto e di €/000 1.120 per IVA, già corrisposte.

Diversamente dall'esercizio 2004, in cui è stata adottata la configurazione di costo denominata LIFO "a scatti", al 31/12/2005 Piaggio & C. ha determinato il costo delle rimanenze 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 31/12/2005, come sopra calcolato, e il valore corrispondente determinato tenendo conto dei costi correnti alla medesima data non è risultata apprezzabile.

Il cambiamento di criterio è stato effettuato al fine di meglio rappresentare il valore costituito dai predetti beni e allo scopo di uniformare il criterio di valutazione adottato nel bilancio di esercizio a quello previsto ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Gli effetti di tale cambiamento sul patrimonio netto e sul risultato di esercizio sono di seguito illustrati (importi in €/000):

Rimanenze iniziali	Rimanenze finali	Differenz a
-----------------------	---------------------	----------------

Valutazione a LIFO "a scatti"	100.156	94.883	(5.273)
Valutazione a Costo Medio Ponderato	<u>100.546</u>	<u>95.069</u>	<u>(5.477)</u>
Differenza da valutazione di Bilancio	<u>390</u>	<u>186</u>	<u>(204)</u>

"Effetto Cumulativo" sul Patrimonio Netto iniziale

Rimanenze iniziali a Costo Medio Ponderato	100.546
Rimanenze iniziali a LIFO "a scatti"	<u>100.156</u>
Effetto cumulativo del cambiamento	<u>390</u>

"Effetto sul risultato ordinario" dell'esercizio

Variatione rimanenze finali a LIFO "a scatti"	(5.273)
Variatione rimanenze finali a Costo Medio Ponderato	<u>(5.477)</u>
Minor utile con nuovo principio	<u>(204)</u>

Per effetto del cambiamento di criterio, l'utile dell'esercizio chiuso al 31/12/2005, prima dell'effetto fiscale e dell'effetto cumulativo pregresso, è stato di €/000 204 (€/000 128 al netto dell'incidenza fiscale) inferiore a quello che sarebbe risultato continuando a seguire il criterio precedente. L'effetto cumulativo pregresso del cambiamento, calcolato sulle rimanenze di magazzino all'inizio dell'esercizio, è risultato di €/000 390 (€/000 245 al netto dell'incidenza fiscale) ed è stato imputato alla voce "Proventi straordinari".

Conseguentemente l'effetto complessivo sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto al 31/12/2005 è stato positivo di €/000 186 (€/000 117 al netto dell'incidenza fiscale).

CREDITI **€/000** **166.085**

Per effetto della fusione sono stati acquisiti crediti netti per complessivi €/000 70.651.

Crediti verso clienti **€/000** **30.731**

In sede di fusione sono stati acquisiti crediti commerciali per complessivi €/000 15.422 rettificati da un fondo svalutazione di €/000 3.820.

La voce è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi per complessivi €/000 5.893 .

La voce comprende crediti in valuta estera, rappresentati da CHF/1000 2.774, DKK/1000 2.793, JPY/1000 13.448, NOK/1000 400, e da USD/000 1.231, per un controvalore complessivo, al cambio del 31/12/2005, di €/000 3.306.

La voce include inoltre fatture da emettere per €/000 1.002 (di cui da fusione €/000 181), relative a normali operazioni commerciali e note di credito da emettere per €/000 5.159 (di cui da fusione €/000 953), 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 €/000 4.653 (di cui da fusione €/000 4.303).

I crediti verso clienti nazionali, sono normalmente ceduti a società di factoring e, dal mese di dicembre 2005, in prevalenza con la clausola pro-soluto con incasso anticipato.

Al 31/12/2005 risultano crediti ceduti pro-solvendo non ancora scaduti per €/000 1.160 e crediti ceduti pro-soluto non ancora scaduti da incassare per €/000 531.

I crediti verso clienti ceduti pro-solvendo e già incassati per i quali esiste un rischio di regresso al 31.12.2005 sono esposti nei conti impegni e rischi.

Al 31/12/2005 la movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	<u>31-12-04</u>	<u>Utilizzo</u>	<u>Accant.to</u>	<u>Adeg.to</u>	<u>Riclass.</u>	<u>31-12-05</u>
<u>Fondo sval. cred. comm.li</u>	<u>6.570</u>	<u>(1.061)</u>		<u>(1.052)</u>	<u>(2.384)</u>	<u>2.073</u>
- Da fusione	<u>20.124</u>	<u>(13.647)</u>	<u>269</u>	<u>(1.935)</u>	<u>(991)</u>	<u>3.820</u>
Totale	<u>26.694</u>	<u>(14.708)</u>	<u>269</u>	<u>(2.987)</u>	<u>(3.375)</u>	<u>5.893</u>

Nel periodo di riferimento il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato a copertura di perdite per €/000 14.708 di cui per €/000 13.647 dall'incorporata Aprilia, la quale ha effettuato nell'esercizio anche un accantonamento di €/000 269.

Gli adeguamenti del fondo sono stati effettuati a fronte dei minori rischi emersi in sede di valutazione dei crediti al 31/12/2005.

Le riclassifiche di €/000 3.375 si riferiscono:

- per €/000 2.359 al trasferimento nelle immobilizzazioni finanziarie di crediti già iscritti nel circolante per i quali sono stati accordati nell'esercizio piani di rientro a lunga scadenza;
- per €/000 975 al trasferimento al passivo di quota parte del fondo iscritto all'attivo, a rettifica dei crediti, a seguito della valutazione dei crediti factorizzati ceduti pro-solvendo ai factor e da questi già pagati;
- per €/000 123 ad allocazione di quota parte del fondo già iscritto a rettifica dei crediti verso clienti a decremento dei crediti verso controllate;
- per €/000 82, quale incremento, al fondo trasferito da Moto Laverda in liquidazione unitamente al valore nominale dei crediti ceduti.

<u>Crediti verso imprese controllate</u>	<u>€/000</u>	<u>94.283</u>
---	---------------------	----------------------

In sede di fusione sono stati acquisiti crediti commerciali verso le controllate per un valore nominale di €/000 39.926, rettificati da un fondo svalutazione di €/000 123.

Nella voce sono iscritti crediti verso controllate derivanti da forniture di prodotti effettuate a normali condizioni di mercato per €/000 74.915 e per €/000 19.368 a crediti diversi, di cui €/000 4.842 derivanti da recuperi di costi e addebiti vari e €/000 14.526 dall'attività di Cash Pooling.

<u>Crediti verso imprese collegate</u>	<u>€/000</u>	<u>961</u>
---	---------------------	-------------------

In sede di fusione non sono stati acquisiti crediti rientranti in questa voce.

I crediti verso collegate sono riferiti a crediti commerciali per €/000 403 e per €/000 558 a crediti diversi.

Il dettaglio dei crediti verso le società controllate e collegate è allegato alla Relazione sulla Gestione e ne costituisce parte integrante.

<u>Crediti Tributari</u>	<u>€/000</u>	<u>9.724</u>
---------------------------------	---------------------	---------------------

In sede di fusione sono stati acquisiti crediti di questa natura per €/000 6.668. Di questi

€/000 19 hanno trovato immediata compensazione con posizioni debitorie di Piaggio & C.

Al 31/12/2005 tale voce risulta così composta (€/000):

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Crediti verso l'Erario per IVA	2.297	5.246
- Da fusione	2	
- Crediti verso l'Erario per importi chiesti a rimborso:		
Tassa CCGG sulle società	7	7
Interessi su crediti IRPEG/ILOR	45	47
Oneri doganali da rimborsare	169	98
Imposta di registro e relativi interessi	260	885
IRPEG	83	83
- Da fusione	5.778	
Imposta sul patrimonio netto	2	2
IVA pagata in altri stati CEE	1	1
- Da fusione	788	
IRPEF vers. in eccesso – Da fusione	9	
Altri crediti	10	10
- Crediti verso l'Erario per importi da compensare:		
Acconto IRES su reddito Piaggio Indochina - Singapore	107	
Ritenute IRES subite in acconto	38	10
- Da fusione	62	
IRPEG/ILOR – Da fusione	10	
Imposte subite all'estero scomputabili dall'IRES		419
Cred. d'imposta sulla rottamazione		1
Cred. d'imp. bici elettr. L. 388/2000	6	2
Crediti verso l'Erario per INVIM	<u>50</u>	<u>50</u>

Totale	<u>9.724</u>	<u>6.861</u>
--------	--------------	--------------

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. Il decremento si riferisce al rimborso totale del capitale e al rimborso parziale degli interessi avvenuto nell'esercizio.

I crediti per INVIM si riferiscono a importi spettanti a seguito della definizione di contenziosi.

<u>Imposte anticipate</u>	<u>€/000</u>	<u>17.810</u>
----------------------------------	---------------------	----------------------

La voce comprende le imposte anticipate stanziata dall'incorporata Aprilia per €/000 11.017 e quelle di Piaggio & C. per €/000 6.793. Tali importi sono ritenuti interamente recuperabili.

Al 31/12/2005 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 31/12/2005 di Piaggio & C. e dell'incorporata Aprilia (importi in €/000):

	<u>Ammontare delle</u>	<u>Effetto</u>	<u>Effetto</u>
Piaggio & C.	<u>differenze</u>	<u>fiscale</u>	<u>fiscale</u>
	<u>temporanee</u>	<u>33,00%</u>	<u>4,25%</u>
- Svalutazione di partecipazioni	5.069	1.673	0
- Fondi rischi	19.265	6.357	567
- Fondi per oneri	13.170	4.346	423
- Fondo svalutazione crediti	5.177	1.709	0
- Fondo obsolescenza scorte	13.324	4.397	566

- Altre variazioni	<u>1.640</u>	<u>541</u>	<u>18</u>
Totale sulle differenze temporanee	<u>57.645</u>	<u>19.023</u>	<u>1.574</u>
- Perdita fiscale 2001	35.074	11.574	
- Perdita fiscale 2002	22.177	7.318	
- Perdita fiscale 2003	<u>34.901</u>	<u>11.518</u>	
Totale sulle perdite fiscali	<u>92.152</u>	<u>30.410</u>	
- Imposte anticipate già iscritte		<u>(5.219)</u>	<u>(1.574)</u>
- Imposte anticipate non iscritte		<u>44.214</u>	<u>0</u>

La perdita fiscale 2001 è esposta al netto del reddito imponibile del periodo d'imposta 2005, previsto in €/000 20.346, e della riduzione di €/000 5.542 prodotta dall'atto di adesione all'avviso di accertamento notificato per il periodo d'imposta 2001.

	<u>Ammontare delle</u>	<u>Effetto</u>	<u>Effetto</u>
Incorporata Aprilia	<u>differenze</u>	<u>fiscale</u>	<u>fiscale</u>
	<u>temporanee</u>	<u>33,00%</u>	<u>4,25%</u>
- Svalutazione di partecipazioni	164	54	0
- Fondo ristrutturazione	1.025	338	
- Fondi rischi	1.239	409	53
- Fondi per oneri	8.366	2.761	355
- Fondo svalutazione crediti	3.442	1.136	
- Fondo obsolescenza scorte	<u>11.297</u>	<u>3.728</u>	<u>480</u>
Totale sulle differenze temporanee	<u>25.533</u>	<u>8.426</u>	<u>888</u>
- Perdita fiscale 2001	23.952	7.904	
- Perdita fiscale 2002	11.932	3.938	
- Perdita fiscale 2003	5.617	1.854	
- Perdita fiscale 2004	<u>55.808</u>	<u>18.416</u>	

Totale sulle perdite fiscali	<u>97.309</u>	<u>32.112</u>
- Imposte anticipate già iscritte		<u>(10.129)</u> <u>(888)</u>
- Imposte anticipate non iscritte	<u>30.409</u>	<u>0</u>

La perdita fiscale 2001 dell'incorporata Aprilia è stata considerata al netto della quota di perdite fiscali non riconosciute dall'Amministrazione Finanziaria in riscontro all'interpello formulato di €/000 4.738.

Crediti verso altri **€/000** **12.576**

La voce comprende crediti acquisiti in sede di fusione per €/000 1.562.

Al 31/12/2005 essa risulta così composta (€/000):

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Crediti verso Enti previdenziali	59	4
- Crediti verso dipendenti	916	762
- Da fusione	75	
- Crediti diversi verso terzi:		
Anticipi su forniture di servizi	19	19
- Da fusione	104	
Saldi dare fornitori e altri creditori	3.247	3.270
Fatture e accrediti da emettere	565	435
Crediti diversi vs/terzi naz. ed est.	4.766	2.051
- Da fusione	1.299	
Crediti per vendite di immob.	898	156
Altri crediti	545	521
- Da fusione	<u>83</u>	<u>0</u>
Totale	<u>12.576</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 di €/000 4.766, oltre all'importo di €/000 1.299 acquisito in sede di fusione, 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 €/000 28 per la vendita di attrezzature.
- PRIMA S.p.A. di €/000 494 relativo alla 2° rata della vendita delle azioni ALMEC S.p.A.
- OM Carrelli Elevatori S.p.A. di €/000 375 per la vendita dell'intero parco carrelli aziendale di Piaggio & C.

<u>ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZAZIONI</u>	<u>€/000</u>	<u>32.051</u>
--	---------------------	----------------------

In sede di fusione sono stati acquisiti crediti di questa natura per €/000 1.690.

<u>Crediti verso controllate</u>	<u>€/000</u>	<u>22.138</u>
---	---------------------	----------------------

La sottovoce "verso controllate" è composta esclusivamente da crediti finanziari verso Moto Guzzi per €/000 20.448 e Moto Laverda per €/000 1.690, quest'ultimo acquisito in sede di fusione.

<u>Crediti verso collegate</u>	<u>€/000</u>	<u>123</u>
---------------------------------------	---------------------	-------------------

La sottovoce "verso collegate" è composta esclusivamente da crediti finanziari verso la Fondazione Piaggio.

<u>Crediti verso altri</u>	<u>€/000</u>	<u>9.790</u>
-----------------------------------	---------------------	---------------------

La sottovoce "verso terzi" è composta da un credito a medio termine, costituito da un finanziamento €/000 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 Agusta, 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 31/12/2005:

	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ASIA	ALTRI PAESI	TOTALE
Crediti finanziari immobilizzati verso controllate		28.935					28.935
Crediti finanziari immobilizzati verso collegate					3.776		3.776
Crediti finanziari immobilizzati verso altri	575	4		51	3	6	639
Crediti commerciali verso clienti	16.709	6.861		330	454	6.377	30.731
Crediti commerciali verso controllate	3.781	59.904	9.672	(629)	2.088	99	74.915
Altri crediti verso controllate	14.751	2.724	483	1.410			19.368
Crediti commerciali verso collegate	24				379		403
Altri crediti verso collegate	495				64		559
Crediti tributari	8.935	789					9.724
Crediti verso altri	11.273	296	7		1.000		12.576
Crediti finanziari verso controllate	22.138						22.138
Crediti finanziari verso collegate	123						123
Crediti finanziari verso altri	9.790						9.790
Totale	88.594	99.513	10.162	1.162	7.764	6.482	213.677

DISPONIBILITA' LIQUIDE

€/000

14.163

In sede di fusione sono state acquisite disponibilità liquide per €/000 5.482.

Al 31/12/2005 la classe risulta così composta (€/000):

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
- Depositi bancari e postali	8.669	1.956
- Da fusione	5.444	
- Assegni – Da fusione	25	
- Denaro e valori in cassa	12	19
- Da fusione	<u>13</u>	<u>0</u>

Totale	<u>14.163</u>	<u>1.975</u>
--------	---------------	--------------

Si rimanda al rendiconto finanziario per ulteriori spiegazioni.

<u>RATEI E RISCOINTI</u>	<u>€/000</u>	<u>9.308</u>
---------------------------------	---------------------	---------------------

In sede di fusione sono stati acquisiti importi per €/000 2.344.

Al 31/12/2005 la classe risulta così composta (€/000):

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Ratei attivi		
- Disaggio su prestiti		1
- Interessi attivi	67	65
- Contributi interessi su finanziamenti	1	0
- Interessi attivi su interest rate swap	<u>0</u>	<u>30</u>
Totale ratei	<u>68</u>	<u>96</u>
Risconti attivi		
- Affitti passivi	77	26
- Assicurazioni	5	6
- Su interessi impliciti	691	841
- Su oneri finanziari da soc. del Gruppo	5.273	0
- Su altri oneri finanziari	617	0
- Spese di immatricolazione	232	0
- Acquisiti per effetto della fusione:		
- Spese di pubblicità	1.152	
- Ingaggio piloti	500	
- Consulenze	395	
- Inserzioni pagine gialle	158	
- Assicurazioni	29	
- Canoni di manutenzione	23	

- Altri	<u>87</u>	<u>0</u>
Totale risconti	<u>9.239</u>	<u>873</u>
Totale ratei e risconti	<u>9.307</u>	<u>969</u>

Gli interessi impliciti oggetto di risconto sono stati determinati per il periodo 2005/2009 sull'importo minimo garantito di €/000 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 €/000 5.890 (€/000 5.273 + €/000 617), si riferiscono:

- Per €/000 5.813 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 €/000 150.000. Tali oneri sono imputati al conto economico in conformità alla durata del finanziamento ricevuto.
- Per €/000 77 a interessi su operazioni di factoring pro-soluto "sottosconto".

<u>PATRIMONIO NETTO</u>	<u>€/000</u>	<u>185.343</u>
--------------------------------	---------------------	-----------------------

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.

<u>Capitale sociale</u>	<u>€/000</u>	<u>194.827</u>
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Il capitale sociale al 31 dicembre 2005, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 374.668.137 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cad., per un totale di € 194.827.431,24 .

Riserva Legale **€/000** **723**

Risulta incrementata di €/000 52 a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2004, deliberata dall'assemblea ordinaria dei soci in data 06/05/2005.

Riserva da soprapprezzo delle azioni **€/000** **24.500**

La riserva da soprapprezzo delle azioni di €/000 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	194.827			
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	(4.496)			

Totale Patrimonio Netto 185.343

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura di perdite

FONDI PER RISCHI E ONERI **€/000** **84.490**

La composizione di tali fondi è la seguente:

Importi in €/000	<u>01-01-05</u>	<u>Accanton.</u>	<u>Utilizzi</u>	<u>Riclass.</u>	<u>31-12-05</u>
1. Fondi per trattamento					
di quiescenza e simili	462	45	(220)		287
- Da fusione	51	15	(26)		40
Tot. fondi tratt. quiesc.	513	60	(246)		327
2. Fondi per imposte :					
- imposte differite su amm.ti anticipati	105		(75)		30
- da fusione		29			29
- da fusione per imposte differite su rivalutaz. fabbricati		3.775			3.775
- da fusione per rischi d'imposta		1.000			1.000
- imposte differite per allocazione a marchio del disavanzo di fusione Aprilia		23.855	(193)		23.662
- imp. diff. su amm.to avv. da fusione P&C	189		(14)		175
Totale fondi per imposte	294	28.659	(282)		28.671

3. Altri fondi:

- fondo rischi su part.	11.939		(6.459)		5.480
- da fusione	36.452	7.004	(971)	(35.481)	7.004
- f.do rischi copertura					
tassi d'interesse	7.715	391	(5.576)		2.530
- fondo rischi futuri	5.444	6.200		1.700	13.344
- da fusione	5.737	1.594	(4.554)		2.777
- f.do rischi gar. prestate	3.258			(3.200)	58
- fondo garanzia prodotti	6.833	3.036	(3.972)		5.897
- da fusione	6.161	611			6.772
- f.do oneri ristruttur. azien.	3.210				3.210
- da fusione	3.100	1.000	(3.075)		1.025
- f.do rischi contenz. leg.	800			1.500	2.300
- da fusione		56			56
- fondo concorsi a premi	14		(14)		0
- fondo operaz. a premi	1		(1)		0
- fondo sval. cred. fact.				975	975
- fondo spese promoz.	4.064				4.064
Totale altri fondi	94.728	19.892	(24.622)	(34.506)	55.492
TOTALE FONDI PER					
RISCHI E ONERI	95.535	48.611	(25.150)	(34.506)	84.490

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 e, relativamente agli ammortamenti anticipati, dall'incorporata Aprilia nell'esercizio 2005 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 imposte differite sulla rivalutazione fabbricati è stato appostato nell'esercizio dall'incorporata Aprilia in riferimento al plusvalore iscritto sui fabbricati, già posseduti in leasing, riacquistati da Aprilia Leasing S.p.A. Le predette imposte differite, correlate al mancato riconoscimento fiscale del predetto plusvalore, sono state imputate direttamente al patrimonio netto, in decremento della riserva di rivalutazione.

Il fondo per rischi d'imposta è stato stanziato nell'esercizio dall'incorporata Aprilia a fronte delle passività potenziali derivanti dalla verifica fiscale effettuata dalla competente Agenzia delle Entrate nel corso del 2004 alla quale è seguito il ricevimento degli avvisi d'accertamento per i periodi d'imposta 2000, 2001 e 2002. Nel gennaio 2006 gli avvisi di accertamento predetti sono stati definiti con la sottoscrizione dei relativi atti di adesione.

Il fondo imposte differite appostato con riferimento all'allocazione sul marchio Aprilia del disavanzo di fusione derivato dall'incorporazione dell'omonima società si riferisce al plusvalore iscritto su detto bene riconducibile al maggior prezzo pagato in sede di acquisto della predetta società. Le predette imposte differite, correlate al mancato riconoscimento fiscale del predetto plusvalore, sono state imputate direttamente al patrimonio netto.

Relativamente a Piaggio & C. il fondo rischi su partecipazioni in essere al 31/12/2005 è riferito:

- Per €/000 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 €/000 194 alla partecipazione nelle società Piaggio China Co. Ltd, a fronte della

copertura del relativo patrimonio netto negativo al 31/12/2005.

L'utilizzo di €/000 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 6.866).

Con riferimento all'incorporata Aprilia il fondo rischi su partecipazioni si riferisce alle ulteriori perdite che si prevede di sostenere a fronte delle partecipazioni in Aprilia World Service B.V. (€/000 6.497), Moto Laverda S.r.l. (€/000 250) e Motocross Company S.r.l. (€/000 257). Il fondo rischi su partecipazioni è stato riclassificato a riduzione dell'attivo a fronte del decremento di valore subito dalle partecipazioni in Aprilia World Service B.V. (€/000 31.921), Moto Laverda S.r.l. (€/000 908) e Aprilia Luxemburg S.A. (€/000 2.652).

Il fondo rischi di €/000 2.530 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 31/12/2005 è emersa la necessità di un ulteriore accantonamento di €/000 391.

Per maggiori dettagli su questo punto si rimanda a quanto descritto nei conti "impegni e rischi".

Relativamente a Piaggio & C. il fondo rischi futuri si riferisce:

- Per €/000 444 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 €/000 750. Il fondo accantonato al 31/12/2005 riflette pertanto il rischio derivante da questa previsione contrattuale.

- Per €/000 12.900 a oneri che potrebbero derivare dalla rinegoziazione di un contratto di fornitura in corso. L'accantonamento di €/000 6.200 e la riclassifica in aumento di €/000 1.700 da fondo rischi su garanzie prestate sono stati effettuati a seguito della valutazione della posizione al 31/12/2005.

Con riferimento all'incorporata Aprilia il fondo rischi futuri si riferisce:

- Per l'importo di €/000 1.557 alle passività potenziali che si prevede di sostenere per interventi di risanamento di particolari componenti. L'importo è stato accantonato nell'esercizio.
- Per l'importo di €/000 1.151 a potenziali minusvalori su operazioni di permuta.
- Per l'importo di €/000 69 ad altre passività potenziali correlate alla vendita di prodotti, di cui €/000 37 accantonati nell'esercizio.

Il fondo rischi su garanzie prestate si riferiva per €/000 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. La riclassifica in diminuzione è correlata all'avvenuta cessazione del rischio al 31/12/2005.

Il fondo garanzia prodotti riflette le spese stimate alla data del 31/12/2005 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 a interventi di riorganizzazione aziendale opportunamente identificati.

Il fondo rischi per contenzioso legale si riferisce per €/000 800 a contenziosi di natura giuslavoristica e per la differenza di €/000 1.500 ad altre cause legali in corso.

L'accantonamento di €/000 56 effettuato dall'incorporata Aprilia si riferisce a cause legali in corso.

Il fondo svalutazione crediti factorizzati è correlato alle perdite potenziali che possono derivare dai crediti verso clienti ceduti a istituti di factor con la clausola “pro-solvendo”, e da questi già corrisposti, per i quali è in essere il relativo rischio di regresso. L’importo di €/000 975 è stato riclassificato dal fondo svalutazione crediti già iscritto a riduzione dell’attivo, risultato per tale ammontare esuberante.

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 al contenzioso legale e fiscale esistente al 31/12/2005, dalla valutazione delle relative posizioni non sono emersi elementi da far ritenere necessari eventuali ulteriori stanziamenti, tenuto conto anche delle valutazioni dei legali incaricati.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

<u>SUBORDINATO</u>	<u>€/000</u>	<u>69.001</u>
---------------------------	---------------------	----------------------

In sede di fusione è stato recepito un importo netto di €/000 11.282.

Relativamente a Piaggio & C. la movimentazione del T.F.R. nel periodo di riferimento è stata sostanzialmente la seguente (importi in €/000):

Saldo 1-1-2005		56.806
Quota maturata e stanziata a conto economico		7.715
Contribuzione aggiuntiva ex art. 3 Legge 297/82		(397)
IRPEF 11% su rivalutazione TFR		(180)
Fondo trasferito da altre società		
Fondo trasferito a altre società		(67)
Indennità liquidate nell'esercizio		(5.605)
Quota trasferita a fondi di previdenza integrativa		(1.109)
Credito d’imposta per acconto IRPEF su T.F.R. Legge 140/97:		
- Rival. operata sul cred. d’imposta esistente		(74)
- Decremento per utilizzo cred. d’imposta		<u>630</u>

Saldo 31.12.2005 **57.719**

Con riferimento all'incorporata Aprilia la movimentazione del T.F.R. nel periodo di riferimento è stata la seguente (importi in €/000):

Saldo 1-1-2005 **10.770**

Quota maturata e stanziata a conto economico 1.772

Contribuzione aggiuntiva ex art. 3 Legge 297/82 (124))

IRPEF 11% su rivalutazione TFR (33)

Fondo trasferito da altre società 137

Fondo trasferito a altre società

Indennità liquidate nell'esercizio (1.312)

Quota trasferita a fondi di previdenza integrativa (229)

Credito d'imposta per acconto IRPEF su T.F.R. Legge 140/97:

- Rival. operata sul cred. d'imposta esistente (13)

- Decremento per utilizzo cred. d'imposta 0

Saldo 31.12.2005 **11.282**

Il saldo all'1-1-05 di Piaggio & C. 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 **€/000** **710.650**

In sede di fusione sono stati recepiti debiti per complessivi €/000 188.886

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 31/12/2005:

	ITALIA	EUROPA	U.S.A.	INDIA	ASIA	ALTRI PAESI	TOTALE
Debiti verso banche	240.965						240.965
Debiti verso altri finanziatori	1.260						1.260
Anticipi	8	396				11	415

Debiti verso fornitori	203.058	10.166	50	1.168	7.814	34	222.290
Debiti commerciali verso controllate	5.533	5.477	144	1.874	741		13.769
Debiti finanziari verso controllate	586	169.465					170.051
Altri debiti verso controllate	1	7.854					7.855
Debiti commerciali verso collegate	123				2.491		2.614
Debiti diversi verso collegate	1						1
Debiti commerciali verso controllanti	1.353						1.353
Debiti finanziari verso controllanti		55					55
Debiti tributari	7.509						7.509
Debiti verso istituti di previd. e sicurezza sociale	7.982						7.982
Altri debiti	34.531						34.531
Totale	502.910	193.413	194	3.042	11.046	45	710.650

Si commentano di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci di tale raggruppamento.

Debiti verso Banche **€/000** **240.965**

Per effetto della fusione i debiti acquisiti verso le verso le banche, interamente a medio/lungo termine, ammontano a complessivi €/000 15.535.

Al 31 dicembre 2005 la situazione è la seguente (importi in €/000):

	Saldo al 31-12-2005				Saldo 31.12.2004
	Totale	Scadenze in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Finanz. a medio/lungo termine	150.000		94.500	55.500	192.300
- da fusione	13.211	28	6.285	6.898	
Altri finanz. a medio termine	37.638	3.741	33.897		41.751
- da fusione	2.324	766	1.558		
Altri debiti a medio termine	3.500	3.500			3.500
Aperture di credito e finanz. a breve termine	28.837	28.837			76.033
Finanziamenti in valuta	5.455	5.455	0	0	6.715
Totale	240.965	38.827	139.740	62.398	320.299

Nel corso del periodo è stato interamente rimborsato per €/000 192.300 il finanziamento concesso da Banca Intesa Mediocredito e coperto da garanzie reali che attualmente sono in

corso di estinzione.

Il rimborso è stato effettuato tramite l'accensione di un nuovo finanziamento concesso da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., come banca agente, in pool con Banca Intesa S.p.A. nella misura del 50% ciascuna.

Detto finanziamento per l'importo massimo di €/000 250.000 è suddiviso in due tranches.

La tranche "A" prevede un finanziamento a medio/lungo termine di €/000 150.000 rimborsabile in rate semestrali a partire dal 31/12/2007 e con scadenza fino al 23/12/2012.

La tranche "B" prevede una linea di credito fino ad un ammontare di €/000 100.000.

Il suddetto finanziamento, esente da garanzie reali, è stato contratto con lo scopo di rifinanziare parte dell'indebitamento finanziario e di far fronte alle generiche esigenze di capitale circolante.

Gli interessi dei finanziamenti suddetti saranno calcolati ad un tasso d'interesse pari all'Euribor di periodo maggiorato di un margine che inizialmente sarà pari a 1,30% (in netto miglioramento rispetto al precedente) e che varierà in funzione del rapporto tra l'indebitamento finanziario del Gruppo e l'EBITDA consolidato.

Tale contratto, in linea con la prassi di mercato, prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari.

Gli altri finanziamenti a medio termine per €/000 37.638 sono costituiti da 5 mutui privi di garanzia reale erogati quanto a €/000 1.452 da Unicredito Italiano con fondi BEI a tasso variabile e scadenza 1-lug-2007; quanto a €/000 1.937 da Banca Europea degli Investimenti con garanzia di Banca Toscana a tasso variabile e scadenza 30-giu-2007; quanto a €/000 1.130 da Mediocredito Centrale a tasso agevolato ex-legge 49 art. 7 sulla cooperazione internazionale con scadenza 16-giu-2008; quanto a €/000 4.119 da Efibanca a tasso variabile con scadenza 28/12/2009; e quanto infine a €/000 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.

Le condizioni di quest'ultimo 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 termine di €/000 3.500 si riferiscono a quanto dovuto a Interbanca nella sua qualità di cessionaria degli strumenti finanziari EMH.

I finanziamenti in valuta per €/000 5.455 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.

I finanziamenti ottenuti dall'incorporata Aprilia, acquisiti in sede di fusione, sono elencati nella seguente tabella recante le opportune informazioni di dettaglio e analisi per scadenza:

Finanziamenti acquisiti in sede di fusione	Saldo al 31.12.2005	Importi esig. entro 1 anno	Importi esig. da 1 a 5 anni	Importi esig. oltre 5 anni
- finanziamenti a m/t non ipotecari				
- finanziamento legge 17/02/82 n.46 contratto 2233 del 22/07/93 in ammortamento al tasso annuale del 4,11%	445	142	303	0
- finanziamento legge 17/2/82 nr. 46 contratto 10458 e successive modificazioni ed integrazioni al tasso annuo del 1,0275%	218	28	121	69
-finanziamenti "Programma ECIP" senza interessi	184	0	184	0
- finanziamento da Simest S.p.A. ai sensi legge 29/7/81 nr. 394 art. 2 rimborso semestrale capitale e interesse Tasso interesse 1,54%	1.635	564	1.071	0
- finanziamento da Simest S.p.A. ai sensi Dlgs 31/03/98 n. 143 rimborso semestrale capitale e interesse Tasso interesse 1,075%	60	60	0	0
- finanziamento Legge nr. 46 decreto n. 503 1/7/03 progetto Eureka Two - tasso interesse preamm. 1,012%	9.257	0	5.554	3.703

- finanziamento Banca Antonveneta accolto da ex Aprilia Research & Development infruttifero fino al 2011 legato al rendimento warrant Piaggio	2691	0		2691
- finanziamenti a m/t ipotecari				
- finanziamento da Interbanca - Progetto 3 ruote legge 346/88 interessi semestrali al tasso 3,7%	1.045	0	610	435
Totale	15.535	794	7.844	6.898

Debiti verso altri finanziatori**€/000** **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 €/000 226.

Nel prospetto che segue si riporta il totale della voce al 31/12/2005 e l'ammontare di scadenza futura.

	Saldo al 31/12/2005 (€/000)		
	Scadenze in anni		
Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5
1.261	235	893	133

Acconti**€/000** **415**

Accoglie gli acconti ricevuti dai clienti per forniture di cui €/000 405 dell'incorporata Aprilia.

Debiti verso fornitori**€/000** **222.290**

Relativamente alla sola Piaggio & C. la voce è costituita da debiti di carattere commerciale derivanti per €/000 167.732 dall'acquisto di merci e servizi per l'esercizio dell'impresa e dall'acquisto di immobilizzazioni per €/000 4.174.

La voce comprende fatture da ricevere per materiali e prestazioni per €/000 73.891.

Sono altresì compresi debiti in valuta estera rappresentati da CHF/1000 164, GBP/1000 574, INR/1000 287, JPY/1000 98.147, NOK/1000 94, SEK/1000 4.706, e USD/1000 2.925 per un controvalore complessivo di €/000 4.743.

Per l'importo di €/000 2.522 il pagamento dei debiti iscritti in questa voce è garantito da fidejussioni bancarie.

I debiti verso fornitori acquisiti in sede di fusione ammontano a complessivi €/000 50.384 di cui €/000 10.887 per fatture da ricevere.

Debiti verso imprese controllate **€/000** **191.675**

La natura dei debiti verso le imprese controllate è esposta di seguito:

(in €/000)	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso controllate:		
- Commerciali	6.082	9.403
- Da fusione	7.687	
- Finanziari	170.050	51.805
- Altri	<u>7.856</u>	<u>15.898</u>
Totale	<u>191.675</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 **€/000** **2.614**

I debiti verso le imprese collegate sono composti da:

(in €/000)	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso collegate:		
- Commerciali	2.613	3.058

- Finanziari	0	0
- Altri	<u>1</u>	<u>0</u>
Totale	<u>2.614</u>	<u>3.058</u>

Relativamente ai rapporti intercorsi con le società collegate si fa rinvio a quanto dettagliato nella Relazione sulla Gestione.

<u>Debiti verso controllanti</u>	<u>€/000</u>	<u>1.407</u>
---	---------------------	---------------------

La voce espone:

1) Debiti verso la controllante IMMSI per:

- servizi direzionali €/000 1.340;
- spese capitalizzate su immobilizzazioni materiali €/000 12.

2) Debiti verso la controllante Piaggio Holding Netherland BV per:

- Servizi connessi a finanziamenti bancari €/000 55.

<u>Debiti tributari</u>	<u>€/000</u>	<u>7.509</u>
--------------------------------	---------------------	---------------------

Al 31/12/2005 la composizione della voce è la seguente (importi in €/000):

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute su redditi di lavoro dipendente	2.815	2.803
- Da fusione	1.474	
- Rit. effettuate su premi e vincite	0	40
- Rit. su redditi di lav. aut. e provvigioni	181	440
- Deb. Per imposta di bollo assolta in modo virtuale	378	0
- Ritenute su emolumenti di fine rapporto	35	114
- Rit. fisc. per add. reg./comunale IRPEF	8	7
- Cartelle imposte e tasse da pagare	216	188

Debito verso i dipendenti per salari di dicembre,		
liquidazioni e altre competenze	20.979	17.345
- Da fusione	5.453	
Saldi avere clienti	1.513	2.274
- Da fusione	569	
Saldi avere altri debitori	59	128
Contributi ricevuti non a titolo definitivo	498	912
Debiti per accertamenti di bilancio	662	1.428
Depositi cauzionali passivi	1.477	1.601
Deb. vs/ concess. per contrib. eco. – Da fusione	1.193	
Debiti diversi	1.767	<u>550</u>
- Da fusione	<u>43</u>	
Totale	<u>34.531</u>	<u>24.391</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 €/000 9.292 le ferie maturate e non godute al 31/12/2005, di cui €/000 6.988 relativi a Piaggio & C. e €/000 2.304 riferiti all'incorporata Aprilia .

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 31/12/2005 il predetto deposito ammonta a €/000 1.457.

I contributi di €/000 498 si riferiscono a contributi per agevolazioni su attività di ricerca non ancora definitivamente acquisiti corrisposti 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 €/000 4.646 e al deposito cauzionale a favore di TNT per €/000 1.457.

RATEI E RISCONTI **€/000** **18.405**

Tale voce al 31/12/2005 risulta così composta:

	<u>31-12-2005</u>	<u>31-12-2004</u>
Ratei passivi		
Interessi passivi su finanziamenti	1.153	128
- Da fusione	55	
Interessi passivi su altri debiti		
Interessi passivi su swap	26	60
- Da fusione	43	
Interessi passivi da società del gruppo	10.305	21
Ratei passivi su premi assicurativi – Da fusione	403	0
Ratei passivi diversi	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	<u>11.985</u>	<u>209</u>
Risconti passivi		
Royalties	94	95
Contributi in c/ impianti	92	182
Premio Warrant Piaggio & C. 2004/2009	4.280	5.350
Contributo Eureka Two – Da fusione	354	
Contratto di licenza / Know How – Da fusione	1.600	
Altri	<u>0</u>	<u>668</u>
Totale risconti	<u>6.420</u>	<u>6.295</u>
Totale ratei e risconti	<u>18.405</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.

CONTI D'ORDINE

<u>Garanzie prestate</u>	<u>€/000</u>	<u>50.666</u>
Al 31/12/2005 ammontano complessivamente a €/000 50.666 come evidenziato nel prospetto in calce allo stato patrimoniale e sono principalmente riferite a (importi in €/000):		
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 Commerciale Italiana rilasciata per nostro conto a favore del Ricevitore Capo della Dogana di Genova		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 €/000 2.160 - utilizzata per €/000 1.296		864
Stand by letter of credit rilasciata da MPS a favore DAIHATSU MOTOR CO. per JPY 180.000.000 controvalore €/000 1.296 – utilizzata per €/000 778		518
Fidejussione MPS rilasciata a favore di Cheng Shin Rubber di €/000 600 - utilizzata per €/000 448		152

Fidejussione a garanzia della linea di credito di USD 8.100.000 accordata dalla Banca di Roma alla collegata Piaggio Foshan	6.866
Fidejussione BNL rilasciata a favore PPTT - Roma a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	2.040
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore AMIAT - Torino a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	230
Fidejussione Banca Intesa rilasciata a favore Ministero de la Defence National Algerine a garanzia degli obblighi contrattuali per fornitura di veicoli	158
Fidejussione a garanzia della linea di credito accordata da Banca Intesa BCI alla controllata Piaggio Vespa BV per USD 20.000.000	16.953
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
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
Da fusione Aprilia	
Fideiussione BNL rilasciata a favore della Dogana di Venezia	206
Fideiussioni Banca Intesa rilasciate a favore della Dogana di Venezia	165
Fideiussione Banca Intesa rilasciata a favore SIMEST S.p.A. - Roma	1.576

Fideiussione Banco di Brescia rilasciata a favore del Comune di Scorzé a garanzia del pagamento di oneri di urbanizzazione	166
Fideiussione Veneto Banca rilasciata a favore SIMEST S.p.A. - Roma	443
Fideiussione CA.RI.VE. S.p.A. rilasciata a favore BMW - Monaco	204

Rischi di regresso su crediti factorizzati	<u>€/000</u>	<u>32.158</u>
---	---------------------	----------------------

La voce, pari a €/000 32.158 (€/000 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 €/000 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 €/000 64.206.
- Strumenti finanziari EMH 2004/2009, per un valore nominale globale pari a €/000 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 disavanzo di fusione determinato in sede di incorporazione della società.

IMPEGNI PER OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Al 31 dicembre 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

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€ 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 31 dicembre 2005 il valore del contratto derivato denominato “3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade” risulta essere negativo per un importo di €/000 2.530. Dopo l'utilizzo di €/000 5.575 si è reso pertanto necessario un ulteriore accantonamento all'apposito fondo rischi di €/000 391 per allineare il valore del contratto iscritto in bilancio a quello di mercato.

IMPEGNI PER OPERAZIONI A TERMINE

Al 31 dicembre 2005 Piaggio & C. ha in essere i seguenti contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio su crediti / debiti in valuta, iscritti in bilancio (copertura del rischio transattivo):

- 1) Operazioni di acquisto a termine di divisa estera (valorizzate al cambio a termine)
 - DKK/1000 2.200 corrispondenti a €/000 295.
 - GBP/1000 770 corrispondenti a €/000 1.117.
 - JPY/1000 172.000 corrispondenti a €/000 1.233.
- 2) Operazioni di vendita a termine di divisa estera (valorizzate al cambio a termine)
 - DKK/1000 4.870 corrispondenti a €/000 653.
 - GBP/1000 700 corrispondenti a €/000 1.026.
 - USD/1000 9.850 corrispondenti a €/000 8.260.

- CHF/1000 2.300 corrispondenti a €/000 1.491.

Al 31 dicembre 2005 Piaggio & C. ha inoltre in essere i seguenti contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio su crediti e debiti di futura esistenza (copertura del rischio economico):

3) Operazioni di acquisto a termine di divisa estera (valorizzate al cambio a termine)

- JPY/1000 1.770.000 corrispondenti a €/000 12.924.

4) Operazioni di vendita a termine di divisa estera (valorizzate al cambio a termine)

- GBP/1000 10.775 corrispondenti a €/000 15.678 (controparte Piaggio U.K.).
- USD/1000 11.800 corrispondenti a €/000 9.902 (controparte Piaggio USA)
- CHF/1000 7.825 corrispondenti a €/000 5.113.

Al 31 dicembre 2005 l'incorporata Aprilia ha in essere contratti stipulati a fronte della copertura del rischio di cambio per i seguenti valori complessivi:

- Operazioni di acquisto a termine di divisa estera da terzi €/000 1.581.
- Operazioni di acquisto a termine di divisa estera da controllate €/000 26.363.
- Operazioni di vendita a termine di divisa estera a terzi €/000 29.245.
- Operazioni di vendita a termine di divisa estera a controllate €/000 2.070.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(importi esposti in €/000)

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

€/000

1.212.133

Ricavi delle vendite e delle prestazioni **€/000** **1.129.941**

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 elencando separatamente i ricavi conseguiti dall'incorporata Aprilia.

Ricavi per categorie di attività (in €/000):

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
Veicoli montati	242.577	691.761	719.986
Parti staccate		68	661
Ricambi	36.358	85.653	91.938
Altri		73.524	68.125
Totale Generale	278.935	851.006	880.710

Ricavi per area geografica (in €/000):

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
Italia: Veicoli montati/Parti staccate/Ricambi	142.887	345.412	403.932
Ricambi		54.884	60.566
Altri		53.924	56.612
Europa: Veicoli montati/Parti staccate/Ricambi	118.852	290.224	280.388
Ricambi		25.736	26.201
Altri		18.361	10.841
Resto del mondo:			
Veicoli montati/Parti staccate/Ricambi	17.196	56.193	35.666
Ricambi		5.033	5.172
Altri		1.239	1.332
Totale Generale	278.935	851.006	880.710

Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di**lavorazione, semilavorati e finiti** **€/000** **(6.900)**

La variazione complessivamente negativa è stata determinata:

- Dalla variazione negativa sui prodotti finiti per €/000 5.431, alla quale Piaggio ed Aprilia hanno contribuito rispettivamente per €/000 3.209 e €/000 2.222.
- Dalla variazione negativa sui semilavorati e sui prodotti in corso di lavorazione rilevata da Piaggio rispettivamente per €/000 1.393 e per €/000 76.

Sui prodotti finiti l'utilizzo complessivo del fondo obsolescenza, Piaggio ed Aprilia, al netto dell'accantonamento dell'esercizio, è stato di €/000 178.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni **€/000** **20.945**

Nel periodo di riferimento sono stati capitalizzati costi interni di ricerca e sviluppo per €/000 20.776 di cui €/000 12.576 da parte Piaggio e €/000 8.200 sostenuti dall'incorporata Aprilia. Piaggio ha inoltre capitalizzato costi interni relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali per €/000 169.

Altri ricavi e proventi **€/000** **68.147**

Al 31/12/2005 la voce è composta da contributi in conto esercizio per €/1.000 4.739 di cui €/000 405 conseguiti da Piaggio e €/000 4.334 da Aprilia nonché da ricavi e proventi diversi come sotto specificato:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Fitti attivi	1.961	93	66
- Sopravvenienze. attive da valutazione	6.341	1.091	0
- Plusvalenze ordinarie su alienazione cespiti	104	473	143
- Recupero costi di trasporto e confez.	8.710	153	130
- Recupero costi commerciali verso terzi		156	165

- Recupero costi diversi	2.374	5.377	5.126
- Recupero costi di immatricolazione		98	
- Recupero costi promozionali		1.717	933
- Recupero costi commerciali e di pubblicità		3	137
- Recupero costo del lavoro	236	906	1.104
- Rimborso dazio su prodotti esportati		87	93
- Recupero costi da fornitori	317	1.166	1.429
- Recupero costi di garanzia	3.035	85	258
- Know-How e diritti di licenza	38	3.981	3.436
- Vendite di materiali e attrezzature varie	4.489	568	524
- Recupero imposta di bollo	586	1.659	
- Indennizzi danni da terzi		295	1.211
- Prestazioni di servizi a terzi	5.182	19	38
- Provvigioni attive		90	
- Proventi su crediti acquisiti		1.238	
- Sponsorizzazioni attive	7.711		
- Azzeramento partite debitorie	3.031	38	
- Altri	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19</u>
Totale ricavi e proventi diversi	<u>44.115</u>	<u>19.293</u>	<u>14.812</u>

I recupero costi diversi comprendono principalmente:

- €/000 603 per prestazioni di assistenza tecnica prestata in loco alla controllata indiana Piaggio Vehicles relativamente alla industrializzazione di veicoli.
- €/000 1.427 per addebiti di pubblicazioni e documentazione tecnica ai clienti.
- €/000 334 per recupero costi di tecnologia sostenuti dalla Direzione Motori.
- €/000 220 per recupero spese da trasporto.
- €/000 758 relativi all'imputazione di proventi rinviati in esercizi precedenti a fronte dei

costi da sostenere derivanti da un contratto di buy-back su 100 porter elettrici.

I diritti di licenza di €/000 4.019 sono stati conseguiti principalmente verso la controllata indiana Piaggio Vehicles (€/000 3.314) e verso alcune società terze: RCS (€/000 130), SELENIA €/000 176 e NEW RAY (€/000 51).

I proventi per recupero costo del lavoro sono costituiti per la gran parte dagli addebiti effettuati a società del gruppo per impiego di personale.

I recuperi da fornitori sono rappresentati per €/000 990 da addebiti per ripristino di materiali e controlli finali e per €/000 493 da addebiti per mancato afflusso di materiali alle linee di montaggio.

Il recupero dell'imposta di bollo di €/000 2.245 è sostanzialmente relativo all'addebito ai concessionari dell'imposta di bollo sui certificati di conformità dei veicoli, dovuta a partire dal 1°/01/2005.

I proventi derivati dall'acquisizione di crediti sono costituiti essenzialmente dalla "plusvalenza" 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 **€/000** **1.173.597**

Costi per acquisti **€/000** **654.748**

La composizione della voce è la seguente:

importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Materie prime, suss., di consumo e merci	190.678	461.616	509.302
- Acquisto veicoli usati e per esperienze	<u>1.047</u>	<u>1.407</u>	<u>9</u>
Totale	<u>191.725</u>	<u>463.023</u>	<u>509.311</u>

Costi per servizi **€/000** **210.575**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Spese accessorie di acquisto	2.536	3.699	3.341
- Prestazioni di trasporto	3.955	20.855	20.407
- Spese per energia, telefoniche, postali etc.	1.848	8.293	8.135
- Spese del o per il personale	2.339	6.043	5.212
- Lavoro interinale	154	1.786	1.396
- Personale distaccato dip. da altre imprese		688	1.572
- Servizi per relazioni esterne	434	965	305
- Spese esterne per manutenzione e pulizie	1.361	4.969	4.560
- Spese di garanzia prodotti	4.110	5.714	17.109
- Azioni e materiale promozionale	3.258	4.956	3.867
- Documenti di circolazione		594	534
- Spese commerciali diverse	3.717	8.633	6.749
- Pubblicità e promozione	6.207	10.580	10.600
- Ricerche di mercato		1.393	2.001
- Provvigioni per vendite	548	1700	2.038
- Lavorazioni di terzi	8589	23.072	32.057
- Spese incasso factor, Riba-Rid, commissioni	354	1.639	1.731
- Consulenze tecniche, legali, trib. e notarili	14.641	6.248	6.713
- Prestaz. e consulenze di lavoro autonomo	144	413	851
- Prestaz. varie rese nell'esercizio d'impresa	7.422	31.534	29.859
- Spese per il funz. di organi sociali	253	2.076	2040
- Assicurazioni	797	1.849	1.877
- Varie	<u>0</u>	<u>209</u>	<u>106</u>
Totale	<u>62.667</u>	<u>147.908</u>	<u>163.060</u>

Gli addebiti per servizi relativi al distacco di personale dipendente sono stati effettuati da:

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| - Piaggio China €/000 9 | Piaggio Espana €/000 60 |
| - Piaggio Foshan €/000 21 | Piaggio France €/000 21 |
| - Piaggio Limited €/000 365 | Moto Guzzi €/000 3 |
| - Piaggio USA €/000 193 | Piaggio Benelux €/000 6 |
| - National Motor €/000 10. | |

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 per quanto riguarda Piaggio comprendono compensi rispettivamente per €/000 1.875, €/000 101 e €/000 60.

L'incorporata Aprilia ha attribuito agli Amministratori, ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza compensi rispettivamente per €/000 140, €/000 56 e €/000 55.

Le prestazioni rese nell'esercizio d'impresa comprendono servizi in outsourcing per €/000 21.246 (di cui Aprilia €/000 1.841), servizi di gestione magazzini per € /000 4.642 (di cui Aprilia €/000 4.153), spese di revisione contabile per €/000 528 (di cui Aprilia €/000 293) e i servizi direzionali resi dalla controllante IMMSI SPA per € /000 4.661.

<u>Costi per godimento di beni di terzi</u>	<u>€/000</u>	<u>9.069</u>
--	---------------------	---------------------

Tale voce riguarda canoni di locazione di immobili ad uso strumentale per €/000 1.874 (di cui Aprilia €/000 1.193), canoni di locazione finanziaria sostenuti dall'incorporata Aprilia su immobili per €/000 2.179 e su altri beni materiali per €/000 295, canoni di locazione finanziaria sostenuti da Piaggio in prevalenza su licenze software per €/000 314, royalties passive per €/000 1.004 (di cui Aprilia €/000 589) altri canoni di noleggio autovetture, elaboratori, fotocopiatrici etc. per €/000 3.403 (di cui Aprilia €/000 983).

<u>Costi per il personale</u>	<u>€/000</u>	<u>170.893</u>
--------------------------------------	---------------------	-----------------------

La ripartizione di tali costi sostenuti dalla Piaggio & C e dall'incorporata Aprilia è esposta nella tabella sottostante:

Dettaglio costi per il personale	Piaggio & C. 2005	Aprilia 2005
Salari e stipendi	91.456	29.825
Oneri sociali	31.315	8.438
Trattamento di fine rapporto	7.641	1.944
Altri costi	158	116
Totale	130.570	40.323

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 €/000 74.

Al 31/12/2005 gli organici della Piaggio & C. e dell'incorporata Aprilia sono rappresentati nelle tabelle che seguono:

Organici Piaggio & C.

Qualifiche	31-dic-04	Entrate (*)	Uscite (*)	Pass.	31-dic-05
Dirigenti	64	9	11	2	64
Quadri /funzionari	163	1	9	6	161
Impiegati	634	38	41	7	638
Operai	2.334	885	957	(15)	2.247
Totale	3.195	933	1.018	0	3.110
* di cui contr. a termine	8	890	838	(49)	11

Organici incorporata Aprilia

Qualifiche	Puntuale 31.12.05	Media 2005	Media 2004
- Dirigenti	19	19	25
- Impiegati	431	416	413
- Operai	485	576	612
Totale	935	1.011	1.050

Ammortamenti e svalutazioni

€/000 105.001

La tabella seguente riporta in dettaglio gli importi degli ammortamenti e delle svalutazioni iscritte al conto economico nel bilancio al 31/12/2005:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
Ammort. immobiliz immateriali	14.151	53.534	47.909
Ammort. immobiliz materiali	7.687	26.220	29.008
Svalutaz. immob. immateriali		3.140	1.223
Svalutaz. immob. materiali			206
Svalutazione crediti commerciali	269		3.604
Svalutazione crediti diversi	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.345</u>
TOTALE	<u>22.107</u>	<u>82.894</u>	<u>83.295</u>

Le svalutazioni delle immobilizzazioni iscritte al 31/12/2005 sono relative a progetti e prodotti per i quali è venuta meno l'utilità futura.

Variazione delle rimanenze di materie prime, di

consumo e di merci **€/000** **(7.447)**

La variazione, complessivamente negativa, è derivata come segue:

Merci

- Variazione positiva di Piaggio per €/000 2.348.
- Variazione negativa di Aprilia per €/000 1.146.

In Piaggio l'utilizzo del fondo obsolescenza merci, al netto dell'accantonamento di €/000 1.084, è stato di €/000 5.289.

In Aprilia l'utilizzo del fondo obsolescenza merci, al netto dell'accantonamento di €/000 2.453, è stato di €/000 1.558.

Materie Prime

- Variazione negativa di Piaggio per €/000 3.248.

- Variazione negativa di Aprilia per €/000 5.543.

In Piaggio l'utilizzo del fondo obsolescenza materie prime, al netto dell'accantonamento di €/000 500, è stato di €/000 1.170.

In Aprilia l'utilizzo del fondo obsolescenza materie pime, al netto dell'accantonamento di €/000 1.551, è stato di €/000 3.375.

Materiali di Consumo

- Variazione positiva di Piaggio per €/000 142.

Accantonamento per rischi e altri accantonamenti **€/000** **9.942**

La tabella seguente riporta in dettaglio gli importi stanziati al conto economico già commentati alla voce fondi per rischi ed oneri del passivo sia di Piaggio che di Aprilia.

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
Accantonamento per contenziosi			110
Accantonamento per rischi futuri	94	6.200	5.000
Accant. per garanzie prestate	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.200</u>
Totale accantonamenti per rischi	<u>94</u>	<u>6.200</u>	<u>8.310</u>
Accant. per garanzia prodotti	612	3.036	3.657
Accant. per concorsi a premi			14
Accant. per operazioni a premi			1
Accant. per spese promozionali	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.064</u>
Totale altri accantonamenti	<u>612</u>	<u>3.036</u>	<u>7.736</u>

Oneri diversi di gestione **€/000** **5.922**

Al 31/12/2005 la voce è così composta:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Imposta di bollo	643	1.802	46

- Imposte e tasse non sul reddito	272	592	578
- Imposta comunale sugli immobili (I.C.I.)	114	532	536
- Contributi associativi	177	602	781
- Oneri di utilità sociale	15	118	171
- Minusvalenze ordinarie da alienazione cespiti		234	5
- Spese diverse	<u>388</u>	<u>433</u>	<u>429</u>
Totale	<u>1.609</u>	<u>4.313</u>	<u>2.546</u>

L'imposta di bollo di €/000 2.445 è 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 €/000 195 dalla vendita di carrelli elevatori, per €/000 34 dalla vendita di attrezzature alla collegata Piaggio Foshan e per €/000 5 dalla vendita di macchinari obsoleti.

Le spese diverse comprendono risarcimenti danni a Clienti/Fornitori per €/000 379 (di cui Aprilia €/000 325).

PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI **€/000** **(2.998)**

Proventi da partecipazioni **€/000** **21.460**

In dettaglio sono stati i seguenti:

Importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Dividendi da soc. controllate	3.533	17.459	4.387
- Plusvalenze su cessioni partecipazioni	464		
- Dividendi da partecipazioni di minoranza		4	
- Proventi da controllate liquidate	0		3
- Dividendi da soc. controllate	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.387</u>

Totale	<u>3.997</u>	<u>17.463</u>	<u>4.390</u>
--------	--------------	---------------	--------------

Relativamente a Piaggio & C. i dividendi sono stati distribuiti dalla controllata Piaggio Vehicles Ltd – India per €/000 7.038 e dalla P&D S.p.A. in liquidazione per €/000 10.421, quest’ultima a seguito della distribuzione di riserve di utili deliberata con assemblea straordinaria del 23/03/2005.

In ordine a P&D, considerato che le citate riserve risultavano comprese nel costo della partecipazione, a seguito della predetta distribuzione il valore della partecipazione è stato svalutato per pari importo.

Per quanto riguarda l’incorporata Aprilia i dividendi registrati nel periodo si riferiscono a dividendi deliberati dalla controllata Aprilia Finance Ltd per €/000 3.477 e per €/000 55 a proventi da controllate liquidate. La plusvalenza di €/000 464 è stata conseguita dalla cessione della partecipazione in AWS USA alla Piaggio Vespa B.V.

<u>Altri proventi finanziari</u>	<u>€/000</u>	<u>10.982</u>
---	---------------------	----------------------

L’importo di €/000 1.435 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 €/000 5.004 iscritto fra gli altri proventi finanziari alla sottovoce “ proventi diversi dai precedenti da imprese controllate” si riferisce:

- per €/000 4.529 agli interessi conseguiti da Piaggio dall’attività finanziaria verso il Gruppo Aprilia;
- per €/000 163 dall’attività di cash pooling effettuata da Piaggio con alcune controllate europee;
- per €/000 312 da interessi conseguiti dall’incorporata Aprilia dall’attività finanziaria verso società dalla stessa controllate.

Al 31/12/2005 la sottovoce “proventi finanziari diversi dai precedenti da altri” è composta

come segue:

importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Interessi attivi da terzi	71	4	21
- Interessi attivi bancari	48	128	10
- Interessi attivi diversi	100	2.942	1.279
- Sconti attivi per pag. ant. a fornitori	176		0
- Altri	<u>0</u>	<u>1.073</u>	<u>1</u>
Totale	<u>395</u>	<u>4.147</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 €/000 2.695 e per €/000 244 gli interessi sul finanziamento a medio termine concesso alla Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.).

Gli altri proventi si riferiscono per €/000 1.070 alla quota di competenza dell'esercizio relativa al corrispettivo pagato dai sottoscrittori di Warrant Piaggio & C.

Interessi e altri oneri finanziari **€/000** **35.357**

La sottovoce “verso controllate” di €/000 13.048 è relativa:

- per quanto riguarda Piaggio a interessi passivi di €/000 11.164 e commissioni di €/000 562 sostenuti su finanziamenti ricevuti nonché a oneri finanziari derivati dall'attività di cash pooling per €/000 196 e a sconti cassa riconosciuti su transazioni commerciali per €/000 76;
- con riferimento ad Aprilia a interessi passivi su finanziamenti ricevuti per €/000 535 e a sconti cassa riconosciuti su transazioni commerciali per €/000 515.

La sottovoce “verso controllanti” di €/000 3.511 è composta per €/000 289 dalla 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 e per €/000 3.222 da interessi passivi dell'incorporata Aprilia verso Piaggio & C.

La sottovoce "verso altri" al 31/12/2005 si compone come segue:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Sconti cassa	176	293	432
- Interessi passivi diversi	70	9.335	7.382
- Interessi passivi su conti correnti bancari	913	1.088	1.216
- Interessi passivi su mutui e finanziamenti	174	10.426	9.310
- Interessi passivi su c/anticipi import/export		464	659
- Acc. a fondo rischi per cop. tassi d'interesse		391	0
- Utilizzo fdo rischi per cop. tassi d'interesse		5.576	(4.505)
- Premi a clienti per incassi anticipati		608	636
- Interessi passivi impliciti		150	0
- Commissioni bancarie su finanziamenti	53	197	195
- Altri	<u>74</u>	<u>65</u>	<u>3.613</u>
Sub totale	<u>1.460</u>	<u>17.441</u>	<u>18.938</u>
- Contributi interessi articolo 1 L. 346	<u>0</u>	<u>(103)</u>	<u>(175)</u>
Totale	<u>1.460</u>	<u>17.338</u>	<u>18.763</u>

Gli interessi passivi diversi comprendono quelli di competenza del periodo sulle operazioni di interest rate swap per €/000 8.271.

A fronte di tale onere sono stati conseguiti interessi attivi per €/000 2.695 e per la differenza di €/000 5.576 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 **€/000** **(83)**

La voce al 31/12/2005 espone un saldo netto negativo che risulta composto come segue:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Utili su cambi	1.038	2.466	3.135
- Perdite su cambi	<u>(1.043)</u>	<u>(3.047)</u>	<u>(3.803)</u>
Utile/(perdita) da realizzo	<u>(5)</u>	<u>(581)</u>	<u>(668)</u>
- Utili (perdite) da valutazione dell'esercizio	19	257	(349)
- Rigiro utili (perd.) da valutaz. esercizio preced.	<u>(121)</u>	<u>348</u>	<u>449</u>
Utile/(perdita) da valutazione	<u>(102)</u>	<u>605</u>	<u>100</u>
Totale utili/(perdite) su cambi	<u>(107)</u>	<u>24</u>	<u>568</u>

La voce comprende un utile non realizzato di €/000 571 derivante dalla valutazione di attività e passività in valuta, determinato come segue:

	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>
- Utili (perdite) da valutazione dell'esercizio	19	257
- Rigiro utili (perdite) su attività/passività in valuta esistenti al 31/12/2004 ancora in essere al 31/12/2005	<u>28</u>	<u>268</u>
Utile non realizzato	<u>46</u>	<u>525</u>

Ai sensi dell'articolo 2426, punto n° 8-bis, del codice civile si ricorda che il patrimonio netto risulta indisponibile per l'utile non realizzato di €/000 571 derivante dalla valutazione di attività e passività in valuta, fino al suo realizzo.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE **€/000** **41.184**

Svalutazioni di partecipazioni **€/000** **41.184**

La svalutazione delle partecipazioni, apposta alla luce di quanto previsto dall'art. 2426 c.c. e dai principi contabili di riferimento, riguarda:

Importi in €/000 2005 Aprilia 2005 Piaggio

Società Controllate

- P&D S.p.A.		10.421
- Moto Laverda S.r.l.	80	
- Aprilia World Service	6.758	
- Moto Guzzi	16.590	
- Kodex S.r.l.	121	
- Aprilia Finance	53	
- Motocross Company	157	

Sono stati inoltre stanziati accantonamenti per rischi sulle seguenti partecipazioni:

- A.W.S. BV.	6.497	
- Moto Laverda S.r.l.	250	
- Motocross Company	<u>257</u>	<u>0</u>
Totale	<u>30.763</u>	<u>10.421</u>

Per quanto riguarda la svalutazione delle partecipazioni e l'accantonamento ai fondi rischi si rimanda alla voce partecipazioni.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI **€/000** **10.817**

Proventi **€/000** **22.144**

Per €/000 657 sono costituiti dalla plusvalenza derivata dalla vendita dell'immobile di Arcore, via Montebianco 70.

La sottovoce “altri proventi straordinari” al 31/12/2005 è così composta:

Importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Contributi riferiti a costi di es. precedenti		1.558	
- Contributi ecoincentivi	7.377	11.247	
- Sopravvenienze attive		778	2.433
- Plusvalenze da alienazione di partecipazioni		93	1.310
- Altri proventi straordinari	<u>189</u>	<u>245</u>	<u>2.800</u>
Totale	<u>7.566</u>	<u>13.921</u>	<u>6.543</u>

I contributi ecoincentivi di €/000 18.624 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 €/000 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 €/000 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 **€/000** **11.327**

La voce è composta per €/000 818 da imposte subite all’estero su redditi 2004 risultate non rimborsabili in base alla nuova normativa IRES, per €/000 14 da imposte e tasse indirette riferite a esercizi precedenti, per €/000 2.053 da oneri per rettifiche di costi o ricavi di esercizi precedenti, per €/000 1 da minusvalenze su cespiti e per la differenza di €/000 8.441 da altri oneri straordinari formati da:

importi in €/000	<u>2005 Aprilia</u>	<u>2005 Piaggio</u>	<u>2004</u>
- Oneri straordinari per ristrutturazioni aziendali	1.000	3.155	586

- Sopravvenienze passive diverse	1.263	401	1.919
- Altri oneri straordinari	2.452	170	1.339
- Oneri straordinari da transazioni	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100</u>
Totale	<u>4.715</u>	<u>3.726</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 **€/000** **9.668**

La voce è composta per €/000 744 da imposte subite all'estero su redditi di competenza dell'esercizio, in prevalenza costituiti da royalties provenienti dalla controllata indiana Piaggio Vehicles Ltd.

A fronte del risultato di periodo, per effetto dell'utilizzo di perdite fiscali di anni precedenti, non sono stati stanziati oneri fiscali per IRES mentre quelli per l'IRAP ammontano a €/000 9.350. Il risparmio d'imposta per l'IRES, derivante dall'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, è stimabile in 6,7 milioni di euro.

Sono state inoltre rilasciate quote di fondi imposte differite, per €/000 426.

ALLEGATI

I presenti allegati costituiti da:

- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali (totale e separatamente per Piaggio e Aprilia);
- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali (totale e separatamente per Piaggio e Aprilia);
- prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie (totale e separatamente

- per Piaggio e Aprilia);
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31/12/2005;
 - elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31/12/2005 ex art. 2427 c.c. punto n° 5;
 - prospetto dei beni ancora in patrimonio al 31/12/2005, sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi o per effetto di operazioni di fusione (separatamente per Piaggio e Aprilia);
 - rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2005;
- contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella presente nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Milano, 8 Marzo 2006

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Roberto Colaninno

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A. - INCORPORATA APRILIA S.p.A.)**

	Situazione Iniziale					Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale							
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortam.	Arrot.	Saldo 01/01/05	Costo originario			Ammortam.ti	Svalutazioni		Rivalutazioni		Fondo Ammortamento		Arrot.	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortamento	Arrot.	Saldo 31/12/05
							Acquisizioni	Disinvest.	Riclassificaz.		Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi	Decrementi	Riclassifiche							
Costi di impianto e ampliamento	1.910.238	-	-	(1.714.903)	2	195.337	-	(933.555)	-	(195.337)	-	-	-	-	933.555	-	-	976.683	-	-	(976.685)	2	-
Costi di ricerca e sviluppo	118.774.254	-	(1.194.533)	(89.163.641)	-	28.416.079	11.118.297	(3.798.733)	9.642.901	(25.726.250)	(3.140.384)	1.194.533	-	-	2.604.200	-	-	135.736.719	-	(3.140.384)	(112.285.691)	-	20.310.642
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	976.689	-	-	(975.075)	-	1.614	-	-	-	(1.287)	-	-	-	-	-	-	-	976.689	-	-	(976.362)	-	327
Software	63.757.601	-	-	(58.281.179)	1	5.476.423	6.253.896	(667)	652.697	(5.917.564)	-	-	-	-	222	-	1	70.663.527	-	-	(64.198.521)	2	6.465.008
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	58.912.156	47.514.035	-	(86.915.064)	1	19.511.128	68.831.082	-	-	(11.014.758)	-	-	-	-	-	-	1	127.743.238	47.514.035	-	(97.929.822)	2	77.327.453
Avviamento	360.965.709	-	-	(95.374.892)	-	265.590.817	-	-	-	(19.166.158)	-	-	-	-	-	-	-	360.965.709	-	-	(114.541.050)	-	246.424.659
Immobilizzazioni in corso e acconti	30.921.776	-	-	-	-	30.921.776	16.626.374	-	(10.519.873)	-	(1.037.493)	-	-	-	-	-	(1)	35.990.784	-	-	0	(1)	35.990.783
Altre immobilizzazioni immateriali	37.888.611	-	(28.043)	(29.971.818)	1	7.888.751	4.065.869	(1.760.554)	(4.687.598)	(5.663.215)	-	28.043	-	-	1.732.512	2.976.655	-	35.506.328	-	-	(30.925.866)	1	4.580.463
Totale	674.107.034	47.514.035	(1.222.576)	(362.396.572)	4	358.001.925	106.895.518	(6.493.509)	(4.911.873)	(67.684.569)	(4.177.877)	1.222.576	-	-	5.270.489	2.976.655	-	768.559.677	47.514.035	(3.140.384)	(421.833.997)	4	391.099.335

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A)**

Immobilizzazioni Immateriali	Situazione Iniziale					Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale							
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortam.	Arrot.	Saldo 01/01/05	Costo originario				Svalutazioni		Rivalutazioni		Fondo Ammortamento		Arrot.	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortamento	Arrot.	Saldo 31/12/05
							Acquisizioni	Disinvest.	Riclassificaz.	Ammortam.fi	Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi	Decrementi	Riclassifiche							
Costi di impianto e ampliamento	1.910.238	-	-	(1.714.903)	2	195.337	-	(933.555)	-	(195.337)	-	-	-	-	933.555	-	-	976.683	-	-	(976.685)	2	-
Costi di ricerca e sviluppo	82.291.869	-	(1.194.533)	(62.303.119)	(1)	18.794.216	6.052.092	(1.477.908)	6.988.834	(16.240.650)	(3.140.384)	1.194.533	-	-	283.375	-	-	93.854.887	-	(3.140.384)	(78.260.394)	(1)	12.454.108
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	4.041.307	(667)	652.697	(3.571.885)	-	-	-	-	222	-	1	56.261.123	-	-	(51.823.264)	2	4.437.861
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	55.157.597	-	-	(49.703.813)	1	5.453.785	68.059.688	-	-	(9.991.098)	-	-	-	-	-	-	-	123.217.285	-	-	(59.694.911)	1	63.522.375
Avviamento	359.825.959	-	0	(94.691.042)	-	265.134.917	-	-	-	(18.938.208)	-	-	-	-	-	-	-	359.825.959	-	-	(113.629.250)	-	246.196.709
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.188.121	-	-	-	-	21.188.121	10.381.056	-	(7.865.806)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	23.703.371	-	-	0	(1)	23.703.370
Altre immobilizzazioni immateriali	18.588.558	-	(28.043)	(13.780.055)	1	4.780.461	3.433.185	(980.411)	(186.268)	(4.596.849)	-	28.043	-	-	952.369	82.108	-	20.855.064	-	-	(17.342.427)	1	3.512.638
Totale	591.502.430	-	(1.222.576)	(271.416.835)	4	318.863.023	91.967.328	(3.392.541)	(410.543)	(53.534.027)	(3.140.384)	1.222.576	-	-	2.169.521	82.108	-	679.666.674	0	(3.140.384)	(322.699.233)	4	353.827.061

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(INCORPORATA APRILIA S.p.A.)**

Immobilizzazioni Immateriali	Situazione Iniziale						Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale						
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortam.	Arrot.	Saldo 01/01/05	Costo originario			Ammortam.ti	Svalutazioni		Rivalutazioni		Fondo Ammortamento		Arrot.	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondo Ammortamento	Arrot.	Saldo 31/12/05
							Acquisizioni	Disinvest.	Riclassificaz.		Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi	Decrementi	Riclassifiche							
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	0	-	
Costi di ricerca e sviluppo	36.482.385	-	-	(26.860.522)	-	9.621.863	5.066.205	(2.320.825)	2.654.067	(9.485.600)	-	-	-	-	2.320.825	-	(1)	41.881.832	-	0	(34.025.297)	(1)	7.856.534
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.387	-	-	(2.773)	-	1.614	-	-	-	(1.287)	-	-	-	-	-	-	-	4.387	-	-	(4.060)	-	327
Software	12.189.815	-	-	(10.029.578)	-	2.160.237	2.212.589	-	-	(2.345.679)	-	-	-	-	-	-	-	14.402.404	-	-	(12.375.257)	-	2.027.147
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.754.559	47.514.035	-	(37.211.251)	-	14.057.343	771.394	-	-	(1.023.660)	-	-	-	-	-	-	1	4.525.953	47.514.035	-	(38.234.911)	1	13.805.078
Avviamento	1.139.750	-	-	(683.850)	-	455.900	-	-	-	(227.950)	-	-	-	-	-	-	-	1.139.750	-	-	(911.800)	-	227.950
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.733.655	-	-	-	-	9.733.655	6.245.318	0	(2.654.067)	0	(1.037.493)	-	-	-	-	-	-	12.287.413	-	-	0	0	12.287.413
Altre immobilizzazioni immateriali	19.300.053	-	-	(16.191.763)	-	3.108.290	632.684	(780.143)	(4.501.330)	(1.066.366)	-	-	-	-	780.143	2.894.547	-	14.651.264	-	-	(13.583.439)	-	1.067.825
Totale	82.604.604	47.514.035	0	(90.979.737)	0	39.138.902	14.928.190	(3.100.968)	(4.501.330)	(14.150.542)	(1.037.493)	0	-	-	3.100.968	2.894.547	-	88.893.003	47.514.035	-	(99.134.764)	-	37.272.274

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A. - INCORPORATA APRILIA S.p.A.)**

Immobilizzazioni materiali	Situazione Iniziale						Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale					
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 01/01/2005	Costo originario			Rivalutazioni Incr./Decr.	Svalutazioni		Arrot.	Fondo Ammortamento		Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 31/12/2005	
							Acquisizioni	Riclassificaz.	Disinvest.		Ammortam.ti	Incr.		Decr.	Decrementi							Riclassifiche
Terreni e fabbricati	78.978.820	10.605.249	(24.592.160)	-	3	64.991.912	15.568.198	6.458.208	(75.828)	(2.936.999)	14.144.618	-	-	(1)	112.467	(2.584.428)	100.929.398	24.749.867	(30.001.120)	-	2	95.678.147
Impianti e macchinari	207.286.573	3.106.563	(171.111.741)	-	-	39.281.395	4.738.047	8.028.463	(1.154.486)	(9.980.460)	806.000	-	-	(1)	1.113.509	(2.447.119)	218.898.597	3.912.563	(182.425.811)	-	1	40.385.348
Attrezzature industriali e commerciali	323.296.314	6.252.934	(289.888.918)	(1.545.093)	2	38.115.239	15.976.053	1.980.102	(2.968.194)	(18.899.814)	-	-	206.250	1	2.727.632	-	338.284.275	6.252.934	(306.061.100)	(1.338.843)	3	37.137.269
Altri beni materiali	34.279.210	203.438	(29.313.033)	-	(2)	5.169.613	2.149.855	6.000	(4.107.592)	(2.090.070)	(4.421)	-	-	-	3.861.249	-	32.327.473	199.017	(27.541.854)	-	(2)	4.984.634
Immob. in corso e acconti	16.138.571	-	-	-	(1)	16.138.570	6.101.943	(9.506.009)	-	-	-	-	-	1	-	-	12.734.505	-	-	-	0	12.734.505
Totale	659.979.488	20.168.184	(514.905.852)	(1.545.093)	2	163.696.729	44.534.096	6.966.764	(8.306.100)	(33.907.343)	14.946.197		206.250	0	7.814.857	(5.031.547)	703.174.248	35.114.381	(546.029.885)	(1.338.843)	2	190.919.903

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A)**

Immobilizzazioni materiali	Situazione Iniziale					Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale							
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 01/01/2005	Costo originario			Rivalutazioni Incr./Decr.	Svalutazioni		Arrot.	Fondo Ammortamento		Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 31/12/2005		
							Acquisizioni	Riclassificaz.	Disinvest.		Ammortam.ti	Incr.		Decr.	Decrementi							Riclassifiche	
Terreni e fabbricati	73.367.497	6.306.422	(20.714.829)	-	3	58.959.093	3.272.562	3.231.281	(75.828)	(2.393.062)	(152.382)	-	-	(1)	112.467	-	79.795.512	6.154.040	(22.995.424)	-	2	62.954.130	
Impianti e macchinari	190.206.533	868.072	(154.706.921)	-	-	36.367.684	4.437.294	4.617.060	(1.154.486)	(8.859.775)	-	-	-	(1)	1.113.509	-	198.106.401	868.072	(162.453.187)	-	-	1	36.521.285
Attrezzature industriali e commerciali	249.728.356	-	(219.304.131)	(1.545.093)	1	28.879.133	9.812.685	1.980.102	(2.954.934)	(14.045.285)	-	-	206.250	1	2.714.372	-	258.566.209	-	(230.635.044)	(1.338.843)	2	26.592.324	
Altri beni materiali	24.605.806	-	(21.184.005)	-	(2)	3.421.799	648.845		(3.636.581)	(922.577)	-	-	-	-	3.396.827	-	21.618.070	-	(18.709.755)	-	(2)	2.908.313	
Immob. in corso e acconti	16.061.678	-	-	-	(1)	16.061.677	5.203.124	(9.500.009)	-		-	-	-	1	-	-	11.764.793	-	-	-	0	11.764.793	
Totale	553.969.870	7.174.494	(415.909.886)	(1.545.093)	1	143.689.386	23.374.510	328.434	(7.821.829)	(26.220.699)	(152.382)		206.250	0	7.337.175	0	569.850.985	7.022.112	(434.793.410)	(1.338.843)	1	140.740.845	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(INCORPORATA APRILIA S.p.A.)**

Immobilizzazioni materiali	Situazione Iniziale						Movimenti dell'esercizio										Situazione Finale					
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 01/01/2005	Costo originario			Rivalutazioni Incr./Decr.	Svalutazioni		Fondo Ammortamento			Costo originario	Rivalutazioni	Fondo Ammortam.	Svalutazioni	Arrot.	Saldo 31/12/2005	
							Acquisizioni	Riclassificaz.	Disinvest.		Ammortam.ti	Incr.	Decr.	Arrot.	Decrementi							Riclassifiche
Terreni e fabbricati	5.611.323	4.298.827	(3.877.331)	-	-	6.032.819	12.295.636	3.226.927	(543.937)	14.297.000	-	-	-	(2.584.428)	21.133.886	18.595.827	(7.005.696)	-	-	32.724.017		
Impianti e macchinari	17.080.040	2.238.491	(16.404.820)	-	-	2.913.711	300.753	3.411.403	(1.120.685)	806.000	-	-	-	(2.447.119)	20.792.196	3.044.491	(19.972.624)	-	-	3.864.063		
Attrezzature industriali e commerciali	73.567.958	6.252.934	(70.584.787)	-	1	9.236.106	6.163.368	-	(13.260)	(4.854.529)	-	-	-	13.260	-	79.718.066	6.252.934	(75.426.056)	-	1	10.544.945	
Altri beni materiali	9.673.404	203.438	(8.129.028)	-	-	1.747.814	1.501.010	6.000	(471.011)	(1.167.493)	(4.421)	-	-	464.422	-	10.709.403	199.017	(8.832.099)	-	0	2.076.321	
Immob. in corso e acconti	76.893	-	-	-	-	76.893	898.819	(6.000)	-	-	-	-	-	-	-	969.712	-	-	-	0	969.712	
Totale	106.009.618	12.993.690	(98.995.966)	-	1	20.007.343	21.159.586	6.638.330	(484.271)	(7.686.644)	15.098.579	0	0	477.682	(5.031.547)	133.323.263	28.092.269	(111.236.475)	-	1	50.179.058	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A. - INCORPORATA APRILIA S.p.A.) €/000**

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 31.12.2005	di cui Rivalutazioni
Partecipazioni													
Imprese controllate	301.678	-	(69.973)	231.705	68.452	(35.481)	(132.987)	-	(34.180)	-	-	97.509	-
Imprese collegate	48.188	-	(46.729)	1.459	-	6.459	(900)	-	(6.459)	-	-	559	-
Altre imprese	1.991	-	(1.822)	169	-	-	-	-	-	-	1	170	-
Totale partecipazioni	351.857	-	(118.524)	233.333	68.452	(29.022)	(133.887)	-	(40.639)	-	1	98.238	-
Crediti													
Verso imprese controllate	28.780	-	-	28.780	1.435	-	(1.280)	-	-	-	-	28.935	-
Verso imprese collegate	9.760	-	-	9.760	475	(6.459)	-	-	-	-	-	3.776	-
Verso altre imprese	690	-	-	690	-	(13)	(39)	-	-	-	1	639	-
Totale crediti	39.230	-	-	39.230	1.910	(6.472)	(1.319)	-	-	-	1	33.350	-

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(PIAGGIO & C. S.p.A.) €/000**

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 31.12.2005	di cui Rivalutazioni
Partecipazioni													
Imprese controllate	247.275	-	(69.973)	177.302	278	-	(104.351) *	-	(10.421)	-	-	62.808	-
Imprese collegate	48.168	-	(46.729)	1.439		6.459 ***	(900) **	-	(6.459)	-	-	539	-
Altre imprese	1.970	-	(1.822)	148	-	0 */*	-	-	-	-	-	148	-
Totale partecipazioni	297.413	-	(118.524)	178.889	278	6.459	(105.251)	-	(16.880)	-	0	63.495	-
Crediti													
Verso imprese controllate	28.780	-	-	28.780	1.435	-	(1.280) **/	-	-	-	-	28.935	-
Verso imprese collegate	9.760	-	-	9.760	475	(6.459) ***	-	-	-	-	-	3.776	-
Verso altre imprese	654	-	-	654		-	(16)	-	-	-	1	639	-
Totale crediti	39.194	-	-	39.194	1.910	(6.459)	(1.296)	-	-	-	1	33.350	-

*** a altre imprese:

Costo originario	(2.946)
Svalutazioni	2.946
	<u><u>0</u></u>

* di cui:

Costo originario	(110.321)
Svalutazioni	5.970
	<u><u>(104.351)</u></u>

*** da cred. a part. vs/ collegate:

Valore (-) costo (+) origina	6.459
------------------------------	-------

** di cui:

Costo originario	(8.340)
Svalutazioni	7.441
	<u><u>(899)</u></u>

/ da imprese collegate:

Costo originario	2.946
Svalutazioni	(2.946)
	<u><u>0</u></u>

**/ di cui:

Valore originario	(1.280)
-------------------	---------

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
(INCORPORATA APRILIA S.p.A.) €/000**

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 31.12.2005	di cui Rivalutazioni
Partecipazioni													
Imprese controllate	54.403	-	-	54.403	68.174	(35.481)	(28.636)	-	(23.759)	-	-	34.701	-
Imprese collegate	20	-	-	20	-	-	-	-	-	-	-	20	-
Altre imprese	21	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	21	-
Totale partecipazioni	54.444	-	-	54.444	68.174	(35.481)	(28.636)	-	(23.759)	-	-	34.742	-
Crediti													
Verso imprese controllate	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Verso imprese collegate	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Verso altre imprese	36	-	-	36	-	(13)	(23)	-	-	-	-	0	-
Totale crediti	36	-	-	36	-	(13)	(23)	-	-	-	-	0	-

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2005

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva da sopraprezzo 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 sovraprezzo 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
Arrotondamento all'unità di euro					1	(1)		0
Utile (Perdita) dell'esercizio							(4.496.475)	(4.496.475)
Saldi al 31/12/2005	194.827.431	24.500.000	0	723.041	(2)	(30.210.686)	(4.496.475)	185.343.309

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

AL 31 DICEMBRE 2005 (ART. 2427 n. 5 c.c.)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto		Risultato d'esercizio		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)	€	416.000	548.095	548.095	132.095	132.095	1	416.000	132.095
- Piaggio Vespa B.V.	Amsterdam	€	91.000	21.537.765	21.537.765	8.391.474	8.391.474	1	11.927.120	9.610.645
- Piaggio China Co Ltd	Hong Kong	USD	12.100.000	(264.324)	(264.324)	(7.010)	(7.010)	1	n/a	n/a
" "	"	€	10.256.845	(224.060)	(224.060)	(5.942)	(5.942)	1	(194.539)	(29.521)
- Piaggio Vehicles Private Ltd	Pune (India)	RPS	340.000.000	1.237.461.435	1.206.524.899	812.768.160	792.448.956	1	n/a	n/a
" " "	"	€	6.394.836	23.274.597	22.692.732	15.286.821	14.904.650	1	15.393.319	7.299.413
- Nacional Motor SA (Derbi)	Barcellona (Spagna)	€	9.182.190	558.721	558.721	3.873.945	3.873.945	1	35.040.324	(34.481.603)
- Piaggio Finance SA	Luxemburg	€	31.000	43.150	43.150	12.150	12.150	1	31.000	12.150
- Aprilia Finance Ltd	Dublino	€	10.003	4.192	4.192	1.859.985	1.859.985	1	5.648	(1.456)
- Aprilia AWS BV	Breda	€	6.657.500	(6.478.950)	(6.478.950)	(12.430.805)	(12.430.805)	1	(6.497.394)	18.444
- Moto Laverda S.r.l.	Noale (VE)	€	80.000	(250.333)	(250.333)	(330.333)	(330.333)	1	(249.586)	(747)
- Moto Guzzi S.p.A.	Mandello del L. (LC)	€	2.500.000	5.026.039	5.026.039	(14.522.393)	(14.522.393)	1	34.695.864	(29.669.825)
- Motocross Company S.r.l.	Vergiate	€	10.000	(257.359)	(257.359)	(267.359)	(267.359)	1	(257.247)	(112)
Imprese collegate										
- Piaggio Foshan Motorcycle Ltd	Foshan	USD	29.800.000	(5.534.466)	(2.490.510)	(2.881.862)	(1.296.838)	0 (3)	n/a	n/a
" " "	"	€	25.260.659	(4.691.418)	(2.111.138)	(2.442.877)	(1.099.294)	0 (3)	(5.285.571)	3.174.433
- Motoride SPA	Milano	€	1.989.973	1.828.879	517.353	(4.862)	(1.375)	0 (5)	518.737	(1.384)
- Fondazione Piaggio Onlus	Pontedra	€	0	n/a	n/a	n/a	n/a	1	0	n/a
- Pontech Soc. Cons. a Resp. Limitata	Pontedra	€	104.000	n/a	n/a	n/a	n/a	0	20.658	n/a
- Diffusione Europea Veic.			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		20.000	n/a

(1) Cambio al 31.12.2005 USD/€ 1,1797

(2) Cambio al 31.12.2005 RMB/€ 9,5204

(3) Quota di poss. diretta 32,5%; indiretta 12,5%

(4) Cambio al 31.12.2005 RPS/€ 53,1679

(5) Dati al 31/12/2004

**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 al 31.12.05	Fondi svalutazione al 31.12.05	Fondo amm.to al 31.12.05	Arrot.	Valori di bilancio al 31.12.05
Terreni e fabbricati	79.795.512	16.113	415.527	2.038.630	2.785.684	898.086	85.949.552		(22.995.424)	2	62.954.130
Impianti e macchinario	198.106.401	-	166.064	702.008	-	-	198.974.473		(162.453.187)	(1)	36.521.285
Attrezzature industriali	258.566.209	-	-	-	-	-	258.566.209	(1.338.843)	(230.635.044)	2	26.592.324
Altri beni materiali	21.618.070	-	-	-	-	-	21.618.070		(18.709.755)	(2)	2.908.313
Immobilizzazioni in corso	11.764.793	-	-	-	-	-	11.764.793		-	-	11.764.793
Totale	569.850.985	16.113	581.591	2.740.638	2.785.684	898.086	576.873.097	(1.338.843)	(434.793.410)	1	140.740.845

PIAGGIO & C. SPA

~~CON UNICO SOCIO~~

Sede in Pontedera (PI): Viale Rinaldo Piaggio 25

Capitale sociale € 194.827.431 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Pisa al n. 04773200011

REA della C.C.I.A.A. di Pisa n. 134077

Codice fiscale 04773200011 – Partita IVA 01551260506

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART 153

DEL D.LGS 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2005, quest'ultimo redatto per la prima volta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il bilancio d'esercizio, a noi comunicato dal Consiglio di amministrazione nei termini previsti dall'art. 2429 del Codice civile, evidenzia una perdita d'esercizio pari ad € 4.496.475.

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del Codice civile e dell'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, seguendo le indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob 6 aprile 2001, n. 1025564, in quanto la società è controllata direttamente da società quotata.

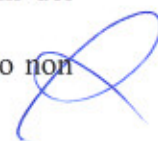
Si precisa che, ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice civile, l'incarico di revisione e controllo contabile del presente bilancio è stato attribuito, con

apposita delibera assembleare e previo parere favorevole del collegio sindacale, alla società Deloitte & Touche Spa.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza a noi demandata dalle norme di legge.

In particolare:

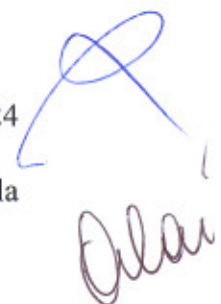
- abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne regolano il funzionamento;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori con periodicità trimestrale informazioni sull'attività svolta e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;



- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione e a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione dello stesso e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla società di revisione.

Si osserva inoltre che:

- gli Amministratori nella loro relazione, hanno fornito un prospetto riepilogativo dei rapporti economici, regolati da normali condizioni di mercato, con le altre società del Gruppo;
- secondo le informazioni contenute nella relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori, non abbiamo rilevato operazioni atipiche/inusuali;
- non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.;
- la società, in ottemperanza al secondo comma dell'art. 114 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, trasmette tempestivamente le notizie richieste alla

- società controllante, garantendo il corretto flusso di informazioni tra la società e le altre società del gruppo;
- per quanto a nostra conoscenza, nel corso dell'esercizio, non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 bis, comma 2 del Codice civile;
 - abbiamo espresso il nostro consenso al mantenimento dell'iscrizione, nell'attivo dello stato patrimoniale, dell'avviamento acquisito nei precedenti esercizi, ai sensi dell'art. 2426, punto 6) del Codice civile, al netto degli ammortamenti effettuati nei passati e nel presente esercizio, e giuste le rettifiche illustrate nella nota integrativa, con i relativi effetti reddituali e patrimoniali;
 - abbiamo espresso il nostro consenso, ai sensi dell'art. 2426, punto 5) del Codice civile, circa l'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento e di costi per ricerca e sviluppo, anche temporaneamente iscritti nelle immobilizzazioni in corso e acconti, come specificato in nota integrativa;
 - abbiamo espresso il nostro consenso al mantenimento dell'iscrizione, nell'attivo dello stato patrimoniale consolidato, della differenza di consolidamento, per la quale l'impairment test effettuato ha confermato che i valori iscritti a bilancio non devono essere sottoposti a svalutazione; abbiamo altresì espresso il nostro consenso al mantenimento dell'iscrizione nel bilancio consolidato dell'avviamento derivante dalle acquisizioni effettuate già nei precedenti esercizi, ai sensi dell'art. 2426, punto 6) del Codice civile;



- abbiamo espresso il nostro consenso, ai sensi dell'art. 2426, punto 5) del Codice civile, circa l'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale consolidato di costi di impianto ed ampliamento e di costi per ricerca e sviluppo, anche temporaneamente iscritti nelle immobilizzazioni in corso e acconti, come specificato in nota integrativa.

Alla luce delle considerazioni sopra effettuate e per gli aspetti di nostra competenza, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato così come predisposti dall'Organo Amministrativo e si concorda con lo stesso in merito alla proposta di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio.

Milano, 20 marzo 2006

Il Collegio Sindacale

Avv. Giovanni Barbara (Presidente)

Dott. Attilio Francesco Arietti (Sindaco Effettivo)

Prof. Alessandro Lai (Sindaco Effettivo)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli azionisti della PIAGGIO & C. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Piaggio & C. S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Piaggio") chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Piaggio & C. S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'Appendice alle note esplicative " Transizione ai principi contabili Internazionali" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati e pubblicati contestualmente alla rendicontazione semestrale obbligatoria, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 26 settembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Piaggio per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 9 marzo 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

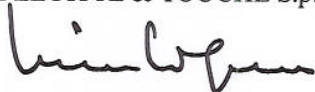
Agli Azionisti della PIAGGIO & C. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Piaggio & C. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società Piaggio & C. S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Piaggio & C. S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 9 marzo 2006