



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

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

Nota alla traduzione del testo Italiano

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



NACIONAL MOTOR S.A.U.
STATO PATRIMONIALE S.A.U. AL 31 DICEMBRE DEL 2009 E DEL 2008
 (in migliaia di Euro)

ATTIVO	2009	31.12.08	PASSIVO	2009	31.12.08
ATTIVO NON CORRENTE					
IMMOBILIZZAZIONI			PATRIMONIO NETTO		
Immobilitazioni finanziarie	2.980	2.990	Capitale	4.360	9.300
Immobilitazioni materiali	15.161	10.045	Provvista di ammortamento	23.923	23.923
Investimenti e finanziamenti	7.003	7.144	Provvista di ammortamento	23.923	23.923
Impieghi in imprese del gruppo a lungo termine	2.000	2.004	Provvista di ammortamento	11.441	11.441
Partecipazioni finanziarie a lungo termine	163	145	Risultato esercizio	(45.267)	(45.467)
Attività finanziarie differite	3.836	8.303	Totale patrimonio netto	11.165	204
Totale attivo non corrente	24.143	20.417	PASSIVO NON CORRENTE		
			Fondi a lungo termine	1.398	1.337
			Provvista fiscale differite	407	415
			Totale passivo non corrente	1.805	1.752
ATTIVO CORRENTE			PASSIVO CORRENTE		
Disposizioni finanziarie	2.462	9.488	Provvista a breve termine	1.533	1.683
Impieghi in imprese del gruppo a lungo termine	37.634	14.951	Provvista a breve termine	15	-
Provvista di ammortamento	9.489	6.381	Provvista a breve termine	34.856	34.010
Provvista di ammortamento	27.312	5.231	Provvista a breve termine	26.081	10.319
Debiti a lungo termine	213	283	Provvista a breve termine	13.511	10.763
Debiti a lungo termine	36	28	Provvista a breve termine	8.099	4.789
Provvista di ammortamento	2.514	2.526	Provvista a breve termine	1.743	1.410
Provvista di ammortamento	1.061	2.332	Provvista a breve termine	1.521	1.263
Provvista di ammortamento	622	502	Provvista a breve termine	1.248	1.581
Provvista di ammortamento	50.782	27.293	Provvista a breve termine	62.493	55.312
TOTALE ATTIVO	74.925	56.740	TOTALE PASSIVO	74.925	56.740

La nota n. 1 n. 19 descrive la natura integrativa delle parti costitutive degli asset finanziari intervenuti al 31 luglio 2009.



Nacional Motor, S.A.U
CONTO ECONOMICO
Per Los 12 meses de actividad que finalizan el 31 de Julio del 2009 y del 2008
 (Miles de Euro)

	Nota	(7 mes.)	(7 mes.)
Importi neti venuti a prestazioni			
	Nota 14.1	35.703	40.823
Variazione dello rimpatrio di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione		207	2.233
Incrementi di immobilizzazione per favori interni		741	410
Approvvigionamento (costi di produzione)	Nota 14.2	(26.243)	(42.036)
Per materie prime e semilavorati consumabili		(24.797)	(40.024)
Per servizi realizzati da altre imprese		(321)	(7.171)
Variazioni e deterioramento di merci, materiali prima o materiali consumabili		(125)	179
Altro entrata di gestione		3.224	3.953
Ingressi accessori e altre entrate derivanti dalla gestione		3.098	3.371
Finanziamenti ereditati durante l'esercizio		188	8
Costi del personale		(8.384)	(40.049)
Salari e altri costi		(6.451)	(7.729)
Oneri sociali	Nota 14.4	(1.873)	(2.320)
Altri costi di gestione		(5.010)	(7.694)
Servizi esentati		(5.550)	(7.539)
Imposte		(60)	(28)
Perdite, svalutazioni e variazioni degli stanziamenti per operazioni commerciali			(117)
Ammortamenti		(2.272)	(2.740)
Risultato per affezioni e altro	Nota 14.5	17.958	222
Risultato di Gestione		18.696	3.084
Entrate finanziarie			
Oneri finanziari			
Rettifiche di valore-differenza su cambi		(871)	(328)
Variazioni e risultati per alienazioni di strumenti finanziari		(92)	(4)
Risultato finanziario		(963)	(340)
Risultato prima delle imposte	Nota 12.2	15.805	3.048
Imposte del periodo	Nota 12.3	(4.150)	(675)
Risultato del periodo		11.655	3.073

(*) Salvo effetti di imputazione con regimi a revisione salaria

Le note da 1 a 19 descrivono nelle note integrative tutte le informazioni sui dati finanziari intermediati al 31 luglio 2009



Nacional Motor, S.A.U

VARIACIONI SUL PATRIMONIO NETTO DURANTE L'ESERCIZIO 2008 SITUAZIONE COMPLESSIVA SUI CAMBI NEL PATRIMONIO NETTO

(Migliaia di Euro)

	31.07.09 (7 mesi)	31.07.08 (7 mesi) ^(*)
RISULTATO DEL CONTO ECONOMICO (i)		
TOTALE ENTRATE E SPESE IMPUTABILI DIRETTAMENTE SUL PATRIMONIO (ii)	11.146	3.073
TOTALE DEI TRASFERIMENTI DAL CONTO ECONOMICO (iii)		
TOTALE ENTRATE E USCITE RICONOSCIUTE (i+ii+iii)	11.146	3.073

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

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



Nacional Motor, S.A.U

STATO DEI CAMBI NEL PATRIMONIO NETTO 31 LUGLIO 2009

B) VARIAZIONI SUL PATRIMONIO NETTO DURANTE L'ESERCIZIO 2008

(Migliaia di Euro)

	Capitale	Prima della Emissione	Riserva	Risultato degli esercizi Anteriori	Otras conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 GENNAIO del 2008							
Operazioni con azionista	9.182	23.397	11.444	(55.464)	10.000		(1.441)
Aumento di capitale							
Entrate e spese rilevate al 31 luglio 2008						3.073	3.073
Saldo finale al 31 luglio 2008	9.182	23.397	11.444	(55.464)	10.000	3.073	1.632

	Capitale	Prima della emissione	Riserva	Risultato degli esercizi anteriori	Altri conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 agosto 2008 (*)							
Entrate e spese rilevate nel periodo compreso tra il 1 di agosto 2008 e il 31 dicembre 2008 (*)	9.182	23.397	11.444	(55.464)	10.000	3.073	1.632
Altre variazioni del patrimonio netto	187	526				(2.869)	(2.869)
Saldo finale al 31 dicembre 2008	9.369	23.923	11.444	(55.464)	10.000	204	(1.237)

	Capitale	Prima della Emissione	Riserva	Risultato degli Esercizi anteriori	Altri conferimenti degli azionisti	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 GENNAIO del 2009							
Entrate e spese rilevate al 31 luglio 2008	9.369	23.923	11.444	(55.464)	10.000	204	(524)
Altre variazioni al patrimonio netto						11.146 (204)	11.146
Saldo finale al 31 luglio 2009	9.369	23.923	11.444	(55.260)	10.000	11.146	10.622

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

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



Nacional Motor,S.A.U

ANALISI DEI FLUSSI DELL'ESERCIZIO 2008

(Migliaia di Euro)

	31.07.09 (7 mesi)	31.07.08 (7 mesi)(*)
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	15.605	3.648
Correzioni al risultato		
Ammortamento immobilizzazioni	2.272	2.740
Entrate finanziarie	(102)	(121)
Costi finanziari	971	326
Altre entrate e costi	121	98
Totali aggiustamenti al risultato	3.262	3.043
Variazioni al capitale corrente		
Esistenza-rimanenze	26	(2.454)
Debiti commerciali e altri crediti	(24.696)	(11.533)
Altre attività corrente	12	
crediti commerciali e altri pagamenti	6.275	11.826
Altre passività correnti	861	63
Totale dei cambi al capitale corrente	17.521	(2.098)
Altri flussi di cassa delle attività operative		
interessi pagati	(971)	(326)
interessi ricevuti	102	121
Altri incassi	(61)	(131)
Totale flussi di cassa per attività operativa	(930)	(336)
Flussi di cassa per l'attività di gestione	17.937	6.355
Pagamenti per investimenti		
Imprese del gruppo e collegate	(18)	
Immobilizzazioni intangibili	(989)	(657)
Immobilizzazioni materiali	(558)	(722)
Totale attività di investimento	(1.565)	(1.379)
Incasso per il disinvestimento		
Immobilizzazioni materiali	106	1.644
Totale incasso per il disinvestimento	106	1.644
Flussi di cassa per attività di investimento(II)	(1.459)	265
Incassi e pagamenti per strumenti finanziari		
Cessioni e ammortizzazioni di debiti con imprese del gruppo e associate	(119)	(3.546)
Cessioni e ammortizzazioni di debiti con entità di credito	(6)	
Cessioni o ammortizzazioni di altri debiti		2.976
Flussi di cassa per attività di finanziamento (III)	(125)	(570)
Aumento o diminuzione della Cassa o Equivalente	1.168	3.952
Cassa o equivalente a inizio esercizio	2.854	1.132
Cassa o equivalente a fine esercizio	1.686	5.084

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

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



Nacional Motor, S.A. (Società Unipersonale)

**Nota integrativa
corrispondente allo stato finanziario
intermedio al 31 luglio 2009**

1. Attività della Società

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

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

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

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

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

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

Processo riorganizzativo -

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

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



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

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

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

2. Principi seguiti per la presentazione dello stato finanziario intermedio

2.1. Immagine fedele

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

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

2.2. Principi contabili non obbligatori applicati

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

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

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

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



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

2.4. Comparazione delle informazioni

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

2.5. Cambio dei criteri contabili

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

2.6 Unione di capitoli

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

3. Distribuzione del risultato

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

4. Criteri contabili e di valutazione

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

4.1. Immobilizzazione intangibile

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

Costi di ricerca e sviluppo:

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

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

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

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



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

Proprietà Industriale:

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

Applicazioni informatiche:

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

Perdita di valore dell'attivo intangibile e materiali:

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

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

4.2. immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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



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

4.3. Locazione

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

Locazioni operative

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

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

4.4. Strumenti finanziari

Attività finanziarie

Le attività finanziarie della società sono suddivise nei seguenti capitoli:

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

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

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

Stima iniziale

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

Stima successiva

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

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



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

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

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

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

Passivi finanziari

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

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

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

4.5. Le esistenze- magazzino

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

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

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

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

4.6. Transazioni in moneta straniera

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

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



4.7. Imposte sul risultato

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

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

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

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

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

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

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

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

4.8. Fondi (provviste, accantonamenti) e contingenze

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

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

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

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

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

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



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

4.9. Indennità per licenziamenti

In conformità con la legislazione vigente, la Società è obbligata al pagamento di indennità a quegli impiegati che, al verificarsi di determinate condizioni, rescindano le loro relazioni lavorative. Pertanto, le indennità per licenziamento suscettibili di quantificazione ragionevole si registrano come spese nell'esercizio nel quale si adotta la decisione e si crea un'aspettativa valida di fronte a terzi sul licenziamento. Al 31 luglio del 2009, non si sono registrati fondi alcuni per questo concetto, già che non sono previste misure di questa natura. Al 31 luglio 2008 il fondo di questo capitolo ammontava a 61mila Euro

4.10. Elementi patrimoniali di natura ambientali

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

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

4.11. Sovvenzioni

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

4.12. Transazioni con garanzia

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

4.13. Entrate e spese

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

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

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

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



5. Immobilizzato intangibile

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

31 luglio 2009

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

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



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

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

31 luglio 2008

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



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

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

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



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

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

A chiusura del periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, la Società possedeva elementi di immobilizzato intangibile totalmente ammortizzato ancora utilizzati per un importo rispettivamente di 28.114 e 25.698 migliaia di euro.

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

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

6. Immobilizzazioni materiali

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

31 luglio 2009

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



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

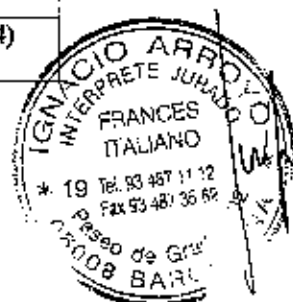
Totale immobilizzato intangibile	Migliaia di Euro	
	31-12-2008	31-07-2009
Costi	67.582	67.398
Amortizzazioni	(51.537)	(52.234)
Totale netto	16.045	15.164



31 luglio 2008

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

7. Affitti

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

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

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

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

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

8. Strumenti finanziari

8.1 Investimenti in imprese del gruppo

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



Lungo termine

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

Breve termine

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

a) Investimenti del patrimonio in imprese del gruppo

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



8.2. Investimenti finanziari a lungo termine

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

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

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

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

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

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

9. Esistenze

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

	Migliaia di Euro	
	31-07-09	31-12-08
Materie prime ed altri approvvigionamenti	3.745	4.174
Prodotti in fase di fabbricazione	55	26
Prodotti terminati	5.480	5.200
Anticipati a fornitori	182	88
Totale esistenze	9.462	9.488

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



31 luglio 2009

	Migliaia di Euro			
	01-01-09	Dotazioni	Applicazioni cancellazioni	31-07-09
Svalutazione esistenze	2.290	210	(85)	2.415

31 luglio 2008

	Migliaia di Euro			
	01-01-08	Dotazioni	Applicazioni cancellazioni	31-07-08
Svalutazione esistenze	2.595	230	(409)	2.416

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

10. Patrimonio Netto e Fondi Propri

Capitale Sociale

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

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

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

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

Le azioni della Società non si quotano in borsa.



Riserva legale

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

Altre riserve non disponibili

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

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

Contratti con l'Azionista Unico

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

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

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

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

11. Fondi e contingenze

Fondi

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



31 luglio 2009

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

31 de julio de 2008

	Migliaia di euro			
	01-01-08	Accantona menti	Applicazioni o cancellazioni	31-07-08
Fondi a lungo termine				
Fondi per imposte	1.552	289	(265)	1.576
Fondi per contenzioso legale	100	-	(61)	39
Fondi per partecipazioni in filiali(Nota 8.1)	1.304	126	(135)	1.297
Totale a lungo termine	2.956	415	(459)	2.912



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

31 luglio 2009

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

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

31 luglio 2008

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

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

Contingenze

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

12. Amministrazione Pubblica e situazione fiscale

12.1. Saldi correnti con la Amministrazione pubblica

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

Saldi debitori

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



Saldi creditori

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

12.2. Conciliazione risultato contabile e base imponibile fiscale

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

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

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



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

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

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

12.4. Attivi iscritti come per imposte differite

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

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

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

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

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

Esercizio	31 luglio 2009		Migliaia di Euro	Termine ultimo per compensare
	Base imponibile Negativa	Crediti Iscritti		
2000	12.787	3.836		2015



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

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

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



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

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

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

12.5. Esercizi pendenti e oggetto di ispezione fiscale.

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

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

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



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

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

13. Debiti in moneta straniera

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

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

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

14. Ingressi e spese

14.1. Importo netto della cifra dei commerci

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

Attività	Migliaia di Euro
Veicoli Ricambi	31.898
	3.807
Totale	35.705



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

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

Attività	Migliaia di Euro
Veicoli Ricambi	54.396
	6.427
Totale	60.823

Mercato Geografico	Migliaia di Euro
Spagna	12.908
Resto de paesi della Unione Europea	46.493
Resto del Mondo	1.422
Totale	60.823g.

14.2. Approvvigionamenti

Il saldo dei conti "Consumi di mercanzie" e "Consumo di materie prime ed altri materie consumabili" del periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008 presenta la seguente composizione:

31 luglio 2009	Migliaia Euro
Consumo di materie prime e altre materie consumabili:	
Acquisti	24.440
Variazioni delle Esistenze	357
Deterioramento	125
Altre spese esterne	321
Totale	25.243



31 luglio 2008	Migliaia Euro
Consumo di materie prime e altre materie consumabili:	
Acquisti	40.768
Variazioni delle Esistenze	(144)
Deterioramento	(179)
Altre spese esterne	2.171
Totale	42.616

14.3. Dettaglio degli acquisti secondo la provenienza

Il dettaglio degli acquisti effettuati per la Società nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, in base alla provenienza è come segue:

Mercati Geografici	Migliaia di euro
Spagna	9.644
Europa	10.176
Asia	3.994
India	620
Altri	6
Totale	24.440

Mercati Geografici	Migliaia di euro
Spagna	16.087
Europa	16.975
Asia	6.662
India	1.035
Altri	9
Totale	40.768

14.4. Carichi sociali

Il saldo della voce 'Carichi sociali' per i periodi conclusi il 31 luglio 2009 e 2008 corrisponde integralmente alla previdenza sociale a carico dell'impresa.

14.5 Risultati per alienazioni ed altri

In luglio 2009 la Società ha registrato come utile 18.000 migliaia di euro per la vendita della marca Derbi a Piaggio e C. S.P.A.. Questa vendita si realizzò per un importo determinato a seguito di una valutazione effettuata da un periodo indipendente.

Nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2008, La Società ha registrato 205 migliaia di euro raccolti nella voce "Risultati per alienazioni ed altro" come risultato della vendita di determinati attivi.



materiali ed intangibili, relazionati con un modello di alta cilindrata alla una società Capogruppo Piaggio & C. S.p.A...

15. Saldi e transazioni con parti collegate

Operazioni collegate

Il dettaglio delle operazioni realizzate con le parti vincolate durante il periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 2008, è il seguente:

Migliaia di euro	31 luglio 2009						
	Vendite	Acquisti	Interessi da pagare	Interessi da riscuotere	Altri ingressi	Altri costi	Vendite di immobilizzato
Piaggio&C., S.p.A.	12.932	6.539	894	4	2.991	285	18.000
Derbi Racing, S.I.U.	-	-	-	92	3	-	-
Aprilia Racing, S.r.L.	-	-	-	-	-	321	-
Piaggio USA Inc	3	-	-	-	-	31	-
Piaggio Hellas Epe	298	-	-	-	-	-	-
Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle	-	2.493	-	-	-	-	-
Piaggio Vespa	-	-	73	-	-	-	-
Totale	13.233	9.032	967	96	2.994	3.359	18.000



Migliaia di euro	31 luglio 2008						
	Vendite	Acquisti	Interessi da pagare	Interessi da riscuotere	Altri ingressi	Altri costi	Vendite di immobilizzato
Piaggio&C., S.p.A.	18.751	12.614	39	14	2.358	399	1.865
Derbi Racing, S.L.U.	-	2	-	84	13	292	-
Aprilia Racing, S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Piaggio USA, Inc	3	-	-	-	-	49	-
Derbi Italia S.r.l.	-	-	-	-	5	-	-
Piaggio Vespa	-	-	267	-	-	-	-
Moto Guzzi	-	-	-	-	172	-	-
Totale	18.754	12.616	306	98	2.548	740	1.865

Gli "Altri ingressi" del riquadro anteriore includono ingressi maturati dalla società nei periodi dei sette mesi conclusi al 31 luglio del 2009 e 2008, nel concetto di entrate di gestione per le vendite realizzate per conto di Piaggio & C., S.p.A., in conformità con l'accordo di "Selling" sottoscritto dalle parti, per il rispettivo importo di 2.723 e 2.307 migliaia di euro.



Saldi con imprese del Gruppo

L'importo dei saldi in bilancio con vincolate al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Migliaia di euro						Totale
	Piaggio & C., S.p.A.	Derbi Racing, S.I.U.	Aprilia Racing, Srl	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle	Piaggio U.S.A. Inc.	Piaggio Hellas Epe	
Saldi creditori							
Fornitori	7.386	37	321	266	31	-	8.039
Debiti a breve termine	34.856	-	-	-	-	-	34.856
Saldi debitori:							
Clienti	25.176	1.855	10	-	3	298	27.342
Credito a breve termine	949	115	-	-	-	-	1.064

L'importo dei saldi in bilancio con vincolate al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Migliaia di Euro					Totale
	Piaggio & C. S.p.A.	Piaggio Vespa BV	Derbi Racing, S.I.U.	Aprilia Racing, Srl	Piaggio U.S.A. Inc.	
Saldi creditori						
Fornitori	4.659	-	37	-	93	4.789
Debiti a breve termine	24.000	10.010	-	-	-	34.010
Saldi debitori:						
Clienti	1.300	-	2.755	10	6	4.071
Altri conti da	1.460	-	-	-	-	1.460
Crediti a breve	2.329	-	23	-	-	2.352

Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, il credito a breve termine che la società ha con Piaggio & C., S.p.A., corrisponde al Cash Pooling.

Nel periodo di sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, la società ha trasferito il prestito a breve termine che al 31 dicembre 2008, aveva con la società Piaggio Vespa, B.V. alla società Piaggio & C. S.p.A. Al 31 luglio 2009, l'importo del prestito è di 10.000 migliaia di euro (Vedasi Nota 10).



16. Retribuzioni e altre prestazioni al Consiglio di Amministrazione e alla Dirigenza

Durante i periodi di sette mesi conclusi il 31 luglio 2009 e 2008 la Società ha registrato i seguenti importi a titolo di retribuzioni riscosse per il proprio Consiglio di Amministrazione e la sua Direzione:

	Migliaia di euro	
	31-07-2009	31-07-2008
Membrì del Consiglio di Amministrazione:		
Totale retribuzioni ricevute dal Consiglio	72.936	73.450
Dirigenza		
Totale retribuzioni ricevute dalla dirigenza	62.700	181.124

Al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, non venivano concessi prestiti, anticipi o crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione, né contratto alcuna obbligazione con gli stessi in materia di pensione o assicurazione di vita.

16.1. Dettaglio delle partecipazioni degli Amministratori in società con attività simili e realizzazione per proprio conto o per terzi in attività simili.

In conformità con quanto stabilito nell'articolo 127 ter.4 della Legge sulle Società per azioni, introdotto per la Legge 26/2003, di 17 di Luglio, che modifica la Legge 24/1988 di 28 di Luglio, della Borsa valori, ed il Testo Riformato della Legge di Società di capitali, col fine di rinforzare la trasparenza delle società di capitali quotate, si segnala che i membri del Consiglio di Amministrazione non partecipano al capitale di società con lo stesso, analogo o complementare genere di attività che costituisce l'oggetto sociale della Società.

Uguualmente e in conformità con il testo menzionato anteriormente, si indica la realizzazione, per conto proprio od altrui, di attività realizzate da parte di distinti membri del Consiglio di Amministrazione, dello stesso, e tipi di attività analoghe o complementari che costituiscono l'oggetto sociale di Nacional Motor S.A.U. al 31 luglio 2009 e Nacional Motor S.A. al 31 dicembre 2008.



31 luglio 2009

Nome	Società	Attività realizzata	Prestazione della attività	Incarico e funzioni che si svolgono in rappresentanza della società indicata.
Daniele Bandiera	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vietnam Co, Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vehicles Friv, Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Pontedera & Tecnologia S.c.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vietnam Co, Ltd	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vehicles Friv, Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Hellas S.A.	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Deutschland GmbH	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio France, S.A.S	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione e vendita di ciclomotori	Per conto proprio	Consigliere



		e motociclette	proprio	
Stefano Sterpone	Piaggio Benelux, BV	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Aprilia Racing, S.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	Per conto proprio	Amministratore unico
Stefano Sterpone	Piaggio Croatia	Fabbricazione, commercializzazione e motociclette	Per conto proprio	Amministratore unico

31 dicembre 2008:

Nome	Società	Attività realizzata	Prestazione della attività	Incarico e funzioni che si svolgono in rappresentanza della società indicata
Daniele Bandiera	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vietnam Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Vehicles Priv.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Daniele Bandiera	Pontedera & Tecnologia S.r.l.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vietnam Co. Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Vehicles Priv.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Michele Pallottini	Piaggio Group Americas Inc.	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Hellas, S.A.	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Deutschland GmbH	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio France, S.A.S	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Ltd	Fabbricazione, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere
Stefano Sterpone	Piaggio Benelux, BV	vendita, commercializzazione di ciclomotori e motociclette	Per conto proprio	Consigliere



16.2. Struttura finanziaria

Così come si menziona nella Nota I, la Società appartiene al gruppo Piaggio, essendo la sua società dominante Piaggio & C., S.p.A, essendo questa quella che gestisce il finanziamento del gruppo, e con la quale la Società mantiene i saldi correnti e non correnti al 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008 che si menzionano nella Nota 14. Ugualmente, la Società centralizza il finanziamento della propria società dipendente Derbi Racing, S.I.U.

17. Informazioni ambientali

Date le attività alle quali si dedica la Società, questa non ha responsabilità, spese, attività ne fondo o contingenze di natura ambientale che possano essere significative in relazione col patrimonio, lo stato finanziario ed i risultati del Gruppo. Per questi motivi, non si aggiungono i dati scorporati specifici in questa memoria intermedia e nota integrativa.

18. Altre informazioni

18.1. Dipendenti

Il numero medio di persone impiegate dalla Società nel periodo dei sette mesi conclusosi il 31 luglio 2009, specificate per categoria e sesso, sono stati rispettivamente i seguenti:

Categoria	Numero medio di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direzione Impiegati Operai	2		
	76	-	
Totale	230	37	267

Categoria	Numero di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direttivo	2	-	2
Impiegati	73	27	100
Totale	236	40	276

D'altro lato i corrispondenti nello stesso periodo in comparazione del 2008, sono rispettivamente, i seguenti:

Categoria	Numero medio di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direzione Impiegati Operai	4		
	80	-	
Totale	268	59	327



Categoria	Numero di impiegati		
	Uomini	Donne	Totale
Direttivo	4	-	4
Impiegati	79	28	107
Totale	253	61	314

I membri del Consiglio d'amministrazione sono uomini.

18.2. Onorario dei revisori contabili

Durante il periodo conclusosi il 31 luglio 2009 e 31 dicembre 2008, gli onorari relativi ai servizi di contabilità svolti dalla Società di revisione Deloitte S.L., sono stati i seguenti:

Categoria	Migliaia di Euro	
	31 luglio 2009	31 dicembre 2008
Revisione dei conti	-	82
Altri servizi di revisione	39	16



19. Equilibrio finanziario

Lo stato patrimoniale allegato al 31 luglio 2009 presenta un fondo di manovra negativo per un importo di 11,7 milioni di euro, risultato principalmente dal nuovo modello di finanziamento che il Gruppo ha adottato nel contesto della riorganizzazione che sta portando a termine. La società Capogruppo ha assunto l'impegno di adottare i mezzi necessari per dotare la Società delle risorse necessarie per svolgere la normale attività della stessa.

Pratica che si adempie per far constatare che i sottoscritti, membri del Consiglio di Amministrazione di Nacional Motor, S.A. (Sociedad Unipersonal), approvano lo stato finanziario intermedio al 31 luglio 2009 e le corrispondenti note integrative comprensive di 39 pagine di una sola facciata, numerate da 1 a 40 entrambe incluse e a prova della loro conformità lo sottoscrivono.

Martorelles, 10 de septiembre de 2009

Dott. Stefano Sterpone

Presidente

Dott. Pedro Quijada Bru

Consejero

Dott. Daniele Bandiera

Consejero

Dott. Michele Pallottini

Consejero

