

SCISSIONE PARZIALE DI NACIONAL MOTOR S.A.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ
PIAGGIO & C. S.P.A. (Società beneficiaria)**

15 settembre 2009

INDICE

1. Ragioni e finalita' dell'operazione
 - 1.1 Contesto di riferimento
 - 1.2 Obiettivi dell' operazione
2. Aspetti giuridici dell'operazione di scissione parziale
 - 2.1 Caratteristiche generali
 - 2.2 Procedura di scissione
3. Aspetti economici dell'operazione di scissione parziale
 - 3.1 Situazione patrimoniale di scissione
 - 3.2 Tipo e procedura di concambio delle azioni
 - 3.3 Regime fiscale e contabile dell'operazione

In ottemperanza a quanto stabilito dall'articolo 2501-*quinquies* del codice civile e dal Decreto Legislativo 30 maggio 2008, n. 108, il consiglio d'amministrazione della Piaggio & C. S.p.A. (qui di seguito "Piaggio" o "società beneficiaria") procede alla redazione e alla sottoscrizione della presente relazione illustrativa al progetto di scissione parziale i cui termini si ritengono qui riprodotti per tutto quanto necessario.

1. RAGIONI E FINALITA' DELL'OPERAZIONE

Le ragioni che giustificano la scissione parziale e che hanno portato alla decisione di sottoporre al consiglio di amministrazione di Piaggio l'operazione oggetto della presente relazione, sono essenzialmente quelle qui di seguito esposte.

1.1 Contesto di riferimento

Il Gruppo Piaggio si presenta oggi con una articolata struttura organizzativa e societaria disegnata con l'obiettivo di massimizzare sia l'efficacia del presidio commerciale nei mercati serviti, sia l'efficienza dei sistemi e processi produttivi, di sviluppo prodotto e di supporto al business:

- Dal punto di vista commerciale, il Gruppo presidia i mercati internazionali con una struttura differenziata per business (Due Ruote e Veicoli Commerciali), declinata sulle diverse aree geografiche di operatività. Il mantenimento di un approccio commerciale comune (sebbene differenziato in modo da tenere nella giusta considerazione le esigenze dei diversi mercati geografici) viene peraltro assicurato da una gestione del marketing strategico, di prodotto e dei singoli *brand* unificata a livello di *headquarter*
- Dal punto di vista industriale, invece, sono presenti, sia in Europa che in Asia, stabilimenti produttivi in corso di specializzazione per linea di business (scooter, moto, veicoli commerciali, motori), con l'obiettivo di massimizzarne l'efficacia e l'efficienza, indipendentemente dal mercato di destinazione e dal *brand* dei prodotti
- Con una logica di massima efficacia ed efficienza dei processi, e di sviluppo del know-how tecnologico, la riorganizzazione del Gruppo sta inoltre portando all'accentramento dei centri R&D a livello di *headquarter*, con una specializzazione per business e non più per *brand*

All'interno di questo modello organizzativo di Gruppo, Nacional Motor costituisce una eccezione, presentandosi come un'unica entità che include al suo interno sia le attività di produzione di veicoli (per tutti i marchi del Gruppo), sia le attività di sviluppo prodotti (scooter e moto), sia le attività di marketing, promozione e sviluppo commerciale (su tutto il mondo per i veicoli a marchio Derbi, sul mercato spagnolo per tutti i veicoli del Gruppo).

1.2 Obiettivi dell'operazione

Obiettivo dell'operazione è allineare l'assetto societario e organizzativo di Nacional Motor al sopradescritto *Business Model* del Gruppo Piaggio, assicurando al contempo una maggiore efficienza funzionale, economica ed organizzativa delle attività facenti attualmente capo alla Nacional Motor attraverso:

- la separazione delle attività di produzione veicoli;
- la separazione delle attività di presidio commerciale del mercato Spagna;
- l'accentramento nell'*headquarter* delle attività correlate allo sviluppo prodotto, al *marketing* di prodotto e *marketing intelligence*, alla comunicazione, alle attività di vendita, alla gestione ricambi e post-vendita.

2. ASPETTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE

2.1 Caratteristiche generali

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

- Ramo d'azienda di produzione:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate alle attività di fabbricazione svolte dalla società.
- Ramo d'azienda di promozione e sviluppo della vendita di prodotti:** composto dalle attività, dalle passività e dalle risorse umane direttamente legate all'attività di promozione e sviluppo della vendita dei prodotti del Gruppo Piaggio sul territorio spagnolo.

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

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

L'operazione progettata consiste nella scissione del ramo d'azienda di cui al precedente paragrafo (iii), che verrà contestualmente trasferito a Piaggio, azionista unico della società scissa, la quale conseguentemente subentrerebbe in tutti i diritti e le obbligazioni del suddetto ramo d'azienda per successione universale.

Dal momento che la società beneficiaria è lo stesso azionista unico della società scissa, il trasferimento del ramo di azienda a suo favore verrà effettuato senza la necessità di un aumento di capitale né di operazioni di scambio di valori.

Al termine della operazione di scissione parziale qui prevista e per effetto della stessa, le attività, gli elementi patrimoniali ed i corrispondenti lavoratori trasferiti da Nacional Motor a Piaggio che rimarranno sul territorio spagnolo verranno attribuiti ad una succursale di Piaggio di nuova creazione.

La totalità delle attività di natura commerciale e di marketing, parte delle attività aventi natura tecnica e logistica saranno invece direttamente esercitate da Piaggio in Italia, senza che le stesse possano considerarsi effettivamente connesse alla succursale spagnola.

2.2 Procedura di scissione

L'operazione qui descritta, nonché la totalità delle pratiche e degli atti necessari per la sua realizzazione, sarà eseguita ai sensi di quanto stabilito dalle disposizioni contenute negli articoli 2506 e seguenti del codice civile e nel Decreto Legislativo 30 maggio 2008, n. 108, nonché in applicazione della normativa spagnola di riferimento, essendo la società parzialmente scissa un soggetto di diritto spagnolo.

3. ASPETTI ECONOMICI DELL'OPERAZIONE DI SCISSIONE PARZIALE

3.1 Situazione patrimoniale di scissione

Ai fini di quanto stabilito dall'articolo 2501-*quater* del codice civile la situazione patrimoniale di scissione è quella chiusa al 30 giugno 2009 per quanto concerne Piaggio; per quanto riguarda Nacional Motor, la situazione patrimoniale di scissione è quella chiusa al 31 luglio 2009.

3.2 Tipo e procedura di concambio delle azioni

Nell'ambito dell'operazione di scissione progettata, Nacional Motor procederà a ridurre il proprio capitale nella somma di euro SETTE MILIONI TRECENTOCINQUANTATREMILA OTTOCENTOQUARANTA (7.353.840€), mediante l'annullamento di 1.225.640 azioni, numeri dal 264.738 al 1.490.377, entrambi compresi.

L'articolo 7 dello statuto sociale della società Nacional Motor riporterà quindi il seguente testo:

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

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

3.3 Regime fiscale e contabile dell'operazione

L'operazione di scissione è soggetta alle disposizioni del Titolo III, Capo IV del Decreto del Presidente della Repubblica n. 917 del 22 dicembre 1986 e successive modificazioni ed integrazioni.

L'operazione è effettuata in continuità dei valori contabili delle attività e passività del patrimonio di Nacional Motor con allocazione della differenza tra il costo della partecipazione annullata per effetto della scissione ed il valore netto delle attività trasferite sui valori di beni e diritti materiali ed immateriali ricevuti, in conformità ai principi contabili internazionali applicati da Piaggio.

* * *

Sulla base delle considerazioni sopra esposte e ribadendo ove necessario il contenuto del progetto di scissione parziale, sottoscrive la presente relazione sul progetto di scissione parziale di Nacional Motor, per gli opportuni effetti di legge, il consiglio d'amministrazione della società Piaggio & C Spa.

15 settembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
(Roberto Colaninno)

