

Piaggio & C. S.p.a.

Sede Legale e Amministrativa Pontedera (PI), viale Rinaldo Piaggio

Codice fiscale 04773200011

Partita Iva 01551260506

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI

DELL'ART 153 DEL D.LGS 58/98 ("T.U.F.") E DELL'ART. 2429 C.C.

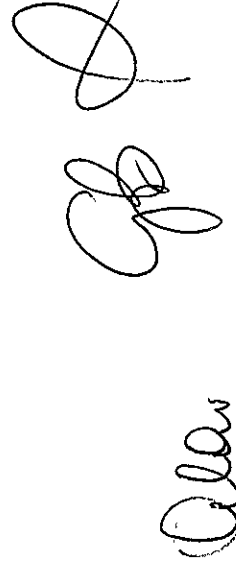
Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 il Collegio Sindacale di Piaggio & C. S.p.A. (la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate nei mercati regolamentati" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, il Collegio Sindacale ha quindi vigilato (i) sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, (ii) sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, (iii) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema del controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, (iv) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate cui la Società ha aderito e (v) sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ex art. 114, comma 2°, T.U.F.

Inoltre, il Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, ha altresì vigilato (i) sul processo di informativa finanziaria, (ii) sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, (iii) sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, (iv) sull'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

In particolare si riferisce quanto segue.



1. Il Collegio ha vigilato sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, delle quali è venuto a conoscenza partecipando ai consigli di amministrazione, alle assemblee dei soci ed interloquendo con l'alta direzione, ritenendo le stesse conformi alla legge ed all'atto costitutivo.
2. Il Collegio non ha rilevato nel corso dell'esercizio 2010 l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.

Le operazioni di natura ordinaria poste in essere con società del Gruppo e con parti correlate, descritte dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Esplicative e Integrative a cui si rimanda per quanto di competenza, risultano congrue e rispondenti all'interesse della Società.

3. In ordine alle operazioni di cui al punto 2 che precede, il Collegio ritiene adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e in Nota Integrativa.

4. Le relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. (nel seguito, anche, la "Società di Revisione") sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato, rilasciate ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 in data odierna (22 marzo 2011), non contengono rilievi e/o richiami di informativa ed attestano che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato sono redatti con chiarezza e in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31.12.2010. Le predette relazioni attestano altresì che la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lett. c), d), f), l), m) e al comma 2, lett. b) dell'art. 123 *bis* del T.U.F. sono coerenti con il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, ha altresì esaminato la relazione della Società di Revisione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, relazione che attesta l'assenza di carenze nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria di importanza tale da meritare di essere portate all'attenzione del Comitato per il controllo interno e la revisione contabile.



attestato la propria indipendenza e l'assenza di cause di incompatibilità ai sensi degli artt. 10 e 17 del d.lgs. 39/2010, (ii) ha comunicato i servizi non di revisione forniti alla Società, anche dalla propria rete di appartenenza.

5. Nel corso dell'esercizio 2010 e sino alla data odierna non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

6. Il Collegio non ha conoscenza di altri esposti di cui riferire nella presente relazione.

7. Nel corso dell'esercizio 2010 Deloitte & Touche S.p.A. ha ricevuto da parte della Società, per incarichi ulteriori rispetto a quelli di revisione (e, precisamente, per servizi di attestazione), compensi per complessivi €. 89.000.

8. Nel corso dell'esercizio 2010 la Società ha corrisposto, per incarichi aventi ad oggetto servizi di revisione, compensi per € 417.085 alla Società di revisione, mentre le consociate di Piaggio & C. S.p.A. hanno corrisposto, per incarichi aventi ad oggetti servizi di revisione, compensi per €. 45.431 alla Società di Revisione e per €. 419.457 alla Rete Deloitte.

Nel medesimo periodo la Società e le sue consociate hanno corrisposto alla Rete Deloitte, per servizi di consulenza fiscale, compensi per complessivi €.134.551; la Società ha inoltre corrisposto alla Rete Deloitte, per altri servizi, compensi per euro 120.000.

Tenuto conto di quanto sopra e dell'attestazione sulla propria indipendenza che Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato in data 14 marzo 2010, il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della Società di Revisione.

9. Nel corso dell'esercizio 2010 il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri di legge e le attestazioni richieste (parere sull'accordo di sponsorizzazione tra Alitalia e Aprilia Racing S.r.l. relativo al campionato mondiale di Superbike e alle gare *offroad*, parere sulla nomina per cooptazione dell'amministratore Andrea Paroli, parere sulla proposta di Piano di Audit per l'esercizio 2011 attestazione dei costi sostenuti per progetti di ricerca). Il contenuto di tali pareri non è risultato in contrasto con le deliberazioni successivamente assunte dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, in conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ha inoltre verificato:



a) la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina;

b) la permanenza dei requisiti di indipendenza dei Sindaci stessi – già accertati prima della nomina - in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina, fermo restando che, qualora un Sindaco, per conto proprio o di terzi, dovesse avere un interesse in una determinata operazione della Società, lo stesso è tenuto a dare tempestiva ed esaustiva informazione agli altri membri del Collegio ed al Presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

10. Nel corso del 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito sette volte e il Comitato per il Controllo Interno sette volte; mentre non si sono riuniti né il Comitato per la remunerazione né il Comitato per le proposte di nomina (non essendosi presentate nell'esercizio ragioni tali da richiedere la riunione di tali Comitati) Nel corso del medesimo anno il Collegio Sindacale si è riunito otto volte; il Collegio ha inoltre partecipato a tutte le riunioni consiliari ed assembleari tenutesi nel corso dell'esercizio.

Il Presidente del Collegio ha inoltre partecipato a cinque riunioni del Comitato per il Controllo Interno.

11. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura amministrativa della Società ai fini del rispetto di tali principi.

In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio ha vigilato sulla conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli Amministratori e ha verificato che le relative delibere non fossero in contrasto con l'interesse della Società.

Il Collegio ritiene, dunque, che siano stati rispettati principi di corretta amministrazione.

12. Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla struttura organizzativa della Società; ritiene, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e per quanto di propria competenza, che tale struttura sia, nel suo complesso, adeguata.



13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema del controllo interno della Società e sull'attività svolta dal Soggetto Preposto al Controllo Interno, anche interagendo e coordinandosi con il Comitato per il Controllo Interno, con l'Amministratore Delegato nella sua qualità di Amministratore Incaricato e con l'Organismo di Vigilanza.

In particolare, in seguito all'entrata in vigore del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, il Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ha operato in dialettica e con un continuo flusso informativo con il Comitato per il Controllo Interno.

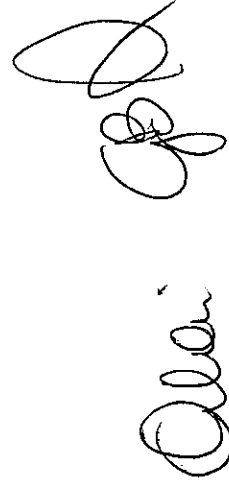
Inoltre, il Collegio Sindacale ha interagito con il Comitato per il Controllo Interno in relazione ai necessari adeguamenti procedurali conseguenti all'emanazione del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 sulle operazioni con parti correlate, al cui esito, in data 30 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova Procedura sulle operazioni con parti correlate.

Infine, il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni dell'Organismo di Vigilanza tenutesi nel corso dell'esercizio, interagendo – *inter alia* - sull'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e controllo ex D.lgs. n. 231/2001.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto anche conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema del controllo interno formulate dal Soggetto Preposto, dal Comitato di Controllo Interno e dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato.

14. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema amministrativo contabile della Società e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione attraverso la raccolta di informazioni dal Dirigente Preposto e dai responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

In particolare il Collegio riferisce che nel corso del 2010 è stata completata dal Dirigente Proposto, con il supporto della funzione di *internal audit*, per la Società e per le sue controllate di rilevanza strategica, la valutazione di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili di cui all'art. 154 *bis* T.U.F.; tale attività ha consentito di attestare che i documenti di bilancio sono in grado di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle controllate rilevanti.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Oliveri', written in a cursive style.

Il Collegio, alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto anche conto della valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società formulata dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia sostanzialmente adeguato ed affidabile ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

15. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, 2° comma, T.U.F. e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse e ritiene che la Società sia in grado di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

16. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha incontrato i responsabili della Società di Revisione al fine di scambiare con gli stessi dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 150, 3° comma, T.U.F.

In detti incontri la Società di Revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha incontrato l'organo di controllo della controllata Aprilia Racing S.r.l. al fine di consentire lo scambio di informazioni previsto dall'art. 151, 2° comma, T.U.F.

Il fatto che il Sindaco Alessandro Lai sia anche Presidente del Collegio Sindacale della controllante IMMSI S.p.A. ha consentito inoltre lo scambio di informazioni con il Collegio Sindacale della predetta controllante.

17. La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Il sistema di *governance* societario adottato dalla Società risulta dettagliatamente descritto nella Relazione sul Governo Societario per l'esercizio 2010 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2011.

18. Nell'ambito dell'attività di vigilanza e controllo svolta nel corso dell'esercizio, non sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni o irregolarità di rilevanza tale da richiederne la segnalazione nella presente relazione.




19. Il Collegio, per quanto di sua conoscenza, rileva che nella predisposizione dei bilanci consolidato e d'esercizio non si sono derogate norme di legge.

Il Collegio, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31.12.2010 così come da progetto predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 7 marzo 2011, e concorda con quest'ultimo in merito alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Milano, 22 marzo 2011

Il Collegio Sindacale

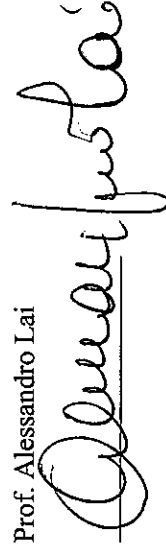
Avv. Giovanni Barbara

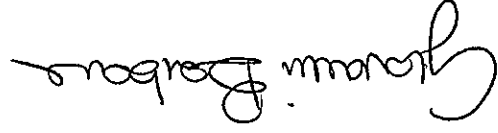


Dott. Attilio Arietti



Prof. Alessandro Lai





Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 2
 Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 12

<i>Società</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Codice fiscale</i>	<i>Carica</i>	<i>Scadenza</i>
Allitalia - C.A.I. Compagnia Aerea Italiana Spa	Piazza Amerigo da Schio - Palazzo RPU, 00054 Fiumicino (RM)	02500880121	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
CAI First	Via Pierpaolo Racchetti, PAL NPU, Fiumicino Roma	06331890969	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
CAI Second	Via Pierpaolo Racchetti, PAL NPU, Fiumicino Roma	06331900966	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
CS Italy Spa	Via Santa Margherita, 3 - Milano	12219440158	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
CS Servizi Fiduciari srl	Via Santa Margherita, 3 - Milano	13086190157	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
Gruppo Editoriale L'Espresso	Via Cristoforo 149 - 00147 Roma	00488680588	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
Direct Line Insurance Spa	Piazza Monte Titano, 10 - 20132 Milano	12244220153	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Intermarine Spa	Via Alta - 19038 Sarzana	00802620112	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
Key Client Spa	Via Nizzoli, 8 - 20147 Milano	05058070961	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Piaggio & C. Spa	Viale Rinaldo Piaggio 25 - 56025 Pontedera	04773200011	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
State Street Bank	Via Col Moschin 16, 20136 Milano		Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
State Street Holding Italy srl	Via Filippo Turati 16/18, 20121 Milano		Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 1
Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 13
Arturo Artetti

Società	Sede legale	Codice fiscale	Carica	Scadenza
Artetti & Partners s.r.l.	Milano - Via Senato n. 20	13192110156	Presidente del Consiglio di Amm.ne e Amministratore Delegato	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Assystem Italia S.p.A.	Torino - Via XX Settembre n. 3	03663940967	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Babcock Wanson Italiana S.p.A.	Milano - Via Pietro Giannone n. 9	10454040154	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Casa del Caffè Vergnano S.p.A.	Santena (TO) - S.S. Torino-Asti Km. 20	00169040011	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
Casa del Caffè Vergnano Holding S.p.A.	Santena (TO) - S.S. Torino-Asti Km. 20	02062950049	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
Immobiliare Finisa s.r.l.	Verona - Viale Palladio n. 29/A	03500930239	Sindaco Effettivo	approvazione Bilancio al 31/12/2010
Immobiliare Fido S.p.A.	Torino - Via XX Settembre n. 3	01636560011	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2010
Insen s.r.l.	Torino - Via XX Settembre n. 3	10255050014	Presidente del Consiglio di Amm.ne con poteri fino a revoca o dimissioni	
Maurice S.p.A.	Torino - Via XX Settembre n. 3	05993440154	Sindaco Effettivo	approvazione Bilancio al 31/12/2010
Nonico Italia s.r.l.	Roma - Via Fogliano n. 27	03871241000	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2011
Piaggio & C. S.p.A.	Pontedera (PI) - Viale Rinaldo Piaggio n. 25	04773200011	Sindaco Effettivo	approvazione Bilancio al 31/12/2011
Principe di Savoia s.r.l.	Milano - Piazza della Repubblica n. 17	03979560962	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012
Tosoh Bioscience s.r.l.	Rivoli (TO) - Via Chivasso n. 15A	05139070014	Presidente del Collegio Sindacale	approvazione Bilancio al 31/12/2012

Alessandro Lai – Cariche sociali

Nell'ambito del Gruppo Cattolica Assicurazioni:

- Presidente del Collegio Sindacale della **Società Cattolica di Assicurazioni - Società cooperativa** (quotata alla borsa valori) dal 3 dicembre 2006 (già Sindaco Effettivo della medesima dal 15 aprile 2000), con sede in Lungadige Cangrande, 16 – 37126 Verona, C.F. 00320160237 – in scadenza con il bilancio chiuso al 31.12.2011;
 - Sindaco effettivo di **Lombarda Vita S.p.A.** dal 20 aprile 2009, con sede in Corso Martiri della Libertà, 13 – 25122 Brescia – C.F. 03571340177 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2011;
 - Presidente del Collegio sindacale di **Cattolica Services s.c.p.a.** dal 19 aprile 2005 (Sindaco Effettivo della medesima dal 15 ottobre 2004 al 19 aprile 2005), con sede in Via Carlo Ederle 45, 37126 Verona C.F. 03440340234 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2012.
- Nell'ambito del Gruppo OMNIAINVEST/IMMSI:
- Presidente del Collegio sindacale di **IMMSI s.p.a.** (quotata alla borsa valori) da maggio 2006 (Sindaco Effettivo dal 5 maggio 2003), con sede in Piazza Vilfredo Pareto 3 – 46038 Mantova, C.F. 07918540019 – in scadenza con il bilancio chiuso al 31.12.2011;
 - Sindaco Effettivo di **Piaggio & C. s.p.a.** (quotata alla borsa valori) dal 23 ottobre 2003, con sede in Viale Rinaldo Piaggio, 25 – 56025 Pontedera (Pisa), C.F. 04773200011 – in scadenza con il bilancio chiuso al 31.12.2011;
 - Sindaco Effettivo di **OmniaInvest s.p.a.** dal 3 settembre 2002, Piazza Vilfredo Pareto, 3 – 46038 Mantova, C.F. 02010220206 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2010.

Nell'ambito del Gruppo bancario UniCredit:

- Consigliere di Amministrazione di **UniCredit Credit Management Bank** e Presidente del Comitato Audit, con sede in Piazzetta Monte, 1 – 37121 Verona, P. Iva 02659940239 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2010.

In altre società:

- Consigliere di Amministrazione di **Almalaura s.r.l.** dal 28 luglio 2005, con sede in Viale Masini, 36 – 40126 Bologna, C.F. 02579031200 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2010;
- Sindaco Effettivo di **Magazzini Generali Fiduciari di Mantova s.p.a.** (società appartenente al Gruppo Bancario MontePaschi di Siena, controllata da Banca Agricola Mantovana s.p.a.) dal 22 marzo 1995, con sede Corso Vittorio Emanuele II, 30 – 46100 Mantova, C.F. 00153700208 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2010;
- Sindaco Effettivo di **Canal Grande s.r.l.** dal 28 aprile 2004, con sede in Via Pomponazzo 23, 46100 Mantova, C.F. 00626660203 – in scadenza con il bilancio che chiude al 31.12.2012.

Numero incarichi ricoperti in società quotate: **3**.

Numero totale incarichi societari al 31.12.2010: **10**.

Numero totale incarichi societari alla data della relazione: **10**

Incarichi non societari in Enti:

- Revisore Effettivo di **Fondazione Banca Agricola Mantovana** dalla fondazione nel 2000, con sede in Corso Vittorio Emanuele, 13 – 46100 Mantova, C.F. 93034380209;
- Consigliere di Amministrazione [designato dall'Università di Verona] in **ESU-A.R.D.S.U. (Azienda regionale per il Diritto allo Studio Universitario)**, con sede in Via dell'Artigliere, 9 – 37129 Verona, P. Iva 01527330235.

