

GRUPPO PIAGGIO & C.

**DATI FINANZIARI CONSOLIDATI
AL 31 DICEMBRE 2004 DELLA SOCIETA'
PIAGGIO & C. S.p.A., RIESPOSTI IN CONFORMITA' AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS,
ADOTTATI DALLA UNIONE EUROPEA, REDATTI AI FINI
DELL'INSERIMENTO NEL PROSPETTO INFORMATIVO
PREDISPOSTO NELL'AMBITO DELL' "OFFERTA
PUBBLICA DI VENDITA" E CONSEGUENTE AMMISSIONE
ALLE NEGOZIAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO
AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA
ITALIANA SPA DELLE AZIONI ORDINARIE DELLA
PIAGGIO S.p.A.**

CONTO ECONOMICO

Valori in €/000	2004
Ricavi Netti	1.084.229
Costo per materiali	605.393
Costo per servizi e godimento beni di terzi	225.512
Costi del personale	157.172
Ammortamento delle Attività materiali	34.910
Ammortamento delle Attività immateriali	25.425
Altri proventi operativi	70.445
Altri costi operativi	43.929
Risultato operativo	62.333
Risultato partecipazioni	0
Proventi finanziari	7.974
Oneri finanziari	(29.324)
Risultato prima delle imposte	40.983
Imposte dell'esercizio	15.429
Risultato derivante da attività di funzionamento	25.554
Attività destinate alla dismissione	
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione	792
Risultato netto consolidato	26.346
Attribuibile a:	
Azionisti della controllante	26.033
Azionisti di minoranza	313
Utile per azione (dati in €)	0,069

Stato Patrimoniale

Valori in €/000	note	31/12/2004
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Attività Immateriali		580.620
Immobili, impianti e macchinari		239.248
Investimenti immobiliari		121
Partecipazioni		1.579
Altre attività finanziarie		12.697
Crediti verso erario Lungo		1.925
Attività fiscali differite		38.573
Crediti Commerciali e altri crediti		11.769
Totale Attività non correnti		886.532
Attività destinate alla vendita		626
Attività correnti		
Crediti commerciali e altri crediti		252.539
Crediti vs erario breve		20.834
Rimanenze		212.473
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		0
Disponibilità e mezzi equivalenti		35.198
Totale Attività Correnti		521.044
Totale Attività		1.408.202
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante		250.909
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza		326
Totale patrimonio netto		251.235
Passività non correnti		
Passività finanziarie scadenti oltre un anno		266.309
Debiti Commerciali e altri debiti lungo		10.540
Fondi pensione e benefici a dipendenti		77.409
Altri fondi a lungo termine		47.391
Passività fiscali differite		36.636
Totale Passività non correnti		438.285
Passività finanziarie scadenti entro un anno		302.853
Debiti Commerciali		314.217
Debiti tributari		15.274
Altri debiti breve termine		60.574
Quota corrente altri fondi a lungo termine		25.764
Totale passività correnti		718.682
Totale patrimonio netto e passività		1.408.202

RENDICONTO FINANZIARIO (Valori in €/000)**Attività operative**

Risultato di periodo	26.033
Interessi di minoranza	313
Imposte	15.429
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	34.908
Ammortamento attività immateriali	25.425
Accantonamento a fondi rischi e per trattamento di quiescenza e simili	20.520
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	11.104
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	0
Minus / (Plus) per valutazioni al fair value di attività finanziarie	0
Interessi attivi	(7.974)
Interessi passivi	29.324
Proventi derivanti da contributi pubblici	(2.243)

Variazione nel capitale circolante:

(Aumento)/Diminuzione crediti verso clienti	(13.536)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(14.350)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	2.577
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(11.197)
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	27.632
Aumento/(Diminuzione) quota corrente fondi rischi	(50.176)
Aumento/(Diminuzione) quota non corrente fondi rischi	12.759
Aumento/(Diminuzione) fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	5.133
Altre variazioni	(14.978)

Disponibilità generate dall'attività operativa

Interessi passivi pagati	(23.459)
Imposte pagate	(22.650)

Flusso di cassa delle attività operative**50.594****Attività d'investimento**

Acquisizione di società controllate, al netto della posizione finanziaria netta	(99.488)
Investimento in immobili impianti e macchinari	(41.601)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili impianti e macchinari	(627)
Investimento in immobili impianti e macchinari	(28.499)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	112
Acquisto partecipazioni	(1.443)
Incremento valore partecipazione per Valorizzazione strumenti finanziari	0
Prezzo di realizzo di partecipazioni	1.427
Finanziamenti erogati	(3.124)
Rimborso di finanziamenti concessi	192
Acquisto attività finanziarie	(45)
Prezzo di realizzo di attività finanziarie	638
Interessi incassati	6.379
Prezzo di realizzo di attività destinate alla dismissione o alla cessazione	6.796
Altri flussi su attività destinate alla dismissione o alla cessazione	511
Proventi derivanti da contributi pubblici	0

Flusso di cassa delle attività d'investimento**(158.772)****Attività di finanziamento**

Aumento di capitale da parte di azionisti del Gruppo	49.980
Aumento di patrimonio per Valorizzazione strumenti finanziari	0
Aumento di Patrimonio per Stock option	0
Aumento di riserve di patrimonio netto per valutazione strumenti finanziari al fair value	0
Finanziamenti ricevuti	79.777
Debito per strumenti finanziari	0
Esborso per restituzione di finanziamenti	(92.192)
Finanziamenti con leasing ricevuti	722
Rimborso leasing finanziari	0

Esborso per dividendi pagati a Soci di Minoranza	(346)
Flusso di cassa delle attività di finanziamento	37.941
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide	(70.237)
Saldo iniziale	7.552
Differenza cambio	(564)
Saldo finale	(63.249)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO – ANNO 2004

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

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004		
Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
A		ASPETTI GENERALI
	1	Contenuto e forma dei prospetti contabili
	2	Principi di consolidamento
B		INFORMATIVA SETTORIALE
	3	Informativa per settori di attività
C		INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
	4	Ricavi Netti
	5	Altri proventi operativi
	6	Costi per materiali
	7	Costi per servizi e godimento beni di terzi
	8	Costi del personale
	9	Ammortamenti e costi da impairment
	10	Altri costi operativi
	11	Oneri/(Proventi) finanziari
	12	Imposte
	13	Utile / (perdita) derivante dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione
D		INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE:
D1		ATTIVITA'
	14	Attività immateriali
	15	Immobili, impianti e macchinari
	16	Investimenti immobiliari
	17	Partecipazioni
	18	Altre attività finanziarie
	19	Crediti verso l'Erario
	20	Attività fiscali differite
	21	Crediti Commerciali e altri crediti
	22	Rimanenze
	23	Altre Attività finanziarie
	24	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
D2		PASSIVITA'
	25	Capitale sociale e riserve
	26	Passività finanziarie
	27	Debiti commerciali e altri debiti
	28	Fondi a lungo termine

	29	Fondi pensione e benefici a dipendenti
	30	Debiti tributari
	31	Altri debiti
E		RAPPORTI CON PARTI CORRELATE
F		IMPEGNI E RISCHI
	32	Leasing operativi
	33	Impegni
	34	Garanzie prestate
	35	Eventi successivi
G		SOCIETA' PARTECIPATE
		Elenco società partecipate

A) INTRODUZIONE

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti derivano dal bilancio consolidato di Piaggio & C. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme del codice civile che disciplinano i criteri di redazione del bilancio approvato dall'Assemblea del 06/05/2005. I Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono stati redatti esclusivamente ai fini del loro inserimento nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, da predisporre nell'ambito dell' "Offerta Pubblica di Vendita" e conseguente ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie della società Piaggio & C. S.p.A.. L'obiettivo di tali Dati Finanziari Consolidati Riesposti è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea, Nella redazione dei dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2004 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri applicati nella redazione dei prospetti di riconciliazione agli IFRS riportati nell'Appendice. Tali principi e criteri sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

I suddetti dati finanziari, essendo predisposti solo ai fini dell'inclusione nel prospetto informativo, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Piaggio in conformità ai principi IFRS e pertanto non possono essere considerati una prima adozione degli IFRS.

Piaggio S.p.A. (la Società) è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Pisa. La Società e le sue controllate (il Gruppo) operano a livello internazionale nel settore della mobilità leggera su gomma, che comprende veicoli a due, tre e quattro ruote.

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono espressi in euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nel consolidato secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Al 31 dicembre 2004, la struttura del Gruppo Piaggio è qui allegata.

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

Poiché le società del Gruppo Aprilia sono state acquisite a fine 2004, i dati economici al 31 dicembre 2004 esposti nel presente documento non comprendono il consolidamento del Gruppo Aprilia.

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono sottoposti a revisione contabile della Deloitte & Touche S.p.A..

CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono stati riclassificati in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data del 31 dicembre 2005, emessi dall'International

Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

Nella redazione dei Dati Finanziari Consolidati Riesposti al 31 dicembre 2004 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri applicati nella redazione dei prospetti di riconciliazione agli IFRS riportati nell'Appendice.

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

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

1. Contenuto e forma dei prospetti contabili

Forma dei prospetti contabili consolidati

Gli allegati dati finanziari consolidati del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2004 sono costituiti dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e dalle relative note esplicative.

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

Stato Patrimoniale Consolidato

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

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

Conto Economico Consolidato

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l'aggregato Risultato Operativo che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le

componenti della gestione finanziaria iscritte tra Risultato Operativo e Risultato prima delle imposte. Inoltre le componenti di ricavo e di costo derivanti da attività destinate alla dismissione o alla cessazione, ivi incluse le eventuali plusvalenze e minusvalenze al netto della componente fiscale, sono iscritte in una apposita voce che precede il Risultato attribuibile agli azionisti della controllante e agli azionisti di minoranza .

Rendiconto finanziario consolidato

Il Rendiconto Finanziario Consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo Piaggio è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio dell'esercizio. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Variazione patrimonio netto consolidato

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

CONTENUTO DEI DATI FINANZIARI CONSOLIDATI

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

Le società controllate non operative od in liquidazione non sono state consolidate e sono state valutate al costo, svalutate per perdite durevoli di valore.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti al 31 dicembre 2004 includono con il metodo integrale il i dati finanziari consolidati della Capogruppo e delle società di cui il Gruppo Piaggio & C. detiene la maggioranza dei diritti di voto, e comunque di tutte le imprese nelle quali esercita un'influenza dominante, il cui elenco viene fornito nella sezione G.

2.1 Principi di Consolidamento

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

Le differenze positive risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputate ai maggiori valori attribuibili ad attività

e passività e per la parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile per l'avviamento in modo prospettico a partire dalla data di transizione. Perciò, a partire da questa data, il Gruppo ha smesso di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a test di *impairment*.

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

Imprese controllate

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

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

Imprese collegate

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

Imprese a controllo congiunto

Si tratta di imprese sulle cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto, stabilito da accordi contrattuali; tali accordi di *joint venture* che implicano la costituzione di una entità separata nella quale ogni partecipante ha una quota di partecipazione sono denominati partecipazioni a controllo congiunto. Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del patrimonio netto.

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

Partecipazioni in altre imprese

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

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

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

Operazioni in valuta estera

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

Consolidamento di imprese estere

I Dati Finanziari Consolidati Riesposti separati di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini dei dati finanziari consolidati, il Dati Finanziari Riesposti di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione dei dati finanziari consolidati.

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

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

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

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

Descrizione delle valute	Cambio puntuale 31/12/2004	Cambio medio 31/12/004
Dollari USA	1,3621	1,2439
Sterline	0.70505	0,67867
Rupie indiane	59,7404	56,3378
Dollari Singapore	2,2262	2,10156
Renmimbi Cina	11,2781	10,2992
Kune Croazia	7,69424	7,4893
Franchi Svizzera	1,54290	1,54382
Yen Giappone	139,65	134,4450

2.2 Principi contabili

Attività Immateriali

Un'attività immateriale acquistata e prodotta internamente viene iscritta all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta nei dati finanziari consolidati come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3-*Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Successivamente al 1° gennaio 2004, a seguito delle acquisizioni avvenute nel corso del 2004, si è generato ulteriore avviamento il cui importo è stato rideterminato alla luce dei diversi valori assunti dal patrimonio netto delle società acquisite, in funzione di quanto previsto dall'IFRS 3.

Costi di sviluppo

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

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

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

Altre attività immateriali

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

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

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

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

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

Immobili, impianti e macchinari

Il Gruppo Piaggio ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo ("*fair value*"). Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono pertanto iscritti al costo di acquisto o di produzione e non sono rivalutati. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici

economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti. Le immobilizzazioni materiali in corso di esecuzione sono valutate al costo e sono ammortizzate a partire dall'esercizio nel quale entrano in funzione.

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

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata nei dati finanziari consolidati tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote utilizzati per i beni di proprietà.

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

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

Perdite durevoli di valore (Impairment)

A ogni data di chiusura annuale, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore (test di *impairment*). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia rappresentata da terreni o fabbricati diversi dagli investimenti immobiliari rilevati a valori rivalutati, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente

al conto economico.

Un'attività immateriale a vita utile indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia una indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Investimenti immobiliari

I principi contabili internazionali hanno disciplinato distintamente i beni immobiliari utilizzati ai fini produttivi o amministrativi (IAS 16) dagli investimenti immobiliari (IAS 40). Secondo quanto consentito dallo IAS 40, gli immobili ed i fabbricati non strumentali e posseduti al fine di conseguire canoni di locazione sono valutati al costo al netto di ammortamenti e perdite per riduzione di valore accumulati. Gli investimenti immobiliari sono eliminati dai dati finanziari consolidati quando essi sono ceduti o quando l'investimento immobiliare è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua eventuale cessione.

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

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificate come detenute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

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

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono state rilevate nei dati Finanziari Consolidati Riesposti sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Rimanenze

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

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

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

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

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

Crediti

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

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

Operazioni di factoring

Il gruppo cede una parte significativa dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di *factoring*. Le cessioni possono essere pro-soluto, ed in tal caso non comportano rischi di regresso, né rischi di liquidità, determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto della cessione al factor.

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Passività finanziarie

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

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le attività del Gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di cambio e nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute) per coprire rischi derivanti da variazioni delle valute estere in certi impegni irrevocabili ed in

operazioni future previste. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche di Gruppo, che stabiliscono procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le politiche strategie di risk management del Gruppo.

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

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

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

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

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

Fondi a lungo termine

Il Gruppo rileva fondi rischi e oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi

ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

Fondi pensione e benefici a dipendenti

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19- *Benefici a dipendenti*, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo.

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti. Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e le perdite attuariali e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati, e ridotte del *fair value* delle attività del programma. Le eventuali attività nette risultanti da tale calcolo sono limitate al valore delle perdite attuariali e al costo relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate, più il valore attuale degli eventuali rimborsi e riduzioni nelle contribuzioni future al piano.

Il Gruppo ha deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", che consentirebbe di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento. Si precisa infine che la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti nella voce oneri finanziari.

Stock option plan

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni l'ammontare complessivo del valore corrente delle *stock option* alla data di assegnazione è rilevato interamente al conto economico tra i costi del personale con contropartita riconosciuta direttamente al patrimonio netto qualora gli assegnatari degli strumenti rappresentativi di capitale diventino titolari del diritto al momento dell'assegnazione. -Nel caso in cui sia previsto un "periodo di maturazione" nel quale debbano verificarsi alcune condizioni affinché gli assegnatari diventino titolari del diritto, il costo per compensi, determinato sulla base del valore corrente delle opzioni alla data di assegnazione, è rilevato tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

La determinazione del fair value avviene utilizzando il metodo Black Scholes.

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

Attività fiscali e passività fiscali

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo

nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di chiusura dell'esercizio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

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

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

Debiti

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

Contributi

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

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

Proventi finanziari

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

Oneri finanziari

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

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico dell'esercizio, conseguiti da partecipazioni di minoranza, sono stati rilevati in base al principio della competenza, vale a dire nel momento in cui, a seguito della delibera di distribuzione da parte della partecipata, è sorto il relativo diritto di credito.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Sono iscritte nei dati finanziari consolidati le imposte stanziare nei bilanci civilistici delle singole società facenti parte dell'area di consolidamento, sulla base della stima del reddito imponibile determinato in conformità alle legislazioni nazionali vigenti alla data di chiusura del bilancio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Sono espone nella voce "Debiti tributari" al netto degli acconti e delle ritenute subite. Le imposte dovute in caso di distribuzione delle riserve in sospensione d'imposta evidenziate nei bilanci delle singole società del Gruppo non sono accantonate in quanto non se ne prevede la distribuzione.

Utile per azione

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

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

Uso di stime

La redazione dei dati finanziari consolidati e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad *impairment test* (v. § Perdite di valore) oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Rapporti con società consociate e correlate

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

Nuovi principi contabili

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 dedicato al

trattamento contabile delle garanzie emesse. Sulla base di tale emendamento la passività derivante dai contratti finanziari di garanzia deve essere rilevata nel bilancio del garante e valutata come segue:

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

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

B) INFORMATIVA SETTORIALE

3. Informativa per settori di attività

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

A tal riguardo con riferimento alle aree di *business* oltre alla Capogruppo Piaggio & C. S.p.a. che rappresenta il settore primario di attività come anche specificato in Relazione sulla Gestione, vengono fornite informazioni con riferimento alle divisioni Due Ruote, Veicoli a Trasporto Leggero nonché le informazioni per area geografica.

Settore primario: mercato della mobilità leggera su gomma

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2004:

(in milioni di Euro)	Consolidato
RICAVI	
Vendite a terzi	1.084,2
Vendite intersettoriali	
TOTALE RICAVI	1.084,2
Margine lordo industriale	322,9
Oneri finanziari netti	(21,4)
Risultato partecipazioni	
Risultato prima delle imposte	41,0
Imposte sul reddito	(15,4)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(0,3)
RISULTATO NETTO	26,0
ALTRE INFORMAZIONI	
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali	99,7

Settore secondario: segmenti di mercato

(in milioni di Euro)	2R	VTL	Altro	Consolidato
RICAVI				
Vendite a terzi	808,6	237,8	38,0	1.084,2
Vendite intersettoriali				
TOTALE RICAVI	808,6	237,8	38,0	1.084,2
Margine lordo industriale				322,9
Oneri finanziari netti				(21,4)
Risultato partecipazioni				0
Risultato prima delle imposte				41,0
Imposte sul reddito				(15,4)
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi				(0,3)
RISULTATO NETTO				26,0
ALTRE INFORMAZIONI				
Incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali				99,7

Settore terziario: area geografica

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del gruppo in relazione alle aree geografiche "di origine" al 31 dicembre 2005, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività.

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

(in migliaia di euro)	Italia	Europa	India	Usa	ROW	Rettifiche	Consolidato
RICAVI							
Vendite a terzi	461,5	460,6	108,2	22,0	31,9	0	1.084,2
Vendite intersettoriali							
TOTALE RICAVI	461,5	460,6	108,2	22,0	31,9	0	1.084,2
STATO PATRIMONIALE							
TOTALE ATTIVITA'							
TOTALE PASSIVITA'							

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

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

		31/12/2004
4. Ricavi netti	€/000	1.084.229
Ricavi netti di vendita	€/000	1.084.229

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

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

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

Ricavi per area geografica

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

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004	
	Importo	%
Italia	461.500	42,56
Europa	460.600	42,48
India	108.185	9,98
Nord America	22.100	2,04
Resto del Mondo	31.844	2,94
TOTALE	1.084.229	100,00

	€/000	31/12/2004
5. Costo per materiali	€/000	605.393

Si riferiscono sostanzialmente ad acquisti di materiali e componenti impiegati nel ciclo produttivo della Capogruppo, di Nacional Motor e di Piaggio Vehicles Pvt Ltd. Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio.

(in migliaia di euro)	31/12/2004
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	603.576
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(7.411)
Variazione di lavorazioni in corso semilavorati e prodotti finiti	9.228

Totale costi per acquisti	605.393
---------------------------	---------

		31/12/2004
6. Costi per servizi e godimento di beni di terzi	€/000	225.512

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Spese per il personale	8.208
Spese accessorie di acquisto	3.348
Spese esterne di manutenzione e pulizia	7.607
Spese per energia, telefoni, telex	10.952
Provvigioni passive	2.056
Pubblicità e promozione	31.556
Consulenze e prest. tecniche, legali e fiscali	41.754
Spese di funzionamento organi sociali	2.394
Assicurazioni	2.416
Lavorazioni di terzi	35.329
Spese di trasporto veicoli e ricambi	31.204
Documenti di circolazione	1.322
Spese commerciali diverse	9.715
Garanzia prodotti	20.670
Altri	9.982
Costi per godimento beni di terzi	6.999
Totale costi per servizi	225.512

I costi per consulenze e prestazioni tecniche, legali e fiscali includono prevalentemente costi per servizi di consulenza tecnica, legale e fiscale, costi per outsourcing (€/000 19.987), costi di gestione magazzini (€/000 532) nonché servizi resi dalla controllante IMMSI S.p.A. (€/000 2.378).

Le spese per il funzionamento degli organi sociali si riferiscono a compensi corrisposti agli amministratori delle società consolidate per €/000 2.208 e ai collegi sindacali per €/000 186.

Le lavorazioni di terzi si riferiscono sostanzialmente a lavorazioni meccaniche, di verniciatura, stampaggio lamiera e per allestimenti effettuati in conto lavoro.

La voce altri accoglie principalmente costi per commissioni di factoring per €/000 2.761, spese bancarie per €/000 1.140.

Nei costi per godimento beni di terzi sono compresi affitti passivi relativi a immobili strumentali per €/000 3.040, canoni di noleggio autovetture, elaboratori, fotocopiatrici per €/000 2.798.

		Esercizio chiuso al 31/12/2004
7. Costi del personale	€/000	157.172

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

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Salari e stipendi	112.367
Oneri sociali	35.571
Trattamento di fine rapporto	7.336
Altri costi	1.898
Totale	157.172

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

Qualifica	31 dicembre 2004
Dirigenti	118
Quadri e impiegati	2.074
Intermedi e operai	3.979
Totale	6.171

		31/12/2004
8. Ammortamenti e costi da impairment	€/000	60.334

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti dell'esercizio 2004, suddivisi per le diverse categorie:

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Immobili, impianti e macchinari	
Fabbricati	2.419
Impianti e macchinario	10.837
Attrezzature industriali e commerciali	19.447
Altri beni	2.207
Totale ammortamenti	34.910

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Attività Immateriali	

Costi di sviluppo	20.374
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	4.148
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	333
Altre	569
Totale ammortamenti immobilizzazioni immateriali	25.424

		31/12/2004
9. Altri proventi operativi	€/000	70.445

Tale voce è così composta:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Contributi in conto esercizio	2.243
Incrementi per immobilizzazioni di lavori interni	17.337
Ricavi e proventi diversi:	
- Canoni attivi	115
- Plusvalenze su cespiti	178
- Vendita materiali vari	677
- Recupero costi di trasporto	30.665
- Recupero costi di pubblicità	100
- Recupero costi diversi	1.910
- Risarcimenti danni	1.215
- Diritti di licenza e know-how	1.351
- Prestazioni di terzi	2.318
- Sopravvenienze attive	1.310
- Altri proventi	11.026
Totale altri proventi operativi	70.445

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni ammontano a €/000 17.337 e si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti da Piaggio & C. S.p.A. e Nacional Motor S.A. per la realizzazione di lavori interni relativi a progetti di sviluppo, per €/000 16.122 e per costi sostenuti per la costruzione di impianti e macchinari per €/000 121.

La voce "prestazione di terzi" si riferisce prevalentemente agli importi fatturati da Derbi Racing SL, a fronte dell'attività nel settore corse, per €/000 2.248.

La voce recupero costi di trasporto si riferisce al contributo addebitato al cliente finale, il relativo onere è classificato nella voce costi per servizi. I principali importi sono relativi alla capogruppo Piaggio & C. S.p.A.

La voce recupero costi diversi si riferisce principalmente ad importi registrati da Piaggio & C. S.p.A. a fronte di recuperi da fornitori per ripristino materiali.

		31/12/2004
10. Altri costi operativi	€/000	43.929

Tale voce è così composta:

(in migliaia di euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004
Imposte e tasse non sul reddito	2.050
Minusvalenze da alienazione cespiti	94
Contributi associativi vari	834
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali	2.243
Svalutazioni immobilizzazioni materiali	934
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	7.670
Accantonamento rischi	8.310
Altri accantonamenti	12.864
Accantonamento svalutazione partecipazioni	196
Altri costi operativi	8.734
Totale	43.929

Le imposte e tasse non sul reddito si riferiscono prevalentemente alle imposte e tasse pagate da Piaggio & C. S.p.A. per tributi locali e per l'Imposta Comunale sugli Immobili per un importo complessivo pari ad €/000 1.159.

Ulteriori importi sono riferiti principalmente ad tributi locali iscritti da Piaggio Vehicles Pvt. Ltd per €/000 283 e da Piaggio France S.A. per €/000 281.

La voce "Svalutazione crediti dell'attivo circolante" si riferisce agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti per un importo di €/000 7.670, riferiti principalmente a svalutazioni effettuate dalla società Piaggio & C S.p.A. per €/000 5.084, da Piaggio USA per €/000 829, da Piaggio Deutschland GmbH per €/000 424, da Derbi Italia S.r.l. per €/000 428 e Piaggio France S.A. per €/000 248.

La voce "Accantonamenti a fondo rischi" comprende sostanzialmente:

- Accantonamenti a fondo rischi a garanzie prestate per €/000 3.200.
- Accantonamento a fondo rischi futuri per €/000 5.000.
- Accantonamento a fronte di contenziosi per €/000 110.

La voce altri accantonamenti comprende invece:

- accantonamento al fondo garanzia prodotti per €/000 3.656 calcolato sulla base degli interventi

previsti contrattualmente dalla garanzia sui prodotti venduti nel corso del periodo.

- Accantonamento a fondo rischi di spese promozionali €/000 4.063.

La voce comprende infine accantonamenti effettuati al fondo garanzia prodotti dalla società Piaggio Deutschland GmbH per €/000 1.118, da Nacional Motor S.A. per €/000 862, da Piaggio Espana S.A. per €/000 427.

La voce "Altri costi operativi" comprende affitti passivi relativi a immobili strumentali per €/000 3.040, iscritti principalmente dalla società Piaggio & C. S.p.A. (€/000 794), Nacional Motor S.A. (€/000 666), canoni di noleggio di autovetture, elaboratori, fotocopiatrici per €/000 2.798.

		31/12/2004
11. Proventi (Oneri) finanziari netti	€/000	(21.350)

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

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Proventi:	
- Interessi verso clienti	116
- Interessi bancari e postali	253
- Interessi attivi su crediti finanziari	239
- Proventi su copertura tassi di interesse	1.024
- Altri	221
TOTALE	1.853
Utili su cambi:	
- Differenze attive cambio	3.654
- Differenze attive cambio per valute div.	2.467
Utili su cambi	6.121
Totale proventi finanziari	7.974

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Oneri:	
Oneri finanziari verso imprese controllanti	518
Oneri finanziari verso imprese collegate	7
Oneri finanziari verso altri:	
- Interessi su conti bancari	1.409
- Interessi su finanziamenti bancari	11.073
- Interessi verso altri finanziatori	2.383
- Interessi verso fornitori	40
- Sconti cassa alla clientela	1.544
- Commissioni bancarie su finanziamenti	3.795

- Oneri su copertura tassi di interesse	1.024
- Altri	1.221
Totale oneri finanziari vs altri	22.489
Totale	23.014
Perdite su cambi:	
- Oneri su contratti swap	25
- Differenze passive cambio	4.159
- Differenze passive cambio per valute div.	2.126
Perdite su cambi	6.310
Totale oneri finanziari	29.324
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(21.350)

		31/12/2004
12. Imposte sul reddito	€/000	15.429

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

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Imposte e tasse correnti su reddito	14.940
Imposte differite	489
Totale	15.429

L'importo di €/000 15.429 è dato dalla somma tra l'onere fiscale previsto sui redditi delle società consolidate con il metodo integrale per €/000 14.940 e le imposte differite di competenza del periodo per €/000 5.971.

		31/12/2004
13. Utile/(Perdita) derivanti dalle attività destinate alla dismissione o alla cessazione	€/000	792

L'utile derivante dalla attività destinata alla dismissione si riferisce alla cessione dello stabilimento di Arganda effettuata da Piaggio Spagna.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

		31/12/2004
14. Attività immateriali	€/000	580.620

		31/12/2004
<u>Costi di sviluppo</u>	€/000	<u>78.822</u>

La voce *Costi di sviluppo*, pari a €/000 78.822, comprende i costi finalizzati a prodotti e motorizzazioni riferibili a progetti per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del bene, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti.

Relativamente alle spese di sviluppo nel periodo di riferimento i principali progetti capitalizzati si riferiscono ai nuovi veicoli Basic e QUARGO, a nuove motorizzazioni per tutti i veicoli dei Brand Piaggio e Aprilia e a nuove versioni e/o restyling dei veicoli già in produzione.

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

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

La voce in oggetto è composta essenzialmente da software relativo ad applicazioni in area amministrativa, assicurazione qualità, commerciale, personale e sistemi.

Nei costi per software sono compresi €/000 759 sostenuti dalla Capogruppo per l'acquisto delle licenze SAP avvenuto alla fine del 2004 con un contratto di leasing finanziario.

I costi di diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in 3 anni.

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

La voce *Concessioni, Licenze, Marchi e diritti simili* è così dettagliata:

	Valore Netto 31 dicembre 2004
Marchio Guzzi	31.700
Marchio Aprilia	89.365
Marchio Laverda	700
Totale Marchi	121.765

Il valore lordo del marchio Aprilia è pari a €/000 89.365.

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

La seguente tabella riepiloga gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 3 all'operazione di acquisizione del Gruppo Aprilia:

Società acquisita: Aprilia S.p.A		
Sede legale: Via Galileo Galilei n. 1 30033 Noale (VE)		
Data di acquisizione		30 dicembre 2004
Percentuale dei voti acquisiti		100%
Totale prezzo pagato al 31.12.2004	€/000	88.491
- Totale attività acquisite al 31.12.2004	€/000	(371.635)
+ Totale passività acquisite al 31.12.2004	€/000	344.443
Oneri accessori di acquisto	€/000	247
TOTALE	€/000	61.546
Attribuzione maggior valore a Marchio Aprilia	€/000	89.803
Fondo imposte differite su maggior valore Marchio Aprilia	€/000	(28.257)
Totale differenza attribuita	€/000	61.546

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

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

		31/12/2004
Avviamento	€/000	367.471

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

In migliaia di euro	31/12/2004
---------------------	------------

Piaggio & C.	330.590
Nacional Motor	31.237
Piaggio Vehicles	5.644
TOTALE	367.471

La voce *Avviamento* deriva dal maggior valore pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate all'atto dell'acquisto, diminuito delle relative quote di ammortamento fino alla data del 31 dicembre 2003. In sede di prima adozione degli IFRS, infatti, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

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

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

- l'acquisizione da parte di MOD S.p.A. del Gruppo Piaggio & C., perfezionatasi nel corso del 1999 e del 2000 (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 330.590)
- l'acquisizione, perfezionatasi nel 2001, da parte di Piaggio & C. S.p.A. del 49% della società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd dal socio Greaves Ltd (valore netto al 1 gennaio 2004: €/000 5.192). A questa si aggiunge l'acquisizione successiva da Simest S.p.A. di una quota pari al 14,66% del capitale sociale della stessa società Piaggio Vehicles Pvt. Ltd., che ha portato al controllo totale della controllata;
- l'acquisizione, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del 100% di Nacional Motor S.A. nell'ottobre 2003, ad un prezzo pari a €/000 35.040 con un avviamento al netto dell'ammortamento, di €/000 31.237 al 1 gennaio 2004.

Come evidenziato in sede di enunciazione dei principi contabili, dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività (impairmet test)*.

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

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

prossimi tre anni, estrapolati per gli anni successivi sulla base di tassi di crescita di medio/lungo termine pari all'1,5%.

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

		31/12/2004
<u>15. Immobili, impianti e macchinari</u>	€/000	239.248

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

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

In migliaia di euro	31/12/2004
Terreni	13.406
Fabbricati industriali	83.906
Fabbricati Civili	184
Costruzioni leggere	602
Altre	3.303
Immobilizzazioni in corso	3.784
Totale	105.185

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

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

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

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

I terreni non sono ammortizzati.

		31/12/2004
<u>Impianti e macchinario</u>	€/000	63.585

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

In migliaia di euro	31/12/2004
Impianti generici	32.351

Macchine automatiche	7.242
Forni e loro pertinenze	328
Altre	17.601
Immobilizzazioni in corso	6.063
Totale	63.585

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

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

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

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

		31/12/2004
<u>Attrezzature Industriali e commerciali</u>	€/000	<u>58.537</u>

Il valore della voce *Attrezzature Industriali e Commerciali*, pari a €/000 58.537, è composto essenzialmente dalle attrezzature produttive di Piaggio & C. S.p.A., Aprilia S.p.A., Moto Guzzi S.p.A., Nacional Motor S.A. e Piaggio Vehicles Pvt. Ltd. già in corso di ammortamento.

Le attrezzature industriali e commerciali sono ammortizzate in base alle aliquote ritenute idonee da parte delle società del Gruppo a rappresentare la vita utile delle stesse ed in particolare:

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

		31/12/2004
<u>Altri beni materiali</u>	€/000	<u>11.941</u>

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

In migliaia di euro	31/12/ 2004
Sistemi EDP	3.416

Mobili e dotazioni d'ufficio		3.039
Automezzi		1.139
Autovetture		1.300
Altri		2.292
Immobilizzazioni in corso		755
Totale		11.941

La voce comprende €/000 196 a fronte di leasing finanziari conclusi dalle società del Gruppo.

		31/12/2004
16. Investimenti immobiliari	€/000	117

Al 31 dicembre 2004 ammontano a €/000 117.

		31/12/2004
17. Partecipazioni in Società controllate e collegate	€/000	1.579

La voce Partecipazioni è così composta:

In migliaia di euro	31/12/2004
Partecipazioni in società controllate	970
Partecipazioni in joint venture	0
Partecipazioni in società collegate	609
Totale	1.579

	Valore di carico al 31 dicembre 2004
in migliaia di euro	
Imprese controllate	
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:	
Custom Insurance Company Ltd (in liquidazione)	929
Piaggio China Co. Ltd – Hong Kong	0
Aprilia World Service do Brasil	0
Valutate secondo il metodo del costo:	
Piaggio Argentina S.A. (in liquidazione)	41
Totale imprese controllate	970
Joint-venture	

Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:		
Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd – Cina		0
Totale Joint venture		0
Imprese collegate		
Valutate secondo il metodo del patrimonio netto:		
Mitsuba F.N. Europe S.p.A. – Pisa		0
Valutate secondo il metodo del costo:		
S.A.T. S.A. – Tunisia		45
Motoride.com – Milano (in liquidazione)		518
Pontech Soc. Cons. a.r.l. – Pontedera		21
D.E.V. Diffusione Europea Veicoli S.r.l.		5
Marker S.r.l.		20
Totale imprese collegate		609
		31/12/2004
<u>Partecipazioni in imprese controllate</u>	<u>€/000</u>	<u>970</u>

La società Piaggio Argentina S.A. è stata valutata al costo in quanto non operativa.

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

		31/12/2004
<u>Partecipazioni in joint ventures</u>	<u>€/000</u>	<u>0</u>

La partecipazione in Piaggio Foshan Motorcycles Co. Ltd è stata classificata nella voce “*joint ventures*” in relazione a quanto convenuto nel contratto siglato in data 15 aprile 2004 fra Piaggio & C. S.p.A. e il socio storico Foshan Motorcycle Plant, da una parte, e la società cinese Zongshen Industrial Group Company Limited.

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

A fronte della partecipazione nella società Piaggio Foshan Motorcycles Ltd è iscritto nel bilancio un fondo rischi ed oneri pari ad €/000 11.745.

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

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

Piaggio Foshan Motorcycle Co.		45% (*)
	dic-04	dic-04
in migliaia di euro	ACTUAL	ACTUAL
ATTIVO IMMOBILIZZATO	16.503	7.426

ATTIVITA' CORRENTI	2.174	978
PATRIMONIO NETTO	(8.574)	(3.858)
DEBITI FINANZIARI	13.845	6.230
ALTRE PASSIVITA'	13.406	6.033
(*) percentuale di possesso Piaggio & C. S.p.a.		

		<u>31/12/2004</u>
18. Altre attività finanziarie	€/000	<u>12.697</u>

Tale voce si riferisce principalmente ai crediti finanziari di Piaggio & C. S.p.A. verso Scooter Holding 1 S.p.A., già Piaggio Holding S.p.A., per €/000 9.790 relativi al finanziamento concesso alla stessa, in virtù degli accordi contrattuali per l'acquisizione del Gruppo Piaggio & C. questo finanziamento, relativo alla transazione MV Agusta, ha durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) con interessi a tasso fisso (2,5%) capitalizzati annualmente.

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

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

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

19. Crediti verso l'Erario	€/000	22.760
-----------------------------------	--------------	---------------

I crediti verso l'Erario pari a €/000 22.760 sono così composti:

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Crediti verso l'Erario per IVA	10.919
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	11.834
Altri crediti vs la pubblica amministrazione	7
Totale crediti tributari	22.760

I crediti verso l'Erario per imposte sul reddito si riferiscono in particolare al Gruppo Aprilia per €/000 7.839, alla società Piaggio & C. S.p.A per €/000 1.615 (trattasi in particolare per crediti per importi chiesti a rimborso e crediti per importi da compensare).

		31/12/2004
20. Imposte anticipate	€/000	38.573

Nella voce imposte anticipate sono incluse:

- imposte anticipate (che si ritengono recuperabili tramite imponibili fiscali futuri prima della loro scadenza), riferite principalmente:
 - allo storno di plusvalenze intrasocietarie non realizzate con terzi (€/000 5.876);
 - all'effetto fiscale di fiscale di accantonamenti a fondi tassati (€/000 6.793).
 - imposte anticipate di Nacional Motor S.A. per complessivi €/000 14.665. In base alla legislazione vigente in Spagna, questi attivi potranno essere utilizzati a copertura di imposte per i 15 anni successivi alla data di rilevazione;
 - imposte anticipate del Gruppo Aprilia per complessivi €/000 11.017. Si riferiscono alle imposte attive a fronte della costituzione di fondi tassati (€/000 7.557). I crediti per risparmi futuri d'imposta, si riferiscono al beneficio ottenibile dal recupero di perdite fiscali riportabili nei prossimi esercizi a riduzione dell'utile fiscalmente imponibile (€/000 3.460).

In attesa di un ulteriore consolidamento dei risultati di gruppo le imposte anticipate su perdite fiscali sono state iscritte solo parzialmente in bilancio. Si segnala che le imposte anticipate su perdite fiscali non iscritte ammontano a circa €/000 68.000.

		31/12/2004
21. Crediti commerciali e altri crediti	€/000	264.308

I crediti commerciali e gli altri crediti compresi nell'attività non correnti ammontano a €/000 11.769

mentre quelli compresi nelle attività correnti ammontano a €/000 252.539.

		31/12/2004
Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte non corrente	€/000	11.769

La voce comprende principalmente crediti verso Piaggio Foshan Motorcycles per €/000 9.760. L'importo è correlato agli accordi contenuti nel contratto di joint venture con il socio cinese Zongshen Industrial Group Company Limited i quali, con riferimento al citato credito, prevedono che verificandosi determinate condizioni, Piaggio Foshan provveda al pagamento di 4,5 milioni di USD non appena possibile, anche in più soluzioni, entro il 15/04/2007 e comunque non oltre il 15/04/2009. Un ulteriore remissione di crediti da Parte di Piaggio & C. S.p.A. a favore della partecipata Piaggio Foshan Motorcycles è attuata nel gennaio 2005 per €/000 6.459 già stanziati nei fondi rischi ed oneri. Il conto accoglie inoltre depositi vincolati della società Nacional Motor S.A. e della capogruppo per un totale di €/000 585.

		31/12/2004
Crediti Commerciali e altri crediti compresi nella parte corrente	€/000	252.539

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

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Crediti verso clienti	207.496
Crediti verso Imprese Collegate	7.380
Crediti verso altri	33.663
Altre attività correnti non finanziarie	4.000
Totale	252.539

La voce è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo rischi su crediti pari a €/000 50.900.

		31/12/2004
22. Rimanenze	€/000	212.473

La voce al 31 dicembre 2004 ammonta a €/000 212.473 ed è così composta:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	97.486
Fondo svalutazione	(22.135)
Valore Netto	75.351
Prodotti in corso di lavorazione	18.602
Fondo svalutazione	(1.412)
Valore Netto	17.190
Prodotti finiti e merci	143.710
Fondo svalutazione	(23.795)
	119.915
Acconti	17
TOTALE	212.473

		31/12/2004
24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	€/000	35.198

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

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Depositi bancari e postali	34.818
Assegni	290
Denaro e valori in cassa	90
TOTALE	35.198

PASSIVITA'

		31/12/2004
25. Capitale Sociale e riserve	€/000	251.235
Capitale sociale	€/000	194.827

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

Si precisa che in seguito all'operazione di aumento di capitale sociale, collegato all'acquisto di Aprilia S.p.A., come da delibera straordinaria del 22 dicembre 2004, sono state emesse n. 49 milioni di azioni ordinarie del valore nominale unitario di 0,52 per complessivi €/000 25.480.

		31/12/2004
<u>Riserva sovrapprezzo azioni</u>	<u>€/000</u>	<u>24.500</u>

Il valore della riserva sovrapprezzo azioni deriva dal sovrapprezzo di € 0,50 cadauna pagato a seguito della sottoscrizione di n. 49 milioni di azioni ordinarie emesse come da delibera straordinaria del 22 dicembre 2004.

		31/12/2004
<u>Riserva legale</u>	<u>€/000</u>	<u>671</u>

		31/12/2004
<u>Altre riserve e risultato a nuovo</u>	<u>€/000</u>	<u>4.878</u>

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Riserva di conversione	308
Riserva Stock Option	966
Riserva per valutazione al fair value strumenti finanziari	0
Riserva di transizione IFRS	(4.113)
Totale altre riserve	(2.839)
Riserva di consolidamento	993
Utile/(perdita) a nuovo	6.724

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

		31/12/2004
<u>Capitale e riserve di pertinenza di azionisti terzi</u>	<u>€/000</u>	<u>326</u>

I valori di fine periodo si riferiscono agli azionisti di minoranza nella società Piaggio Hrvatska Doo

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

	Risultato al 31/12/2004	Patrimonio netto al 31/12/2004
<u>Piaggio & C. S.p.A.</u>	1.033	189.840

Applicazione dei principi IAS ai bilanci delle società del Gruppo	22.286	19.148
Differenza tra il valore di carico delle partecipazioni in società consolidate integralmente, controllate non consolidate e collegate, e la valutazione delle stesse con il metodo del Patrimonio netto	13.205	54.609
Eliminazione degli utili infragruppo non realizzati con terzi principalmente per plusvalenze su cessione immobilizzazioni e per vendite di rimanenze di magazzino, al netto del relativo effetto fiscale ove applicabile	(10.491)	(12.688)
Gruppo Piaggio & C.	26.033	250.909

		31/12/2004
26. Passività finanziarie	€/000	569.162

Le passività finanziarie comprese nelle passività non correnti ammontano a €/000 266.309, mentre le passività finanziarie comprese nelle passività correnti ammontano a €/000 302.853.

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

in migliaia di euro	31/12/2004
Parte non corrente	
Finanziamenti a medio e lungo termine	243.870
Altri finanziamenti a medio-lungo termine	
di cui leasing	44
di cui debiti verso altri finanziatori	22.395
Totale Finanziamenti oltre l'anno	22.439
Totale	266.309

(in migliaia di euro)	31/12/2004
Parte corrente	
Debiti di conto corrente e anticipi	136.865
Debiti vs. società di factoring	58.347
Obbligazioni scadenti entro l'anno	100.000
Quota corrente di finanziamenti a medio e lungo termine:	
di cui leasing	67
di cui verso banche	3.596

di cui debiti verso altri finanziatori	3.635
di cui debiti verso altri imprese controllanti	343
Totale Finanziamenti entro l'anno	7.641
Totale	302.853

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

In aggiunta al sopracitato finanziamento ed apertura di credito, un ristretto pool di banche già presenti nel finanziamento sindacato, i cui gruppi bancari maggiormente esposti risultano oltre a Banca Intesa, anche il gruppo Monte Paschi di Siena, Unicredit, Banca Nazionale del Lavoro, Banca Popolare di Lodi, Interbanca, Cassa di Risparmio di Firenze, gruppo Capitalia e Banche Popolari Unite, in sede di esecuzione del contratto Immsi hanno sottoscritto un accordo quadro che prevede l'impegno fino al 30 giugno 2007 a concedere linee di credito operative di breve termine per complessivi €/000 125.000 per far fronte ai fabbisogni generati dal capitale di funzionamento. Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione, da parte di Piaggio & C. S.p.A., del totale controllo di Aprilia S.p.A. i citati contratti di finanziamento e apertura di credito sindacati, l'apertura di credito di Banca Intesa e l'accordo quadro per la concessione di linee di credito operative, sono stati modificati accogliendo tutte le variazioni rese necessarie od opportune in conseguenza delle maggiori dimensioni del gruppo, a cominciare dalla soglie dei covenant finanziari e rendendo maggiormente flessibile i limiti di utilizzo operativi per adeguare maggiormente tali linee di credito alle caratteristiche di stagionalità del business.

I finanziamenti a medio termine comprendono anche un nuovo prestito di nominali €/000 5.100 concesso da Efibanca (Gruppo Banca Popolare di Lodi) con scadenza a 5 anni in ammortamento regolare con i benefici dei contributi in conto interessi previsti dalla L.100/90 correlati all'investimento di capitale di Piaggio nella società indiana Piaggio Vehicles Private Limited.

Per effetto della citata acquisizione di Piaggio & C. S.p.A. del totale controllo di Aprilia S.p.A. tra i finanziamenti a medio termine ristrutturati è compreso inoltre il finanziamento di nominali €/000 29.000 concesso dalle stesse Banche che hanno ceduto in sede di closing a Piaggio & C. S.p.A., per un corrispettivo di €/000 34.000, i crediti finanziari non auto-liquidanti vantati verso Aprilia S.p.A. per un valore nominale di €/000 98.100. I termini del finanziamento prevedono un tasso d'interesse del

3,69% fisso con capitalizzazione annuale e rimborso in un'unica rata di capitale ed interessi alla data di scadenza finale, fissata al 31 dicembre 2009, allineata alla data di esercizio dei warrants emessi e sottoscritti dagli stessi istituti di credito in sede di *closing* Aprilia.

I debiti di conto corrente con scadenze fino a 12 mesi includono €/000 34.700 di debiti prevalentemente auto-liquidanti di Aprilia S.p.A. quale residuo dell'indebitamento a breve dopo gli effetti del closing del 30 dicembre 2004. A garanzia dei finanziamenti per €/000 1.045 sono state accese ipoteche sui beni sociali di Aprilia S.p.A. Tali utilizzi finanziari sono stati assorbiti dalle nuove linee di credito previste dall'accordo quadro stipulato fra Aprilia ed alcune delle Banche che hanno partecipato alla ristrutturazione finanziaria che prevede l'impegno a concedere fino al 31 dicembre 2011 linee di credito operative di breve termine per un importo di €/000 70.300 assistite da garanzia della controllante Piaggio & C. S.p.A. e con termini economici nonché covenant finanziari uguali a quelli previsti nell'omologo contratto di Piaggio & C. S.p.A. L'accordo quadro prevede inoltre una linea di credito aggiuntiva con finalità di back-up di €/000 7.700 avente scadenza 30 giugno 2005 e condizioni allineate alle altre linee di credito operative che peraltro non risulta essere utilizzata alla data di chiusura dell'esercizio 2004.

I Finanziamenti a medio termine ristrutturati comprendono inoltre un debito di 2,587 milioni di Euro di Aprilia Research & Development S.A. (Rep. San Marino) verso il Credito Industriale San Marinense e la Banca Agricola Commerciale di San Marino. Gli accordi conclusi nell'ambito dell'acquisizione da parte di Piaggio & C. S.p.A. del totale controllo di Aprilia S.p.A. hanno previsto, oltre che la garanzia della controllante Aprilia S.p.A., il riscadenziamento al 31 dicembre 2011.

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

I debiti verso altri Finanziatori sono costituiti:

- per €/000 17.000 da debiti di Nacional Motor S.A. verso l'Istituto Catalano di Finanza. Il saldo include un finanziamento di €/000 4.800 formalizzato nel luglio '04 risultante dalla proroga fino al 27 giugno 2005 ed incremento dell'importo di un mutuo ipotecario di €/000 2.400 scaduto il 28 giugno 2004.
- per €/000 1.486 da debiti di Piaggio & C. S.p.A. per finanziamenti concessi dal Ministero dell'Industria a valere sul fondo speciale per l'innovazione tecnologica, art. 16 c. III° L. 46/82.

Strumenti finanziari

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo al 31 dicembre 2004 ha mantenuto in essere i tre contratti derivati di interest rate swap, due con scadenza 29 giugno 2005 e uno con scadenza 29 giugno 2006. I tre contratti prevedono la corresponsione dei differenziali di tasso assumendo come riferimento un capitale nozionale di €/000 180.700, ed in particolare due contratti hanno caratteristiche esattamente speculari, vale a dire:

	A carico del Gruppo	A carico della Controparte
Nuovo quanto gap floater swap	Un tasso fisso del 5,15% (se	Euribor 6 mesi

in arrears	US LIBOR a 6 mesi in arrears < 5,75%) oppure US LIBOR 6 mesi in arrears + 0,50% per il 2003 e il 2004. A partire dal 2005 il tasso a carico della Controparte è il 5,20% (se US LIBOR a 6 mesi in arrears < 6%) oppure US LIBOR 6 mesi in arrears + 0,75%.	
Nuovo quanto gap floater swap in arrears- mirror trade	Euribor 6 mesi	Un tasso fisso del 5,15% (se US LIBOR a 6 mesi in arrears < 5,75%) oppure US LIBOR 6 mesi in arrears + 0,50% per il 2003 e il 2004. A partire dal 2005 il tasso a carico della Controparte è il 5,20% (se US LIBOR a 6 mesi in arrears < 6%) oppure US LIBOR 6 mesi in arrears + 0,75%.

Conseguentemente gli effetti dei due contratti sostanzialmente si annullano.

Al 31 dicembre 2004 il Gruppo ha in essere inoltre un contratto "3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade", per un nozionale di €/000 180.700, con le seguenti caratteristiche:

A carico del Gruppo

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

floor: 3%

Cap: 5,20%

Barriera knock out di tipo europeo: 5,50% dal

29.12.02 al 28.06.04; 5,75% dal 29.06.04 al

28.06.05; 6,10% dal 29.06.05 al 28.06.06

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

A carico della Controparte

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

Tali operazioni di hedging hanno come riferimento i debiti finanziari a medio termine allocati su Piaggio & C. S.p.A. e su Nacional Motor S.A.. In dettaglio il riferimento è verso i contratti di finanziamento ed apertura di credito (sindacata e bilaterale con Banca Intesa) per complessivi €/000 192.300 concesse a favore di Piaggio & C. S.p.A. con scadenza 2010 in ammortamento a partire dal 2006 e verso il prestito sindacato concesso a favore di Nacional Motor S.A. avente debito residuo di €/000 18.000 e con scadenza 2013. Sui finanziamenti menzionati le società pagano interessi su base semestrale con spread sopra l'Euribor di periodo generando pertanto un'esposizione verso la fluttuazione di tale parametro finanziario. I derivati posti in essere si caratterizzano per avere un

importo nominale sicuramente inferiore all'esposizione debitoria netta e inferiore anche ai citati finanziamenti in essere e per avere un orizzonte temporale inferiore ai debiti finanziari sottostanti oltrechè i flussi cedolari speculari sia per date che per parametro finanziario di riferimento (Euribor).

Al 31 dicembre 2004 la valutazione del contratto derivato denominato "3.5 years Eur quanto basis collar swap – new trade" risulta essere negativa per complessivi €/000 8.348 per cui il fondo rischi costituito in sede di chiusura 2003 sarebbe risultato sovradimensionato. In considerazione della contenuta vita residua del contratto e della situazione dei mercati finanziari si può ragionevolmente escludere una indesiderata volatilità futura del fair value del citato contratto e pertanto si è proceduto a liberare l'ulteriore accantonamento effettuato in sede di semestrale 2004 per 0,6 ML€ postando conseguentemente un provento finanziario.

Rischio di cambio

Al 31 dicembre 2004 risultano in essere operazioni di acquisto a termine per un valore di JPY 142 milioni e di USD 1,53 milioni corrispondenti complessivamente a €/000 2.170 (valorizzate al cambio a termine) e operazioni di vendita a termine per un valore di USD 5,3 milioni corrispondenti a €/000 3.912 (valorizzate al cambio a termine). Tali contratti sono stati posti in essere per la copertura del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta ed hanno scadenza entro il primo semestre 2005.

Per quel che riguarda il Gruppo Aprilia, al 31 dicembre 2004 risultano in essere operazioni di vendite a termine, effettuate a copertura di posizioni commerciali in essere e future, riferite alla bilancia valutaria di budget, per un valore di USD 15.696 mila, corrispondenti complessivamente a €/000 11.791, GBP 6,4 milioni, corrispondenti complessivamente a €/000 9.037 e JPY 200 milioni, corrispondenti complessivamente a €/000 1.423.

		31/12/2004
27. Debiti Commerciali e altri debiti	€/000	324.757

I debiti commerciali e gli altri debiti compresi nelle passività non correnti ammontano a €/000 10.540 mentre i debiti commerciali compresi nelle passività correnti ammontano a €/000 314.217.

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Passività non correnti	
Debiti verso fornitori	1.352
Debiti tributari per imposte indirette ed altre	1.167
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	1.422
Altri debiti	6.599
Totale parte non corrente	10.540

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Passività correnti	
Debiti verso fornitori	310.274
Debiti commerciali v/collegate	3.090
Debiti commerciali v/controllanti	853
Totale	314.217

		31/12/2004
28. Fondi	€/000	73.155

La voce è così composta:

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Fondo garanzia prodotti	20.844
Fondo spese promozionali	4.064
Fondo rischi su partecipazioni	6.933
Fondi di ristrutturazione	9.895
Fondo rischi contrattuali	5.444
Altri fondi rischi e oneri	25.975
Totale	73.155

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

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Quota non corrente	
Fondo garanzia prodotti	10.422
Fondo rischi su partecipazioni	5.550
Fondo rischi contrattuali	5.444
Altri fondi rischi e oneri	25.975
Totale quota non corrente	47.391

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Quota corrente	
Fondo garanzia prodotti	10.422
Fondo spese promozionali	4.064

Fondo rischi su partecipazioni	1.383
Fondi di ristrutturazione	9.895
Totale quota corrente	25.764

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

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

Il fondo rischi su partecipazioni comprende la quota parte del patrimonio netto negativo della joint venture Piaggio Foshan, gli oneri che si prevede potranno derivare dalla stessa nonché uno stanziamento per €/000 183 pari al patrimonio netto negativo al 31 dicembre 2004 delle controllate Piaggio China Co. Ltd e Universal Dynamic Inc.

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

Il fondo rischi contrattuali per €/000 5.000 si riferisce ad oneri che potrebbero derivare dalla negoziazione di un contratto di fornitura in corso.

Gli "altri fondi" sono principalmente relativi alle società Piaggio & C. S.p.A. e Aprilia. La parte residuale è relativa a stanziamenti effettuati dalle consociate estere.

		31/12/2004
29. Passività fiscali differite	€/000	36.636

Le passività fiscali differite si riferiscono per €/000 28.257 all'effetto imposte sull'iscrizione del marchio Aprilia. La parte residuale è correlata alle differenze temporanee calcolate dalle altre società del Gruppo.

		31/12/2004
30. Fondi Pensione e benefici a dipendenti	€/000	77.409

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Fondi pensione	892
Fondo trattamento di fine rapporto	76.517
Totale	77.409

I fondi per trattamento di quiescenza sono costituiti essenzialmente dal fondo indennità suppletiva di clientela, che rappresenta le indennità dovute agli agenti in caso di scioglimento del contratto di agenzia per fatti non imputabili agli stessi.

Come descritto nella Relazione degli Amministratori, in merito al Piano di incentivazione deliberato nel corso del 2004, la capogruppo ha assegnato n. 18.690.559 opzioni sul totale di n. 24.401.084 previsto dal piano di incentivazione con un prezzo di esercizio di € 0,98 per azione ad alcuni key managers del Gruppo.

Come precedentemente indicato nel paragrafo sui principi di consolidamento, il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni che la società ha determinato con applicazione del modello di valutazione di Black-Scholes utilizzando la volatilità della media di un paniere di titoli comparabili a quello della società ed un tasso di interesse ottenuto come media del tasso swap di un finanziamento multi-currency per un periodo pari alla durata del contratto. Il valore determinato è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

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

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

		31/12/2004
30. Debiti Tributari	€/000	15.274

La voce "Debiti tributari" ammonta a €/000 15.274.

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

in migliaia di euro		31 dicembre 2004
Debito per imposte sul reddito di esercizio		6.111
Debito per imposte non sul reddito		88
Debiti verso l'Erario per:		
- IVA		1.915

- ritenute fiscali operate	4.974
- altri	2.186
Totale	9.075

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

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

		31/12/2004
31. Altri debiti (quota corrente)	€/000	60.574

in migliaia di euro	31 dicembre 2004
Depositi cauzionali	4.881
Debiti verso dipendenti	20.671
Debiti vari verso terzi	35.022
Totale	60.574

La voce dei depositi cauzionali passivi comprende il deposito cauzionale versato nel 1997 dalla T.N.T. Automotive Logistics S.p.A. alla Piaggio & C. S.p.A. a garanzia del pagamento del TFR maturato dai dipendenti facenti parte del ramo di azienda ceduto relativo all'attività di ricevimento, confezionamento, stoccaggio e distribuzione fisica dei ricambi e degli accessori. Alla data di chiusura del periodo il predetto deposito ammonta a €/000 1.487.

I debiti verso i dipendenti includono l'importo per ferie maturate e non godute per €/000 8.476 e ad altre retribuzioni da pagare (salari di dicembre, liquidazioni e altre competenze) per €/000 17.090.

E) Rapporti con le parti correlate

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

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

Principali partite economiche e patrimoniali (€/000.000)

	Importo	Descrizione
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9,3	Finanziamento con durata di 5 anni (scadenza 23 settembre 2008) interessi a tasso fisso (2,5%) capitalizzati annualmente, concesso alla società Scooter Holding 1 S.r.l. (già Piaggio Holding S.p.A.)

Proventi finanziari	0,2	Interessi su finanziamento Scooter Holding 1 S.r.l.
Debiti verso banche a breve	3,6	Accertamento fee per acquisizione Gruppo Aprilia
Altri oneri finanziari	3,6	Commissioni per acquisizione Gruppo Aprilia
Impegni fuori bilancio:		
Lehman Brothers 3,5 ML USD	2,6	Contratto copertura rischio cambio
Deutsche Bank Quanto Gap Floater Swap	181,0	Coperture rischi tassi
Caboto Quanto Gap Floater Swap	(103,0)	Coperture rischi tassi
Intesa Bank Quanto Gap Floater Swap	(78,0)	Coperture rischi tassi
Deutsche Bank Quanto Basis Collar Swap	(181,0)	Coperture rischi tassi

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

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

Con riferimento a tali istituti di credito, si precisa che il Gruppo Piaggio ha in essere con questi Istituti al 31 dicembre 2004 operazioni di finanziamento e contratti derivati, come meglio descritti nelle presenti note esplicative. Inoltre come naturale conseguenza di quanto sopramenzionato i seguenti consiglieri delegati di Piaggio & C S.p.A. ricoprono anche cariche sociali rilevanti in istituti di credito

con cui il gruppo ha rapporti:

- Gaetano Miccichè
- Piero Faraoni
- Carlo Pirzio Biroli.

F) Impegni e rischi

33. Impegni		
--------------------	--	--

Impegni per emissione di strumenti finanziari "Operazione Aprilia"

Come già descritto in relazione di gestione, a fronte dell'acquisizione del Gruppo Aprilia sono stati emessi degli strumenti finanziari i cui impegni a termine sono riepilogati di seguito:

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

Impegni contrattuali

Si segnala che il contratto di cessione della partecipazione in Almec S.p.A. prevede l'impegno, per un valore di €/000 900, a cedere/a comprare la parte residua della partecipazione a ns. mani entro il 2005.

34. Garanzie prestate

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

Fidejussione della Banca Commerciale Italiana rilasciata per Piaggio & C. S.p.A. a favore del Ricevitore Capo della Dogana di La Spezia	200
Fidejussione della Banca Toscana di Pontedera a favore del Comune di Pontedera rilasciata il 21 ottobre 1996	323

Fidejussione della Cassa di Risparmi di Pisa a favore dell'Amministrazione Provinciale di Pisa rilasciata il 28 ottobre 2002	129
Stand-by letter of credit rilasciata dal Monte dei Paschi di Siena a favore di CHEN SHIN RUBBER (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	180
Polizza fidejussoria Assicuratrice Edile del 23 ottobre 2003 Questa polizza è stata rilasciata a favore dell'Agenzia delle Entrate di Pontedera per IVA	839
Fidejussioni a favore di Daihatsu Motor Co. Rilasciate dalla Banca Nazionale del Lavoro nel 2002 e nel 2003 a garanzia della fornitura di CKD e altre componenti (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	816
Fideiussione a favore di Daihatsu Motor Co. Rilasciata dal Monte dei Paschi nel 2003 a garanzia della fornitura di CKD e altre componenti (limitatamente a quanto non ancora utilizzato)	917
Fidejussione della Banca Intesa rilasciata il 17 dicembre 2004 a favore di SIMEST S.p.A a garanzia delle obbligazioni di cui al contratto di partecipazione azionaria in Piaggio Vehicles Ltd	400

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

Fidejussione nr.17354/m, rilasciata dalla B.N.L., per conto di Aprilia S.p.A., a favore della dogana di Venezia.	207
Fidejussione della Banca Intesa nr.5649135 e nr.61190005/94 rilasciate, per conto di Aprilai S.p.A, a favore della Dogana di Venezia	165
Fidejussione nr 5765 rilasciata per conto di Aprilia S.p.A. a favore di Simest S.p.A.	856
Fiduejussione rilasciata da B.N.L., per conto di Moto Laverda S.r.l., a favore della dogana di Venezia	310
Fideiussione rilasciata da Unicredit Banca, per conto di Moto Guzzi S.p.A., a favore di Holdipar	8.328
Fidujussione rilasciata da Banca di Roma, per conto di Aprilia S.p.A. a favore di Motori Minarelli	774
Fideiussione rilasciata da B.N.L., per conto di Aprilia S.p.A., a favore di OHLins	765

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

Garanzie a favore della Banca di Roma (€/000 5.947) e di Banca Intesa (€/000 7.195) per linee di credito da queste concesse alla società Piaggio Foshan Motorcycle Co. Ltd	13.142
Garanzia a favore di Banca Intesa per linee di credito da questa concesse alla società controllata Piaggio Vespa BV (limitatamente a quanto non ancora utilizzato dalla stessa società)	1.390
Garanzia a favore del pool di Banche che hanno sottoscritto l'Accordo Quadro per la concessione di linee di credito operative per €/000 78 ad Aprilia S.p.A. (limitatamente a quanto non ancora utilizzato dalla stessa società)	88.983

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

Lettera di credito a favore di General Commercial Finance, per conto della società Aprilia World Service USA	734
Depositi vincolati a favore di General Commercial Finance per conto della società Aprilia World Service B.V.	1.219
Fideiussione rilasciata a favore di Denkhau DE per conto della società Aprilia World Service B.V.	100

G) SOCIETA' PARTECIPATE

Metodo di consolidamento	Ragione Sociale	Valuta	Capitale Sociale (valori in migliaia)	% di Partecipazione sul Capitale Sociale
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio & C. S.p.A. Controllante	Euro	194.827	N/A
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Italia S.r.l.	Euro	21	100%
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Racing S.L.	Euro	1.263	100%
Consolidamento integrale / per linea	Derbi Retail Madrid S.L.	Euro	603	99,90%

Collegata al costo	Motoride S.p.A. ***	Euro	1.990	28,29%
Consolidamento integrale / per linea	National Motor S.A.	Euro	9.182	100%
Consolidamento integrale / per linea	P & D S.p.A. ***	Euro	15.600	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Asia Pacific PTE Ltd.	SGD	100	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Benelux B.V.	Euro	45	100%
Controllata ad equity	Piaggio China Co. LTD	USD	12.500	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Deutschland GmbH	Euro	5.114	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Espana S.A.	Euro	2.898	100%
Joint venture a equity	Zongshen Piaggio Foshan Motorcycle Co. LTD.	USD	29.800	45%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio France S.A.S.	Euro	1.210	99,82%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Hellas EPE	Euro	7.080	99,98%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Hrvatska D.o.o.	HRK	400	75%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Indochina PTE Ltd.	SGD	100	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Limited	GBP	250	99,99%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Portugal Limitada	Euro	5.000,00	100%

Consolidamento integrale / per linea	Piaggio USA Inc.	USD	13.083	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Vehicles Private Limited	INR	340	100%
Consolidamento integrale / per linea	Piaggio Vespa B.V.	Euro	91	100%
Collegata al costo	Pont - Tech , Pontedera & Tecnologia S.c.r.l.	Euro	104	20%
Collegata al costo	S.A.T. Société d'Automobiles et Triporteurs S.A.	TND	210	20%
Collegata al costo	Fondazione Piaggio Onlus	Euro	103	50%
Collegata ad equity	Mitsuba F.N. Europe S.p.A.	Euro	1.000	20%
Consolidamento integrale / per linea	Moto Guzzi S.p.A.	Euro	2.500	100%
Collegata al costo	D.E.V. - Diffusione Europea Veicoli S.r.l. ***	Euro	100.000,00	20%
Consolidamento integrale / per linea	Moto Laverda S.r.l. ***	Euro	80.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Motocross Company S.r.l. *** v. Sempione, 26 - 21029 Vergiate (VA) Partecipazione di Piaggio & C. S.p..A. 100%	Euro	10.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia World Service USA, inc.	USD	10.000,00	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia World Service B.V.	Euro	30.000	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Research & Development S.A. ***	Euro	260	100%
Collegata ad equity	Marker S.r.l.	Euro	10	49%

Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Hellas S.A.	Euro	420	99%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Motorrad GmbH	Euro	2.125	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Moto UK Limited ***	GBP	2.555	100%
Consolidamento integrale / per linea	Aprilia Japan Corporation	YEN	3.000	100%
Controllata al costo	Aprilia World Service Holding do Brasil Ltda.	R\$	2.029	99,99%
Collegata al costo	Aprilia Brasil S.A. ***	R\$	2.020	51%

*** Società non attive o in liquidazione

N/A = Not Applicable

GRUPPO PIAGGIO

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

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

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

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

Ciò premesso, vengono qui di seguito illustrati:

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

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

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

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

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

immateriale al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo: il Gruppo non si avvale di tale esenzione in quanto ha adottato il criterio del costo storico ammortizzato ai fini della valutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali;

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

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

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

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

ATTIVITA' NON CORRENTI				ATTIVITA' NON CORRENTI			
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	421.373	-4.391	-2.311	414.671	<i>Attività immateriali</i>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	182.241	-6.927	461	175.775	<i>Attività materiali</i>		
	0	125	0	125	<i>Investimenti immobiliari</i>		
<i>Partecipazioni (1)</i>	1.359	-726	0	633	<i>Partecipazioni</i>		
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	726	-1	725	<i>Altre attività finanziarie</i>		
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	5.657	0	0	5.657	<i>Crediti verso l'Erario</i>		
<i>Imposte anticipate (1)</i>	30.095	352	369	30.816	<i>Imposte anticipate</i>		
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	3.186	0	515	3.701	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	643.911	-10.841	-967	632.103	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		
	0	6.798	0	6.798	ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		
ATTIVITA' CORRENTI				ATTIVITA' CORRENTI			
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	109.328	4.344	75.131	188.803	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>		
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	9.050	-347	0	8.703	<i>Crediti verso l'Erario</i>		
<i>Imposte anticipate (2)</i>	355	-355	0	0			
<i>Rimanenze (2)</i>	132.022	0	0	132.022	<i>Rimanenze</i>		
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0	0	0	0	<i>Lavori in corso su ordinazione</i>		
<i>Ratei e risconti (2)</i>	2.287	-2.287	0	0			
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0	0	0			
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.530	0	0	9.530	<i>Altre attività finanziarie</i>		
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	12.407	0	0	12.407	<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	274.979	1.355	75.131	351.465	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		
TOTALE ATTIVITA'	918.890	-2.688	74.164	990.366	TOTALE ATTIVITA'		

(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"

PASSIVO				PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO				PATRIMONIO NETTO			
<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	178.967	0	-4.086	174.881	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>		
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	988	0	1	989	<i>Capitale e riserve di terzi</i>		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	179.955	0	-4.085	175.870	TOTALE PATRIMONIO NETTO		
PASSIVITA' NON CORRENTI				PASSIVITA' NON CORRENTI			
<i>Debiti finanziari</i>	219.508	-2.570	501	217.439	<i>Passività finanziarie</i>		
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	19.005	0	0	19.005	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>		
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	55.287	0	2.333	57.620	<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>		
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	61.431	-34.442	0	26.989	<i>Altri fondi a lungo termine</i>		
<i>Imposte differite (4)</i>	1.868	0	87	1.955	<i>Imposte differite</i>		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	357.099	-37.012	2.921	323.008	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		
	0	0	0	0	PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA'		

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

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

(in migliaia di euro)

ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali

Riclassifiche	01/01/2004
<i>a "crediti commerciali ed altri crediti" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(1.712)</i>
<i>a riduzione "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(119)</i>
<i>a riduzione "passività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(2.570)</i>
<i>Altre minori</i>	<i>10</i>
	<i>(4.391)</i>
Rettifiche	01/01/2004
<i>Iscrizione oneri finanziari capitalizzati a riduzione diretta del patrimonio netto</i>	<i>(1.382)</i>
<i>Storno costi impianto ed ampliamento</i>	<i>(874)</i>
<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	<i>(54)</i>
	<i>(2.310)</i>

Attività materiali

Riclassifiche	01/01/2004
<i>a "investimenti immobiliari" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(125)</i>
<i>a "attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(6.798)</i>
<i>Altre minori</i>	<i>(4)</i>
	<i>(6.927)</i>
Rettifiche	01/01/2004
<i>Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati</i>	<i>591</i>
<i>Storno ammortamento su beni destinati alla vendita</i>	<i>247</i>

<i>Storno migliorie su beni di terzi</i>	(538)
<i>Iscrizione beni in leasing finanziario</i>	155
<i>Altre minori</i>	6
	461
Investimenti immobiliari	
Riclassifiche	01/01/2004
<i>da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	125
	125
Rettifiche	01/01/2004
	0
Partecipazioni	
Riclassifiche	01/01/2004
<i>ad "altre attività finanziarie" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	(726)
	(726)
Rettifiche	01/01/2004
	0
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	01/01/2004
<i>da "partecipazioni" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	726
	726
Rettifiche	01/01/2004
<i>Altre minori</i>	(1)
	(1)
Crediti verso l'Erario	
Riclassifiche	01/01/2004
	0
Rettifiche (in migliaia di euro)	01/01/2004
	0

Imposte anticipate

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

Crediti commerciali ed altri crediti

Riclassifiche	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>01/01/2004</u>
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	<u>516</u>
Altre minori	<u>(1)</u>
	<u>515</u>

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Riclassifiche	<u>01/01/2004</u>
da "attività materiali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	<u>6.798</u>
	<u>6.798</u>
Rettifiche	<u>01/01/2004</u>
	<u>0</u>

ATTIVITA' CORRENTI**Crediti commerciali ed altri crediti**

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

Crediti verso l'Erario

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

Rettifiche	01/01/2004
	0

Imposte anticipate

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

Rettifiche	01/01/2004
	0

Rimanenze

Riclassifiche	01/01/2004
	0

Rettifiche	01/01/2004
	0

Lavori in corso su ordinazione

Riclassifiche	01/01/2004
	0

Rettifiche	01/01/2004
	0

Ratei e risconti

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

	(2.287)
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Azioni proprie	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Altre attività finanziarie	
Riclassifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
Rettifiche	<i>01/01/2004</i>
	0
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Passività finanziarie	
Riclassifiche <i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
<i>da "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<i>(2.570)</i>
	(2.570)
Rettifiche <i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
<i>Valutazione amortised cost finanziamenti</i>	<i>(32)</i>
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	<i>17</i>
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	<i>516</i>
	501
Debiti commerciali ed altri debiti	
Riclassifiche <i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
	0

Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<i>Per acquisti legati a migliorie su beni di terzi</i>	<u>0</u>
<hr/>	<u>0</u>
<hr/>	
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<u>0</u>
<hr/>	
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<i>Benefici per i dipendenti</i>	<u>2.333</u>
<hr/>	<u>2.333</u>
<hr/>	
Altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<i>a "quota corrente altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(34.323)</u>
<i>a riduzione "attività immateriali" per variazione schema di Stato Patrimoniale</i>	<u>(119)</u>
<hr/>	<u>(34.442)</u>
<hr/>	
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<u>0</u>
<hr/>	
Imposte differite	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<u>0</u>
<hr/>	
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>01/01/2004</u>
<hr/>	<hr/>
<i>Contabilizzazione delle imposte differite su rettifiche IAS/IFRS</i>	<u>87</u>
<hr/>	<u>87</u>
<hr/>	

PASSIVITA' CORRENTI**Passività finanziarie**

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

Debiti commerciali**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Imposte correnti**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Altri debiti**Riclassifiche**

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

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	01/01/2004
<i>Risconti per attualizzazione di "crediti commerciali ed altri crediti"</i>	136

	136
Ratei e risconti	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
a "debiti commerciali" per variazione schema di Stato Patrimoniale	(6.055)
	(6.055)
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
	0
Quota corrente altri fondi a lungo termine	
Riclassifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
da "altri fondi a lungo termine" per variazione schema di Stato Patrimoniale	34.323
	34.323
Rettifiche	
<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>01/01/2004</i>
	0

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

<i>Importi in €/000</i>	<i>Principi Riclas - Rettifiche</i>		<i>IAS /</i>		
	<i>contabili sifiche</i>		<i>IFRS</i>		
	<i>Italiani</i>				
ATTIVO	ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI	ATTIVITA' NON CORRENTI				
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	533.461	-3.627	50.786	580.620	<i>Attività immateriali</i>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	237.257	-238	2.228	239.247	<i>Attività materiali</i>
	0	121	0	121	<i>Investimenti immobiliari</i>
<i>Partecipazioni (1)</i>	2.324	-744	0	1.580	<i>Partecipazioni</i>
<i>Attività finanziarie a medio - lungo termine</i>	0	10.017	2.680	12.697	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Crediti verso l'Erario (1)</i>	0	1.926	0	1.926	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (1)</i>	0	38.351	223	38.574	<i>Imposte anticipate</i>

<i>Crediti commerciali ed altri crediti (1)</i>	23.331	-12.079	516	11.768	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	796.373	33.727	56.433	886.533	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI
	0	626	0	626	ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
ATTIVITA' CORRENTI					ATTIVITA' CORRENTI
<i>Crediti commerciali ed altri crediti (2)</i>	235.587	-40.858	57.810	252.539	<i>Crediti commerciali ed altri crediti</i>
<i>Crediti verso l'Erario (2)</i>	0	20.834	0	20.834	<i>Crediti verso l'Erario</i>
<i>Imposte anticipate (2)</i>	0	0	0	0	
<i>Rimanenze (2)</i>	212.473	0	0	212.473	<i>Rimanenze</i>
<i>Lavori in corso su ordinazione (2)</i>	0	0	0	0	<i>Lavori in corso su ordinazione</i>
<i>Ratei e risconti (2)</i>	6.745	-6.745	0	0	
<i>Azioni proprie (2)</i>	0	0	0	0	
<i>Altre attività finanziarie (3)</i>	9.782	-9782	0	0	<i>Altre attività finanziarie</i>
<i>Disponibilità e mezzi equivalenti (3)</i>	35.197	0	0	35.197	<i>Disponibilità e mezzi equivalenti</i>
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	499.784	-36.551	57.810	521.043	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI
TOTALE ATTIVITA'	1.296.157	-2.198	114.243	1.408.202	TOTALE ATTIVITA'

(1) Precedentemente incluse nella voce "Altre attività"

(2) Precedentemente incluse nella voce "Attività operative"

(3) Precedentemente incluse nella voce "Disponibilità finanziarie"

PASSIVO**PASSIVO****PATRIMONIO NETTO****PATRIMONIO NETTO**

<i>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</i>	231.746	0	19.162	250.908	<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>	327	0	0	327	<i>Capitale e riserve di terzi</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	232.073	0	19.162	251.235	TOTALE PATRIMONIO NETTO
PASSIVITA' NON CORRENTI					PASSIVITA' NON CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	259.980	2.592	3.736	266.308	<i>Passività finanziarie</i>
<i>Debiti commerciali ed altri debiti (4)</i>	10.541	0	0	10.541	<i>Debiti commerciali ed altri debiti</i>
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili (4)</i>	71.601	892	4.916	77.409	<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>
<i>Altri fondi a lungo termine (4)</i>	89.802	-42.412	0	47.390	<i>Altri fondi a lungo termine</i>
<i>Imposte differite (4)</i>	0	8.395	28.241	36.636	<i>Imposte differite</i>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	431.924	-30.533	36.893	438.284	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI
	0	0	0	0	PASSIVITA' LEGATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE
PASSIVITA' CORRENTI					PASSIVITA' CORRENTI
<i>Debiti finanziari</i>	241.832	2.925	58.097	302.854	<i>Passività finanziarie</i>

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

ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

Attività materiali

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

Investimenti immobiliari**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Partecipazioni**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Altre attività finanziarie**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Crediti verso l'Erario**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Imposte anticipate**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Crediti commerciali ed altri crediti**Riclassifiche**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
da "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	6.848
a "crediti commerciali ed altri crediti" correnti per variazione schema di Stato Patrimoniale	(18.926)
	(12.078)

Rettifiche

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004
Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring	516
	516

ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Riclassifiche

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

Rettifiche

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

ATTIVITA' CORRENTI**Crediti commerciali ed altri crediti****Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Crediti verso l'Erario**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

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

Imposte anticipate**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Rimanenze**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Lavori in corso su ordinazione**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Ratei e risconti**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Altre attività finanziarie**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

PASSIVITA' NON CORRENTI**Passività finanziarie****Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Debiti commerciali ed altri debiti**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Altri fondi a lungo termine**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

Imposte differite**Riclassifiche**

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

Rettifiche

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

PASSIVITA' CORRENTI**Passività finanziarie**

Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>0</i>

Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
<i>Per cessione di crediti pro solvendo a società di factoring</i>	<i>57.831</i>
<i>Iscrizione debiti finanziari correnti su beni in leasing finanziario</i>	<i>266</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>58.097</i>

Debiti commerciali

Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>0</i>

Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>0</i>

Imposte correnti

Riclassifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>0</i>

Rettifiche	<i>31/12/2004</i>
<hr/>	<hr/>
	<i>0</i>

Altri debiti

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

Rettifiche	31/12/2004
Storno "costi per migliorie su beni di terzi"	21
Attualizzazione crediti commerciali	70
	91

Ratei e risconti

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

Rettifiche	31/12/2004
	0

Quota corrente altri fondi a lungo termine

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

Rettifiche	31/12/2004
	0

CONTO ECONOMICO**Ricavi netti**

Riclassifiche	31/12/2004
	0

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

Costi per materiali

Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
da "oneri straordinari"	<u>28</u>
da "ammortamento beni immateriali" su contributi a fornitori	<u>1.316</u>
	<u>1.344</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
Per iscrizione costi per migliorie su beni di terzi	<u>465</u>
Per storno costi su beni in leasing	<u>(86)</u>
Altre minori	<u>(1)</u>
	<u>378</u>
Costi del personale	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	<u>786</u>
	<u>786</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
Per valorizzazione Stock options	<u>966</u>
	<u>966</u>
Ammortamento delle attività materiali	
Riclassifiche	<u>31/12/2004</u>
	<u>0</u>
Rettifiche	<u>31/12/2004</u>
Storno ammortamento su terreni e "scrap value" dei fabbricati	<u>(16)</u>
Ammortamento su beni in leasing	<u>23</u>
	<u>7</u>
Ammortamento dell'avviamento	
	<u>31/12/2004</u>

Riclassifiche	
	0
Rettifiche	31/12/2004
Storno ammortamento goodwill	(24.000)
	(24.000)
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	
Riclassifiche	31/12/2004
a "costi per materiali"	(1.316)
	(1.316)
Rettifiche	31/12/2004
Storno ammortamento per valutazione amortised cost finanziamenti	(538)
Storno ammortamento migliorie su beni di terzi	(327)
Storno ammortamento costi impianto e ampliamento	(502)
	(1.367)
Contributi	
Riclassifiche	31/12/2004
	0
Rettifiche	31/12/2004
	0
Stanziameti rettificativi e accantonamenti a fondo rischi e oneri	
Riclassifiche	31/12/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(10.892)
	(10.892)
Rettifiche	31/12/2004
	0
Altri proventi operativi	
Riclassifiche	31/12/2004

<i>da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico</i>	7.569
<i>da "Variazione per lavori in economi acapitalizzati" per variazione schema di Conto Economico</i>	17.337
	24.906
Rettifiche	31/12/2004
	0
Altri costi operativi	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico</i>	7.224
<i>da "stanziamenti rettificativi e accantonamenti" per variazione schema di Conto Economico</i>	10.892
<i>da "rettifiche di valore di attività finanziarie" per variazione schema di Conto Economico</i>	196
<i>da "imposte" per variazione schema di Conto Economico</i>	1.942
	20.254
Rettifiche	31/12/2004
<i>Altre minori</i>	(17)
	(17)
Plusvalenze e sopravvenienze	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "utile su attività destinate alla dismissione" per variazione schema di Conto Economico</i>	(792)
<i>a "altri proventi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(7.569)
	(8.361)
Rettifiche	31/12/2004
<i>Rettifica plusvalenze su cessioni immobili</i>	(247)
	(247)
Minusvalenze ed altri oneri	
Riclassifiche	31/12/2004
<i>a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico</i>	(7.224)
<i>a "costi del personale" per variazione schema di Conto Economico</i>	(786)
<i>a "costi per materie prime e materiali di consumo" per variazione schema di Conto Economico</i>	(28)
<i>a "imposte" per variazione schema di Conto Economico</i>	(490)
	(8.528)
Rettifiche	31/12/2004

	0
Risultato partecipazioni	
Riclassifiche	31/12/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(196)
	(196)
Rettifiche	31/12/2004
	0
Proventi finanziari	
Riclassifiche	31/12/2004
Altre minori	3
	3
Rettifiche	31/12/2004
Interessi attivi su attualizzazione crediti	79
Altre minori	(1)
	78
Oneri finanziari	
Riclassifiche	31/12/2004
	0
Rettifiche	31/12/2004
Benefici per i dipendenti su valutazione attuariale Fondo TFR	(1.018)
Amortized cost	(408)
Altre minori	(11)
	(1.437)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	
Riclassifiche	31/12/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	196
	196
Rettifiche	31/12/2004
	0

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

Riclassifiche	31/12/2004
da "plusvalenze e sopravvenienze" per variazione schema di Conto Economico	792
	792
Rettifiche	31/12/2004
	0
Imposte	
Riclassifiche	31/12/2004
a "altri costi operativi" per variazione schema di Conto Economico	(1.942)
da "minusvalenze ed altri oneri" per variazione schema di Conto Economico	490
	(1.452)
Rettifiche	31/12/2004
per variazione imponibile fiscale	133
	133

* * * * *

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

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

A - Aggregazioni di imprese

Come sopra accennato, il Gruppo ha deciso di non applicare l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

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

ammortamenti dell'avviamento per 24,0 milioni di euro al 31 dicembre, che sono stati stornati nel conto economico redatto secondo i principi internazionali.

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

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

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

Costi di sviluppo

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

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

B - Area di consolidamento

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

C - Storno di costi capitalizzati

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

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

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

D - Immobili impianti e macchinari

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

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

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

Attività destinate alla dismissione e passività correlate

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

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

Perdita di valore delle attività

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

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

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

E - Leasing finanziario

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

F - Benefici per i dipendenti

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

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

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

Ne consegue che i costi relativi ai piani pensionistici e per altri benefici da corrispondere al termine del rapporto di lavoro, registrati nel conto economico 2004 IFRS, non includono alcun ammortamento di utili e perdite attuariali precedentemente non rilevati nel bilancio. .

I - Cessione di crediti

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

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

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

L - Fondi per rischi ed oneri futuri

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

M - Altre rettifiche

Attualizzazione dei credit/debiti

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

N - Contabilizzazione delle imposte anticipate e differite

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

RICONCILIAZIONE SINTETICA DEL PATRIMONIO NETTO (IFRS1)

PROSPETTI RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO AL 01.01.2004

Importi in €/000

PATRIMONIO NETTO

Valori secondo i Principi contabili Italiani

Aggregazioni di imprese

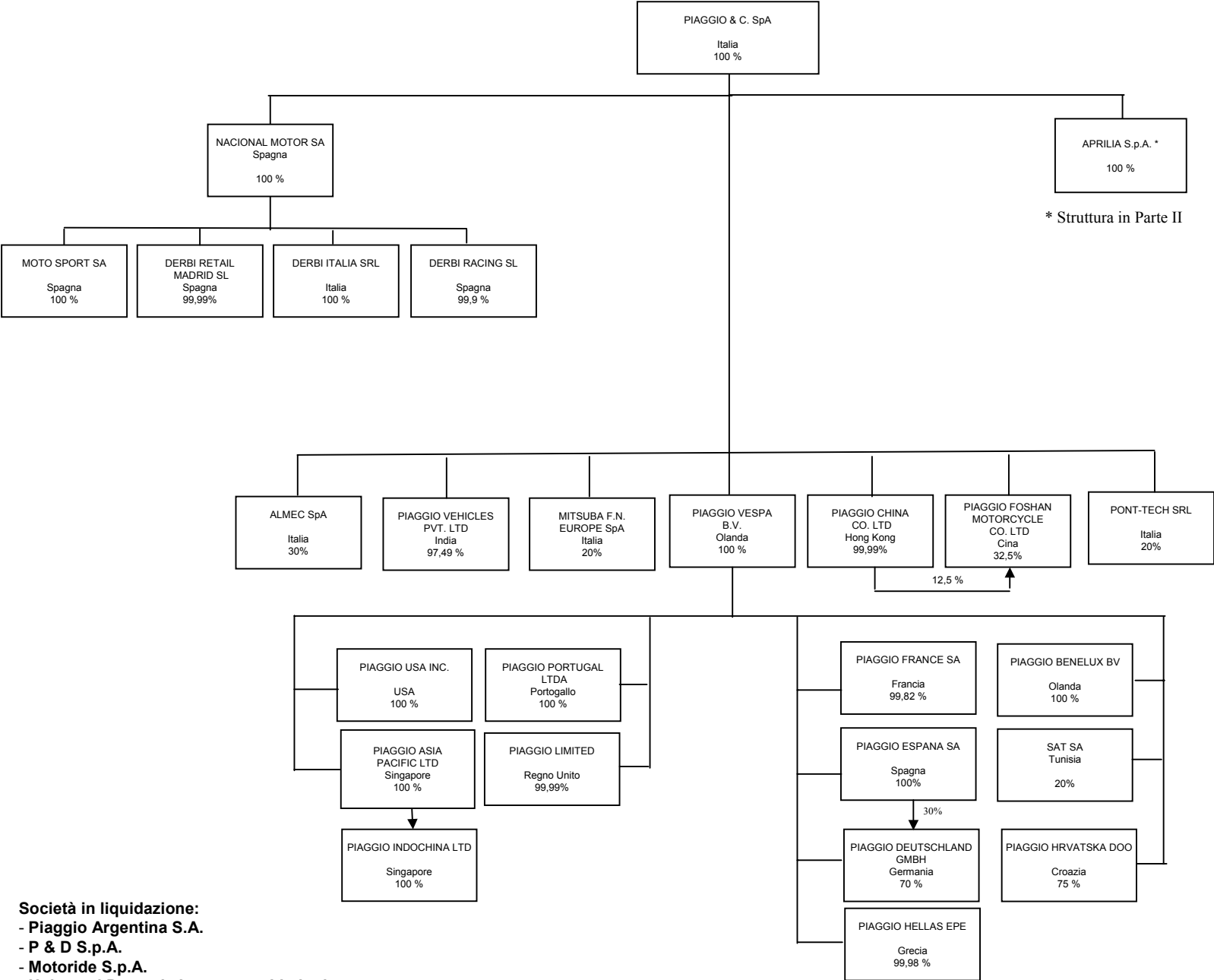
Storno costi impianto e ampliamento

01/01/2004
PIAGGIO RIF
179.955
0A
(874)B

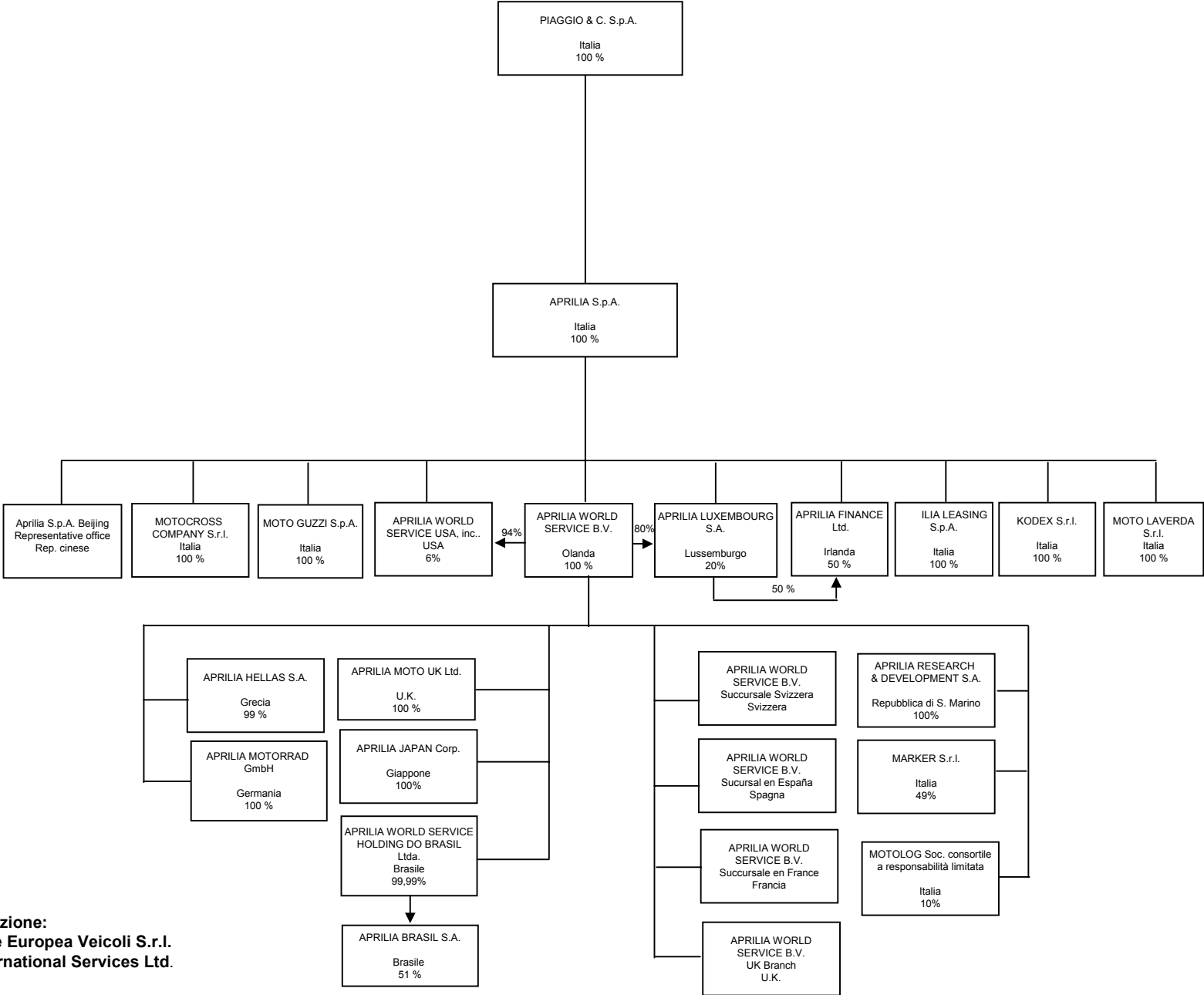
Migliorie Beni di terzi	(585)B
Storno Fondo Ammortamento su terreni e fabbricati destinati alla vendita	247C
Scorporo valore terreni	591C
Iscrizione beni in leasing finanziario	73D
Partecipazioni e titoli	0E
Rilevazione e valutazione derivati	0F
Azioni proprie	0G
Cessione di crediti	0H
Benefici per i dipendenti	(2.333)I
Fondi per rischi e oneri	0L
Oneri finanziari	(1.348)M
Attualizzazione crediti	(139)M
Contabilizzazione delle imposte differite	283N
Valori secondo gli IAS / IFRS	175.870

	Patrimonio Netto	Risultato Netto	
(in €/000)	31/12/04	31/12/04	RIF
Valori secondo i Principi contabili Italiani	232.073	3.747	
Aggregazioni di impresa	51.969	23.999	A
Storno di costi capitalizzati	(835)	366	B
Immobili, impianti e macchinari	928	(231)	C
Leasing finanziario	125	62	D
Partecipazioni e titoli	0	130	E
Rilevazione e valutazione derivati	0	0	F
Azioni proprie	0	0	G
Cessione di crediti	0	0	H
Benefici per i dipendenti	(4.916)	(1.015)	I
Altre rettifiche	(90)	(893)	L
Contabilizzazione delle imposte differite	(28.019)	(132)	M
Rettifica quota azionisti terzi	0	0	
Valori secondo gli IAS / IFRS	251.235	26.033	

Struttura societaria 31.12.2004



Struttura societaria



Società in liquidazione:
 -D.E.V. Diffusione Europea Veicoli S.r.l.
 -CIS Custom International Services Ltd.

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SUI DATI FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2004
DELLA SOCIETA' PIAGGIO & C. S.p.A.,
RIESPOSTI IN CONFORMITA' AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING
STANDARDS, ADOTTATI DALLA UNIONE EUROPEA, REDATTI AI FINI
DELL'INSERIMENTO NEL PROSPETTO INFORMATIVO PREDISPOSTO
NELL'AMBITO DELL' "OFFERTA PUBBLICA DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE" E
CONSEQUENTE AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO
AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.
DELLE AZIONI ORDINARIE DELLA PIAGGIO S.p.A.**

**Al Consiglio di Amministrazione della
PIAGGIO & C. S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2004, riesposti, come descritto nelle note esplicative alla Nota A, in conformità agli International Financial Reporting Standards, adottati dalla Unione Europea, costituiti dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e dalle relative note esplicative (di seguito i "Dati Finanziari Consolidati Riesposti") della società Piaggio & C. S.p.A. e sue controllate (Gruppo Piaggio). I Dati Finanziari Consolidati Riesposti derivano dal bilancio consolidato di Piaggio & C. S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme del codice civile che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 5 aprile 2005. I Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono stati redatti ai fini dell'inserimento nel prospetto informativo da predisporre nell'ambito dell' "Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione" e conseguente ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie della società Piaggio & C. S.p.A. L'obiettivo di tali Dati Finanziari Consolidati Riesposti è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Piaggio & C. S.p.A. al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea, come descritto nella Nota A. La responsabilità della redazione dei Dati Finanziari Consolidati Riesposti compete agli Amministratori della società Piaggio & C. S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali Dati Finanziari Consolidati Riesposti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i Dati Finanziari Consolidati Riesposti siano viziati da errori significativi e risultino, nel loro

complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei Dati Finanziari Consolidati Riesposti, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

3. A nostro giudizio, i Dati Finanziari Consolidati Riesposti di Piaggio & C. S.p.A. al 31 dicembre 2004, per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo, rappresentano attendibilmente, sotto ogni aspetto significativo, la situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2004 e il risultato economico del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data, in accordo con le modalità e i criteri illustrati nella Nota A.
4. Come indicato dagli Amministratori nella Nota A, i Dati Finanziari Consolidati Riesposti sono stati preparati esclusivamente ai fini della loro inclusione nel prospetto informativo per fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Piaggio al 31 dicembre 2004 secondo i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS. Inoltre, si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto alla Nota A, i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS, essendo predisposti solo ai fini dell'inclusione nel prospetto informativo, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Piaggio in conformità ai principi IFRS e pertanto non possono essere considerati una prima adozione degli IFRS.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone
Socio

Milano, 9 marzo 2006