

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART 153
DEL D.LGS 58/98 ("T.U.F.") E DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 il Collegio Sindacale di Piaggio & C. S.p.A. (la "Società") ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto - vista la quotazione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario dall'11 luglio 2006 - delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate nei mercati regolamentati" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, il Collegio Sindacale ha quindi vigilato (i) sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, (ii) sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, (iii) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema del controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, (iv) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate cui la Società ha aderito e (v) sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ex art. 114, comma 2°, T.U.F.

In particolare il Collegio, in conformità a quanto previsto dall'art. 153 T.U.F., tenuto anche conto delle indicazioni della Consob di cui alla comunicazione n. DEM/1025564 del 06.04.2001, riferisce quanto segue.

1. Il Collegio ha accertato la conformità alla legge ed allo statuto sociale delle operazioni poste in essere dalla Società aventi rilievo economico, finanziario e patrimoniale, di cui è venuto a conoscenza partecipando ai Consigli di Amministrazione, alle Assemblee e interloquendo con l'Alta Direzione, non ritenendo le stesse manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
2. Il Collegio non ha riscontrato, nel corso dell'esercizio 2006, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, infragruppo o con parti correlate.
Le operazioni infragruppo e con parti correlate, descritte nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa, risultano eseguite a normali condizioni di mercato; in particolare il Collegio ritiene tali operazioni congrue e rispondenti all'interesse della Società.
Il Collegio dà altresì atto che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 28 agosto 2006, ha adottato la "Procedura per le Operazioni rilevanti e con Parti Correlate" diretta a regolare gli aspetti informativi e procedurali relativi alle operazioni aventi specifico rilievo economico, patrimoniale e finanziario ed alle operazioni con parti correlate.
Il Collegio, nell'ambito della propria attività di vigilanza, ha verificato l'osservanza della predetta Procedura da parte degli organi della Società.
3. In ordine alle operazioni di cui al punto 2 che precede, il Collegio ritiene adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e in Nota Integrativa.

4. Le relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato, rilasciate ai sensi dell'art. 156 del T.U.F. in data 11 aprile 2007, non contengono rilievi e/o richiami di informativa ed attestano che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31.12.2006.
5. Nel corso dell'esercizio 2006 e sino alla data odierna il Collegio non ha ricevuto denunce ex art. 2408 c.c.
6. Nel corso dell'esercizio 2006 e sino alla data odierna il Collegio non ha ricevuto esposti.
7. Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati conferiti alla Deloitte & Touche S.p.A., oltre agli incarichi di revisione del bilancio e di controllo contabile, i seguenti ulteriori incarichi:
- a) incarico di revisione completa dei saldi di riconciliazione IFRS 1 per il corrispettivo di €. 25.000,00 oltre IVA ed oltre i rimborsi spese effettivamente sostenuti;
 - b) incarico per lo svolgimento delle attività a supporto dello sponsor, con riferimento sia al Prospetto Informativo italiano che a quello internazionale, relative all'offerta di azioni ordinarie della Società al pubblico indistinto in Italia e ad investitori istituzionali, per il corrispettivo di €. 403.550,00 oltre IVA;
 - c) incarico, sempre nell'ambito del processo di quotazione, per la revisione contabile limitata della Relazione trimestrale al 31 Marzo 2006, per il corrispettivo di € 32.650,00 oltre IVA.
8. Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati conferiti allo Studio Legale e Societario con sede in Milano, Via Tortona n. 25, soggetto legato alla società di revisione da rapporti continuativi, i seguenti incarichi:
- a) incarico di consulenza fiscale ordinaria per il corrispettivo di € 43.680,00 oltre IVA;
 - b) incarico di consulenza per gli aspetti inerenti il progetto di accentramento consociate estere – back office per il corrispettivo di €. 36.400,00 oltre IVA.
9. Il Collegio Sindacale dà atto di avere rilasciato nel corso dell'esercizio 2006 i seguenti pareri ai sensi di legge:
- a) parere in ordine al conferimento dell'incarico alla società di revisione ai sensi dell'art. 159 T.U.F.;
 - b) pareri sui compensi riconosciuti agli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389 c.c.;
 - c) in occasione dell'assemblea straordinaria dell'8 marzo 2006 con cui è stata attribuita al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumento del capitale sociale a pagamento, attestazione di (i) avvenuto versamento del capitale sociale, (ii) esclusione delle condizioni di cui agli artt. 2446 e 2447 c.c. e (iii) assenza di prestiti obbligazionari.
- Nell'ambito del processo di quotazione in borsa delle azioni ordinarie della Società che si è concluso in data 11 luglio 2006 con l'ammissione al MTA, il Collegio Sindacale ha:
- d) espresso la propria indicazione in merito alla società alla quale affidare l'incarico relativo alla verifica del sistema del controllo di gestione di cui all'art 2.3.4, comma 2°, lett. c), del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A. (in particolare il Collegio ha valutato "qualificati" ai fini dell'incarico entrambi i nominativi a tal fine proposti dalla Società);
 - e) sottoscritto la dichiarazione di responsabilità delle informazioni contenute nel Prospetto Informativo.
- Il Collegio Sindacale, in conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ha altresì:
- f) verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;

- g) verificato l'indipendenza dei Sindaci stessi in base ai criteri previsti dal Codice di Autodisciplina.
10. Nel corso del 2006 il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito dieci volte; il Comitato per le proposte di nomina si è riunito due volte e il Comitato per il Controllo Interno una.
- Nel corso del medesimo anno il Collegio Sindacale si è riunito sette volte, oltre che in occasione della redazione della relazione al bilancio chiuso al 31.12.2005 e del parere sul conferimento dell'incarico alla società di revisione; il Collegio ha inoltre partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle tre assemblee tenutesi nel corso dell'anno.
- Il Presidente del Collegio ha inoltre partecipato ad una riunione del Comitato per le proposte di nomina e alla riunione del Comitato per il Controllo Interno.
11. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di Amministrazione, il Collegio ha vigilato sulla conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli Amministratori e ha verificato che le relative delibere non fossero in contrasto con l'interesse della Società.
12. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, riscontrando che la stessa è stata maggiormente articolata a seguito della crescita del business e della maggior presenza internazionale.
13. Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema del controllo interno della Società e sull'attività del preposto al controllo interno, anche interagendo e coordinandosi con il Comitato per il Controllo Interno e con l'Amministratore Delegato nella sua qualità di Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema del controllo interno.
14. Il Collegio Sindacale ha vigilato e valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione attraverso la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.
15. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, 2° comma, T.U.F. e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse e ritiene che la Società sia in grado di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
16. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha incontrato i responsabili della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. al fine di scambiare con gli stessi dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'art. 150, 3° comma, T.U.F.
- In detti incontri la società di revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalati nella presente relazione.
- Il Collegio ritiene che non siano emersi aspetti critici in ordine all'indipendenza della Società di revisione.
- Il fatto che il Presidente del Collegio Sindacale sia anche Sindaco della controllata Moto Guzzi S.p.A. ha facilitato inoltre lo scambio di informazioni con il Collegio Sindacale della predetta controllata.
17. La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate nella versione da ultimo modificata.
- Il sistema di governance societario adottato dalla Società risulta dettagliatamente descritto nella

Relazione sulla Corporate Governance per l'esercizio 2006 redatta dal Consiglio di Amministrazione.

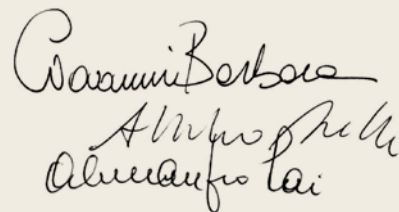
18. Nell'ambito dell'attività di vigilanza e controllo svolta nel corso dell'esercizio, non sono stati rilevati fatti censurabili, omissioni o irregolarità di rilevanza tale da richiederne la segnalazione nella presente relazione.
19. Il Collegio dà atto della transizione ai Principi Contabili Internazionali anche per il bilancio separato della Capogruppo. Il Collegio, per quanto di sua conoscenza, rileva che nella predisposizione dei bilanci consolidato e separato non si sono derivate norme di legge.
- Il Collegio, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31.12.2006 così come da progetto predisposto e approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 marzo 2007, e concorda con quest'ultimo in merito alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Il Collegio Sindacale

Avv. Giovanni Barbara (Presidente)

Dott. Attilio Francesco Arietti (Sindaco Effettivo)

Prof. Alessandro Lai (Sindaco Effettivo)



Pontedera, 11 aprile 2007