

**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