



pininfarina

BILANCIO 2004

PININFARINA S.p.A.

Capitale sociale Euro 9.317.000 interamente versato
Sede sociale in Torino Via Bruno Buozzi 6

Codice fiscale e numero iscrizione Registro Imprese – Ufficio di Torino – 00489110015

INDICE

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	pag. 6
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 17
Proposta di destinazione del risultato di esercizio	pag. 22
Bilancio al 31 dicembre 2004 – Confronto con dati 2003 comparabili	pag. 23
<i>Nota integrativa</i>	pag. 38
<i>Compensi ad Amministratori e Sindaci</i>	pag. 69
<i>Partecipazioni direttamente o indirettamente detenute dalla Pininfarina S.p.A.</i>	pag. 70
<i>Relazione del Collegio Sindacale</i>	pag. 71
<i>Relazione della Società di revisione</i>	pag. 75
<i>Deliberazioni ai sensi degli art. 2357, 2357 ter c.c. e dell'art. 132 D.Lgs. 58/98</i>	pag. 77
Bilancio consolidato	pag. 79
<i>Principali dati economici e finanziari</i>	pag. 80
<i>Analisi dei risultati reddituali e della situazione patrimoniale e finanziaria</i>	pag. 81
<i>Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2004</i>	pag. 83
<i>Nota integrativa</i>	pag. 87
<i>Relazione del Collegio Sindacale</i>	pag. 105
<i>Relazione della Società di revisione</i>	pag. 106
Allegati	pag. 109

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI 10 MAGGIO 2005

L'Assemblea ordinaria è stata indetta in prima convocazione per il giorno 10 maggio 2005 ore 10,30 presso la Sala "Mythos" della Pininfarina S.p.A. in Cambiano (Torino), Via Nazionale 30 ed in seconda convocazione per il giorno 12 maggio 2005 stessi luogo ed ora.

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31.12.2004, destinazione dell'utile di esercizio, deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Deliberazioni ai sensi degli art. 2357 e 2357 ter del codice civile e dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" dell'8.04.2005



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sergio Pininfarina ⁽¹⁾ *Presidente**

Andrea Pininfarina *Amministratore Delegato**

Elisabetta Carli *Amministratori*

Mario Renzo Deaglio ⁽²⁾

Cesare Ferrero ^{(1) (2)}

Carlo Pavesio ⁽²⁾

Lorenza Pininfarina

Paolo Pininfarina

Franzo Grande Stevens ⁽¹⁾

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

COLLEGIO SINDACALE

Giacomo Zunino *Presidente*

Giorgio Giorgi *Sindaci effettivi*

Piergiorgio Re

Nicola Treves *Sindaci supplenti*

Pier Vittorio Vietti

Gianfranco Albertini *Segretario del Consiglio*

PricewaterhouseCoopers S.p.A *Società di Revisione*

***Poteri**

Il Presidente e l'Amministratore delegato hanno per statuto (art. 22) la legale rappresentanza della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, con facoltà pertanto di compiere tutti gli atti che rientrano nell'oggetto sociale, salvo le limitazioni di legge ai sensi dell'art. 2384 del Codice Civile.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

IL GRUPPO

Profilo

La Pininfarina è un Gruppo industriale che ha il core business nel settore automobilistico e quindi nella collaborazione articolata con i costruttori.

La Pininfarina può porsi come partner globale offrendo un apporto completo allo sviluppo di un nuovo prodotto attraverso le fasi di design, progettazione, sviluppo, industrializzazione e produzione, fornendo queste diverse capacità anche separatamente e con grande flessibilità.

L'anno 2004 è stato caratterizzato dalla definizione degli ultimi accordi contrattuali per il rinnovo completo della gamma produttiva e dal consolidamento della presenza diretta del Gruppo all'estero.

Nel corso dell'esercizio si sono infatti ufficializzate le attività di Pininfarina inerenti lo stile, lo sviluppo e la produzione delle future convertibili Ford e Mitsubishi che, accanto ai modelli Alfa Romeo (Brera e spider derivato) e Volvo, rappresentano il mix di prodotto dei prossimi anni.

Sul fronte delle attività internazionali: in Svezia, accanto alla Pininfarina Sverige A.B., (Joint Venture con Volvo Car Corporation) è stata creata la controllata RHTU Sverige AB, che si occuperà di produrre i tetti retraibili della convertibile Volvo di prossima produzione. In Francia, accanto alle società nate nel 2003, si sono costituite: la Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S. e la Matra Developpement S.A.S. che vanno a rafforzare la potenzialità di servizi di sviluppo offribili alla clientela francese ed internazionale.

Il risultato gestionale

I dati 2004 del gruppo Pininfarina mostrano un valore della produzione pari a 601,8 milioni di euro rispetto ai 779,2 milioni di euro conseguiti al 31.12.2003 (-22,8%). Al raggiungimento del valore della produzione complessivo hanno contribuito: il settore produzione per il 74% (87% nel 2003) ed i settori del design e dell'engineering complessivamente per il 26% (13% nel 2003).

Il calo del valore della produzione così come il maggior peso dei settori design ed engineering, sia in termini assoluti che in percentuale sul giro d'affari, hanno rappresentato i due principali fattori caratterizzanti l'intero esercizio 2004. Come previsto si sono infatti concluse le commesse per Alfa Romeo e Peugeot, primo atto del rinnovo del mix produttivo. Per quanto riguarda le attività di design ed engineering esse hanno raggiunto un valore della produzione pari a 155 milioni di euro (102 milioni di euro nel 2003: +52%) confermando il trend di crescita evidenziatosi durante tutto il 2004.

Nonostante l'importante diminuzione del valore della produzione, le efficienze operative e il mix di attività hanno consentito di ottenere margini operativi soddisfacenti. Infatti il margine operativo lordo, in percentuale rispetto al valore della produzione, risulta migliore di 0,6 punti percentuali passando dal 5,8% del 2003 al 6,4% dell'anno in esame. Il risultato operativo, che sconta un valore di ammortamenti analogo nei due esercizi in confronto e maggiori accantonamenti, risulta pari al 3,1% del valore della produzione (3,4% nel 2003).

In dettaglio:

i ricavi netti ammontano a 507,6 milioni di euro evidenziando una diminuzione di 180,9 milioni di euro (-26,27%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione è risultato di 601,8 milioni di euro rispetto ai 779,2 milioni di euro dell'esercizio precedente (-22,77%).

I costi operativi, comprensivi delle rimanenze, espongono 463,3 milioni di euro per l'acquisto di materiali e servizi (-27,19%), 100,2 milioni di euro per il costo del lavoro (+2,45%), gli ammortamenti e gli accantonamenti sono pari a 19,5 milioni di euro con un incremento del 4,84% sul 2003.

Il risultato operativo, pari a 18,7 milioni di euro, è diminuito di 7,8 milioni di euro (-29,43%). Il rapporto tra esso ed il valore della produzione è del 3,11% (3,40% nel 2003).

La contrazione della posizione finanziaria netta ha provocato una diminuzione dei proventi finanziari netti che risultano di 1,8 milioni di euro (4,0 milioni di euro nel 2003). Gli oneri diversi netti saldano a 8,3 milioni di euro, in linea con l'anno precedente.

Il risultato lordo conseguentemente si riduce di 9,9 milioni di euro, saldando a 12,3 milioni di euro (-44,59%), la sua incidenza sul valore della produzione è il 2,04% (2,85% nel 2003).

Le imposte gravano per 8,6 milioni di euro contro 12,1 milioni di euro dell'esercizio precedente, esse sono il 69,92% del risultato lordo rispetto al 54,5% del 2003.

L'utile di pertinenza di azionisti terzi è pari a 415 mila euro, in contrapposizione alla perdita registrata nell'esercizio precedente pari a 19 mila euro e si riferisce alla quota del 40% di Volvo Car Corporation nella Joint Venture Pininfarina Sverige AB.

L'utile netto salda a 3,3 milioni di euro con una diminuzione di 6,8 milioni di euro (-67,32%), la sua incidenza sul valore della produzione è lo 0,54% (1,30% nel 2003).

L'autofinanziamento (calcolato come risultato netto di gruppo più gli ammortamenti) ammonta a 21,4 milioni di euro (-24,11%), gli investimenti sommano a 75,1 milioni di euro contro i 42,9 milioni di euro del 2003.

Le immobilizzazioni nette sono allibrate a 227,8 milioni di euro con un incremento del 31,75%, il capitale d'esercizio diminuisce la sua negatività di 36,8 milioni di euro, ammontando a 42,2 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta, positiva, salda a 16 milioni di euro (105,9 milioni di euro un anno prima). La ragione della forte riduzione è legata al contemporaneo supporto finanziario di tutti i nuovi modelli che saranno in produzione a partire dal secondo semestre dell'anno in corso.

Le previsioni circa l'esercizio in corso sono di un valore della produzione inferiore a circa il 10% rispetto al dato del 2004. La diminuzione è dovuta al settore produttivo che, nel primo semestre dell'anno in corso, prevede la fine della produzione delle vetture Ford e Mitsubishi. La salita produttiva dei nuovi modelli per Alfa Romeo e Volvo inizierà nel secondo semestre del 2005 mentre le future produzioni per Mitsubishi e Ford sono previste partire nel primo semestre 2006.

Risorse umane

Le persone impiegate nel gruppo Pininfarina al 31 dicembre 2004, divise per settori di attività e paesi sono dettagliate nel seguito.

Per settore

	Produzione	Ingegneria	Stile	Staff	Totale
2003	1.377	660	160	289	2.486
2004	1.309	781	178	317	2.585

Per paese

	Italia	Francia	Germania	Svezia	Totale
2003	2.107	280	99	0	2.486
2004	2.106	377	96	6	2.585

La partenza delle nuove produzioni, prevista dal secondo semestre dell'anno in corso, permetterà il completo rientro del personale attualmente in Cassa Integrazione Straordinaria.

Inoltre, sempre nel secondo semestre del 2005, le controllate svedesi Pininfarina Sverige A.B. ed RHTU Sverige A.B. raggiungeranno la piena operatività con l'inizio della produzione per Volvo. Il personale che entrerà a far parte del Gruppo è stimato intorno alle 700 unità.



PININFARINA S.P.A.

In seguito alla fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. nella controllante Pininfarina S.p.A., avvenuta il 1° gennaio 2004, la società ha cambiato la sua natura da finanziaria a industriale. I commenti che seguono, relativamente all'esercizio 2003, si riferiscono ai dati comparabili dell'insieme delle società fuse e della controllante.



L'esercizio 2004 si chiude con un utile di 13,8 milioni di euro; la diminuzione rispetto al 2003 è di 2,5 milioni di euro (-15,34%). I motivi principali sono da ricercarsi nel calo del valore della produzione (-27,73%) dovuto al settore produttivo che ha visto la conclusione delle commesse per Alfa Romeo e Peugeot, primo atto del rinnovo del mix di prodotto.



Il risultato operativo ammonta a 18,5 milioni di euro in calo di 9,2 milioni di euro (-33,21%) rispetto al 2003, il suo rapporto rispetto al valore della produzione risulta il 3,38% contro il 3,66% di un anno prima. I proventi finanziari netti si riducono da 5 milioni di euro a 2,7 milioni di euro principalmente per effetto della minore liquidità media gestita e della crescita dell'indebitamento: fenomeni connessi al contemporaneo supporto finanziario di tutte le attività di sviluppo dei nuovi progetti che saranno in produzione a partire dal secondo semestre 2005.



Il risultato lordo è pari a 26,9 milioni di euro, il 16,72% in meno rispetto all'anno precedente. Il minor calo della posta, rispetto a quello del valore della produzione, è dovuto essenzialmente al positivo effetto del recupero degli ammortamenti anticipati, stanziati negli esercizi precedenti al 1999, in osservanza della norma relativa al disinquinamento fiscale.

Le imposte dell'esercizio gravano per 13,1 milioni di euro diminuendo di 2,9 milioni di euro, la loro incidenza sul risultato lordo è del 48,70% (49,53% nel 2003).

Tra le principali voci patrimoniali le immobilizzazioni nette ammontano a 132,7 milioni di euro rispetto ai 127,8 milioni di euro del 31.12.2003 (+3,83%). Il capitale di esercizio è negativo di 17,9 milioni di euro con una diminuzione della negatività di 5 milioni di euro rispetto ad un anno prima.



Il patrimonio netto della Società sale da 184,0 milioni di euro a 194,8 milioni di euro (+5,87%) mentre la posizione finanziaria netta ammonta a 104,3 milioni di euro contro i 101,9 milioni di euro del 31.12.2003 (+2,35%).

L'andamento dei settori di attività nel corso del 2004 si può così sintetizzare:

Produzione

Il settore sta vivendo il previsto periodo di ricambio delle commesse. La già citata conclusione delle produzioni per Alfa Romeo e Peugeot nel secondo semestre del 2004 e il calo degli ordinativi, in particolare della commessa Ford Streetka (che insieme ai modelli Mitsubishi terminerà nel corso del 2005), hanno determinato una diminuzione del numero di autovetture prodotte (-47,2%) passate dalle 43.286 unità del 2003 alle 22.869 unità del 2004.

In dettaglio:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Autovetture		
Alfa Romeo spider	1.119	2.094
Alfa Romeo GTV	589	1.521
Ford Streetka	8.562	23.579
Mitsubishi Pajero Pinin	8.673	8.704
Peugeot 406 Coupé	3.926	7.386
	22.869	43.284
Carrozzerie		
Mitsubishi Pajero Pinin	0	1
Peugeot 406 Coupé	0	1
	0	2
Totale generale	22.869	43.286

Va ricordato tuttavia che il dato 2003 beneficiava del grande successo del modello Ford Streetka nel suo anno di lancio commerciale. La gestione operativa è comunque risultata positiva principalmente per l'effetto combinato di un attento controllo dei costi e dell'incremento dei margini di contribuzione riferibile a tutte le commesse.

Proseguono in Uddevalla (Svezia) le attività di costruzione prototipi relative alla nuova convertibile Volvo che, sviluppata in Italia, sarà prodotta negli stabilimenti della controllata Pininfarina Sverige A.B. a partire dal secondo semestre 2005. Si stanno inoltre approntando le linee di produzione per i nuovi modelli Alfa Romeo Brera e spider derivato, l'inizio produzione delle due versioni è previsto: per la Brera nel secondo semestre dell'anno in corso mentre per lo spider derivato nella primavera dell'anno prossimo. Nei prossimi mesi si darà inoltre inizio all'allestimento delle linee da cui usciranno nel 2006 i nuovi modelli per Mitsubishi e per Ford.



Engineering

Nell'ambito delle attività di settore, particolare rilevanza ha avuto il raggiungimento della piena attività di sviluppo su due nuovi progetti, le versioni cabriolet per Ford e Mitsubishi, destinate alla produzione in Pininfarina nel primo semestre del 2006.

Per entrambi i progetti è già in corso la fase di sperimentazione sui prototipi con risultati positivi a conferma della corretta impostazione tecnica delle vetture.

Sempre per la produzione sono proseguite le attività per Volvo e Alfa Romeo, entrate ormai nella fase finale di industrializzazione.

Relativamente ai programmi di ingegneria destinati alla produzione presso i nostri Clienti, sono proseguite regolarmente le attività per Peugeot - Citroen e per la società cinese Chery: con quest'ultima sono inoltre in corso di avanzata negoziazione ulteriori programmi riguardanti sia lo sviluppo di nuove vetture, sia la realizzazione di prototipi da presentare nel corso di quest'anno ai Saloni di Shanghai e Francoforte.

Oltre al proseguimento delle attività per AviChina - Hafey, con nuovi progetti in via di definizione, si è aggiunto a novembre un importante programma di sviluppo con un nuovo Cliente cinese, la società Changfeng, a testimonianza di un ulteriore e concreto ampliamento della nostra presenza su un mercato ad alto tasso di crescita come la Cina.

Le buone prospettive di business che il Gruppo sta constatando su quest'ultimo mercato hanno portato alla decisione dell'apertura di un ufficio a Pechino. La presenza in loco consentirà infatti di: supportare il radicamento nel mercato, di coordinare al meglio i fornitori coinvolti nelle attività e di seguire direttamente i lanci produttivi dei progetti da noi sviluppati.



Design

Il Settore è stato impegnato in modo particolare nel 2004 su progetti in collaborazione con gli altri settori aziendali.

Per la produzione presso i nostri stabilimenti sono stati sviluppati i cabriolet a tetto rigido per Ford il cui concept Focus Vignale è stato presentato al Salone di Parigi 2004 e per la Mitsubishi Colt Coupé – Cabriolet presentata al Salone di Ginevra 2005.

Per lo sviluppo ingegneristico si è lavorato su due piattaforme per il costruttore cinese Chery Automobile Co. declinate in diverse tipologie di vettura.

Nel corso dell'anno sono inoltre proseguite le attività con i clienti consolidati quali il gruppo PSA e il gruppo Ferrari-Maserati.

Particolarmente interessante è stata la ripresa della collaborazione con un prestigioso costruttore tedesco.

Nel corso del 2004 sono state presentate alcune vetture disegnate dalla società:

- la Ferrari 612 Scaglietti, coupé 2+2 con motore 12 cilindri al vertice della gamma della casa di Maranello;
- la Peugeot 1007, innovativo monovolume compatto a porte scorrevoli;
- la Ferrari F430, nuova vettura 8 cilindri a motore centrale.

Al Salone di Parigi, come parte di una presentazione che illustrava la completezza delle competenze Pininfarina attraverso i suoi tre settori, è stato presentato il prototipo Nido. Si tratta del risultato di un progetto sviluppato con il Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca che integra un concetto innovativo di sicurezza passiva, in linea con lo storico interessamento di Pininfarina a questo argomento di costante attualità.

Motivo di particolare soddisfazione è stato infine il conferimento del premio "Red Dot Design" da parte del Design Center di Essen alla Pininfarina come "Design Team of the Year".



Rapporti con le Società controllate, collegate, parti correlate e altre informazioni

Le prestazioni effettuate dalla Pininfarina S.p.A. accrescono la qualità e l'efficienza complessiva delle proprie controllate e collegate in relazione alle sue possibilità di conoscenza e di controllo del Gruppo. Esse sono state rese a normali condizioni di mercato e sono state rivolte, nell'esercizio 2004, sostanzialmente a:

1. assistenza amministrativa, finanziaria e societaria, di servizi per il personale, di immagine e di marketing;
2. finanziamenti ricevuti da società del Gruppo;
3. finanziamenti concessi a società del Gruppo;
4. acquisti vari.

Fatturazioni a:	Importi	Descrizione	Fatturazioni da:	Importi	Descrizione
Pininfarina Extra S.r.l.	1.505,00	Vendite varie	Pininfarina Extra S.r.l.	3.077,62	Acquisti vari
	367.352,05	Prestazioni varie		2.656,55	Prestazioni varie
	8.000,00	Progettazione			
Open Air Systems	63.630,20	Vendite varie	Open Air Systems	24.364.555,00	Prestazioni varie
	105.000,00	Attrezzature			
	481.956,04	Progettazione			
	3.505.358,93	Prestazioni varie			
	1.960,21	Rifatturazioni			
	248.281,58	Interessi attivi			
Matra	345.540,08	Prestazioni varie	Matra	3.967.630,00	Prestazioni varie
	260.410,53	Interessi attivi			
Pininfarina Deutschland	88.625,69	Interessi attivi	Pininfarina Deutschland	50,00	Acquisti vari
				150.000,00	Prestazioni varie
				94.063,75	Spese varie
RHTU Sverige	3.058,36	Vendite varie			
	48.459,40	Prestazioni varie			
Pininfarina Sverige	1.867.911,00	Interessi attivi			
PF Services	706.000,00	Indennizzi assicurativi	PF Services	433.650,00	Garanzie vetture Mitsubishi

Finanziamenti concessi a:	Importo al 31.12.2004	Importo massimo 2004	Interessi
Matra Automobile Engineering SAS	15.989.821,00	15.989.821,00	260.410,53
Open Air Systems GmbH	12.750.000,00	12.750.000,00	253.692,00
Pininfarina Deutschland GmbH	3.100.000,00	3.100.000,00	88.625,69
Pininfarina Sverige AB	79.671.471,63	79.671.471,63	1.867.910,74

Non sono state effettuate transazioni con parti correlate.

La Pininfarina S.p.A. al 31 dicembre 2004 possedeva n. 134.498 azioni proprie.

Informazioni richieste dalla delibera Consob n.11508 del 15 febbraio 2000

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 27 marzo 2002, ha adottato un piano di stock option le cui motivazioni sono essenzialmente quelle di fidelizzare alcuni dipendenti il cui ruolo è considerato particolarmente importante per il perseguimento dei fini aziendali cogliendo, nel contempo, le opportunità di risparmio in termini fiscali e contributivi.

La durata del piano è triennale (2002 – 2004) e si rivolge ai Dirigenti delle società del Gruppo Pininfarina. In ciascun anno del piano vengono attribuite dei quantitativi di opzioni ai singoli beneficiari che saranno esercitabili successivamente al raggiungimento di obiettivi personali forniti dall'azienda.

Il prezzo a cui ogni opzione può essere esercitata è pari alla media dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di ciascun giorno di Borsa aperta del periodo che va dalla data di attribuzione delle opzioni allo stesso giorno del mese precedente (strike price).

Le opzioni maturano a favore di beneficiari alla fine di ciascun anno in relazione con il raggiungimento degli obiettivi; le opzioni maturate sono esercitabili pro-quota nei tre anni successivi all'anno di riferimento. Alla data della presente relazione la situazione è la seguente:

Anno	Prezzo di esercizio	Numero opzioni attribuite	Numero opzioni esercitabili	Numero opzioni esercitate
2002	€ 19,408	187.000	149.388	57.505 *
2003	€ 20,909	212.000	176.560	24.872**
2004	€ 22,753	214.000		

* Prezzo medio di realizzo da parte dei beneficiari euro 23,80, le opzioni sono state esercitate nel mese di novembre 2003 (n. 20.681) e nel mese di maggio 2004 (n. 36.824).

** Prezzo medio di realizzo da parte dei beneficiari euro 23,07, le opzioni sono state tutte esercitate nel mese di maggio 2004.

Non sono previste particolari agevolazioni per i Dirigenti per l'esercizio delle opzioni.

Il Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2005 ha proposto l'acquisto di azioni proprie, utilizzabili anche ai fini di piani di stock option, sino ad un massimo di 400.000 titoli.

Ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14.5.99 (Regolamento di attuazione del D.Lgs. n.58/98) si comunica che le partecipazioni detenute nella Società dagli Amministratori e dai Sindaci sono le seguenti:

POSSESSO AZIONARIO DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI CONGIUNTI

Cognome e nome	Società partecipata	N° azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente 31.12.2003	N° azioni Acquistate 2004	N° azioni Vendute 2004	N° azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso 31.12.2004
Pininfarina Sergio	Pininfarina S.p.A.	282.038 ⁽¹⁾	zero	zero	282.038 ⁽¹⁾
Pininfarina Sergio	Pininfarina S.p.A.	181.500 ⁽²⁾	zero	zero	181.500 ⁽²⁾
Pininfarina Sergio	Pininfarina S.p.A.	4.670.160 ⁽³⁾	44.200	zero	4.714.360 ⁽³⁾
Pininfarina Sergio	Pininfarina S.p.A.	44.200 * ⁽³⁾	zero	44.200	zero *
Ferrero Cesare	Pininfarina S.p.A.	286 *	zero	zero	286
Gianolio Giorgia	Pininfarina S.p.A.	10.000 ⁽⁴⁾	zero	zero	10.000

* azioni di risparmio convertite in azioni ordinarie il 28 maggio 2004.

* di cui 105 azioni di risparmio nominative convertite in azioni ordinarie il 28 maggio 2004.

(1) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Seglap S.s.

(2) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Segj S.r.l.

(3) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Pincar S.p.a.

(4) possesso moglie Ing. Sergio Pininfarina

I compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, anche da Società controllate, sono contenuti in calce alla nota integrativa alla pagina 89.



LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Pininfarina Extra S.r.l.

I dati più significativi dell'esercizio 2004 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Valore della produzione	4.314	2.517	1.797
Risultato operativo	1.066	422	644
Proventi (oneri) finanziari netti	(72)	(2)	(70)
Utile dell'esercizio	543	202	341
Patrimonio netto	1.773	1.230	543
Capitale investito	1.151	1.108	43
Posizione finanziaria netta	828	288	540

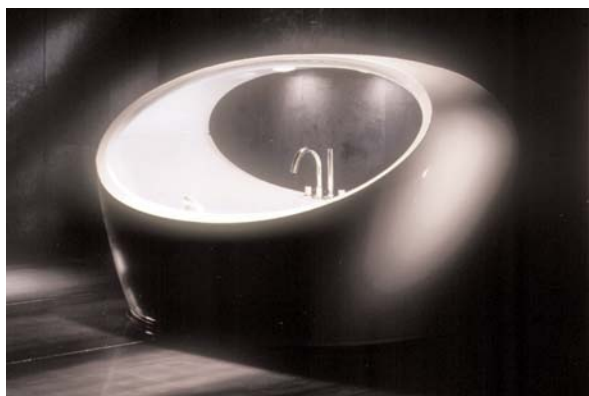
Il 2004, ventesimo esercizio della Società, è stato caratterizzato dal conseguimento di valori massimi storici in termini di valore della produzione e di reddito.

Il valore della produzione è cresciuto del 71% passando da 2,517 milioni di euro a 4,314 milioni di euro: in dettaglio i ricavi per vendite e prestazioni di servizi valgono 2,646 milioni di euro (+117%) mentre le royalties valgono 1,640 milioni di euro (+28%).

Il risultato operativo raggiunge gli 1,066 milioni di euro (+153% rispetto al 2003) con una redditività percentuale rispetto al valore della produzione pari al 24,7% (16,8% un anno prima) in linea con i migliori esercizi della Società.

Dopo il biennio 2002 – 2003 di assestamento, il fatturato indotto dei Licenziatari di Marchio, in seguito all'introduzione di nuovi prodotti sul mercato, è cresciuto considerevolmente passando da 28 milioni ad oltre 40 milioni di euro, raggiungendo anche questo valore il massimo storico.

Nell'esercizio l'organico è cresciuto da 17 a 22 dipendenti.



Fatti salienti dell'esercizio 2004

Nel primo semestre le presentazioni dei videoproiettori 3M, del countdown watch Torino 2006, della linea Jacuzzi Morphosis, oltre all'accordo per il design della torcia olimpica ed all'avvio dell'operatività nel nuovo sito di Cambiano 1.

Nel corso dell'intero esercizio lo sviluppo ed il consolidamento dell'accordo di design triennale con Motorola iDEN, che attualmente vede impegnate circa 15 risorse dirette ed esterne tra la sede di Cambiano e la sede Motorola di Plantation Florida.

In particolare nel secondo semestre:

- in luglio il conseguimento ad Essen del premio "Red Dot Design Award - Design Team" insieme con il settore design della Controllante Pininfarina S.p.A.;
- sempre in luglio la presentazione della collaborazione 3M-Pininfarina a Mosca;
- in agosto la presentazione del primo cellulare Pininfarina-Motorola iDEN "i833" a Laguna Seca (California);
- in settembre la sperimentazione del voto elettronico con i chioschi di nostro design al Comune di Ladispoli (Roma);
- sempre in settembre il lancio commerciale della poltrona da uffici "XTen" per Ares Line;
- in ottobre la partecipazione al convegno di interior design KDD a New York con un intervento sul tema "The bathroom of the future";
- in novembre la presentazione della linea di occhiali da sole "Scappino-Pininfarina" per il mercato messicano.

Gruppo Matra Automobile Engineering

Il primo bilancio consolidato del gruppo MAE si è chiuso con un valore della produzione pari a 46 milioni di euro, non è possibile una comparazione con il 2003 in quanto la Pininfarina S.p.A. assunse il controllo del gruppo francese nel settembre 2003. La perdita netta di esercizio è risultata pari a 4,6 milioni di euro, a seguito della fase di avviamento delle attività: è da rilevare che l'impatto di tale perdita sull'utile netto consolidato del Gruppo Pininfarina è stato completamente azzerato dall'utilizzo di fondi a copertura perdite disponibili. La posizione finanziaria netta è negativa per 10,7 milioni di euro (l'indebitamento lordo pari a 16,3 milioni di euro è tutto nei confronti della Pininfarina S.p.A.) mentre risultava positiva per 4,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003. A fine esercizio il personale impiegato era pari a 377 unità (280 un anno prima). Le previsioni per il 2005 sono di un incremento del giro di affari e di una forte riduzione della perdita operativa, anche grazie alle sinergie emergenti nell'ambito del Gruppo. Si segnala inoltre la costituzione, nel corso del 2004, di due nuove società: la Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S. e la Matra Developpement S.A.S. aventi lo scopo di potenziare e rendere conseguentemente più competitivi i servizi offribili alla clientela.



Pininfarina Deutschland GmbH

Nonostante un calo del valore della produzione passato dai 14 milioni di euro del 2003 ai 9,2 milioni di euro dell'esercizio in esame la Pininfarina Deutschland GmbH è riuscita nell'intento di contenere la perdita dell'esercizio che è risultata pari a 1,9 milioni di euro (3 milioni di euro al 31.12.2003).

Nonostante il perdurare di una congiuntura sfavorevole in Germania per il settore, le previsioni per l'anno in corso sono di un deciso miglioramento della redditività anche grazie alla maggiore integrazione tra la società ed il resto del Gruppo, soprattutto per quanto riguarda le nuove iniziative produttive.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2004 risulta pari a 96 unità (103 nel 2003).

L'indebitamento finanziario netto è risultato pari a 5,2 milioni di euro contro gli 1,8 milioni di euro dell'esercizio precedente.

PF RE S.A.

La PF RE S.A. chiude l'esercizio 2004 con un utile della gestione assicurativa pari a 10 mila euro rispetto ai 64 mila euro di un anno prima. Le disponibilità ammontano a 4,3 milioni di euro (4,8 milioni di euro al 31.12.2003). La controllata PF Services S.A. espone un utile di 18 mila euro (21 mila euro nel 2003) e disponibilità finanziarie di 249 mila euro (335 mila euro un anno prima). Le due società non hanno personale.

Pininfarina Sverige A.B.

La Joint Venture con Volvo Car Corporation, di cui Pininfarina S.p.A. possiede il 60% del capitale, diverrà operativa nel secondo semestre dell'anno in corso con l'acquisizione degli stabilimenti da cui uscirà la nuova convertibile di Volvo. Il 2004, primo esercizio sociale completo, si chiude con un utile netto pari a 9,4 milioni di Corone Svedesi. La posizione finanziaria netta è risultata negativa di 730,7 milioni di Corone Svedesi esclusivamente per il finanziamento delle attività di sviluppo della nuova vettura per Volvo. L'indebitamento lordo pari a 735,2 milioni di Corone Svedesi è tutto verso la Pininfarina S.p.A. La società, al momento, non ha personale.

RHTU Sverige A.B.

La società svedese, interamente controllata dalla Pininfarina S.p.A. dal giugno 2004, chiude il suo primo esercizio con una perdita di 8.780 Corone Svedesi ed un valore della produzione di 3.281.533 Corone Svedesi. Le attività di start up si concluderanno nel secondo semestre dell'anno in corso quando inizierà la produzione dei tetti rigidi ripiegabili che equipaggeranno le vetture Volvo prodotte dalla Pininfarina Sverige A.B. Il numero di persone impiegate al 31 dicembre 2004 era pari a 6 unità.



FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nello scorso mese di gennaio si è conclusa la trattativa con la Webasto A.G. per la cessione della quota Pininfarina S.p.A. nella Joint Venture paritetica Open Air Systems GmbH. L'operazione ha comportato una plusvalenza nel conto economico della Capogruppo di 22,2 milioni di euro ed è conseguente alla volontà delle due società di focalizzarsi sui rispettivi "core business" mantenendo al contempo strette relazioni industriali. Infatti il gruppo Pininfarina, per le vetture di sua produzione, costruirà i sistemi tetto per Open Air Systems continuando a ricevere da quest'ultima servizi di ingegneria.

La Pininfarina Extra S.r.l. è stata l'unica società controllata a deliberare dividendi alla Pininfarina S.p.A. (importo complessivo pari a 252 mila euro), essendo le altre partecipate impegnate in importanti programmi di investimento coincidenti, per la maggior parte di esse, con la fase di avviamento delle attività.

Dopo la chiusura dell'esercizio la Pininfarina ha presentato sul proprio stand al Salone di Ginevra tre novità mondiali:

- la Birdcage 75th, concept car su meccanica Maserati realizzata in collaborazione con Motorola, novità mondiale. Il prototipo si è aggiudicato il premio "Best Concept" nell'ambito degli Editors' Choice Awards assegnati dalla prestigiosa rivista americana Autoweek;
- la AviChina (Hafei) Saibao modello dimostrativo delle attività di design ed engineering di Pininfarina;
- la Mitsubishi Colt Coupé – Cabriolet concept di produzione, di cui la società ha curato il design, l'engineering e che sarà prodotta negli stabilimenti italiani dalla primavera del 2006.

Il salone di Ginevra ha riservato alle vetture esposte da Pininfarina un grande successo di critica e di pubblico, rivelandosi la sede ideale per festeggiare i 75 anni di vita della Società.

In ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DME/5015175 del 10 marzo 2005, Pininfarina S.p.A. precisa che sono attualmente in corso le analisi per identificare e quantificare le differenze tra i Principi Contabili Italiani e i Principi IAS/IFRS, sul bilancio consolidato del Gruppo.

I principi IAS/IFRS saranno applicati dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005.

In ottemperanza a quanto stabilito al punto 26 del "Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza" allegato sub B) al Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196, si riferisce che la Pininfarina S.p.A. ha già provveduto al debito aggiornamento del Documento Programmatico della Sicurezza di cui all'art. 34, lettera G), dello stesso Decreto Legislativo.



ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA PININFARINA S.P.A.

Per motivi di comparabilità, conseguenti all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., i dati dell'esercizio 2004 verranno rapportati con dati comparabili delle società fuse relativi all'anno precedente.

IL RISULTATO REDDITUALE

I **ricavi netti** dell'esercizio ammontano a 454 milioni di euro con una variazione in diminuzione di 210,7 milioni di euro (-31,70%) rispetto al 2003.

La composizione dei ricavi è la seguente: il fatturato per prestazioni di servizi è risultato 113,8 milioni di euro pari al 25,1% del totale (5,1% nel 2003) mentre le vendite di autovetture e ricambi sono state 340,2 milioni di euro, corrispondenti al 74,9% (94,9% nel 2003). Nell'ambito del fatturato per prestazioni di servizi, 57,7 milioni di euro (12,7% del totale) sono relativi ad attività di sviluppo, progettazione e realizzazione prototipi.

Le esportazioni dirette rappresentano il 78,9% dei ricavi (89,00% nel 2003), di cui 61,23% nell'ambito della UE e 17,66% extra UE. I rapporti con le consociate hanno inciso per l'1,08% (0,10% nell'esercizio precedente).

La **variazione delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione** è positiva per 59,4 milioni di euro.

Gli **altri ricavi e proventi** saldano a 33,8 milioni di euro contro 26,7 milioni di euro di un anno prima (+7,1 milioni di euro, +26,59%)

Il **valore della produzione** ammonta a 547,3 milioni di euro con un decremento di 210,0 milioni di euro (-27,73%).

Gli **acquisti di materiali e servizi esterni** ammontano a 434,3 milioni di euro in diminuzione di 196,5 milioni di euro (-31,15%).

La **variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** è negativa di 8,2 milioni di euro, nel 2003 il dato era positivo di 3,0 milioni di euro.

Il **valore aggiunto** salda a 104,8 milioni di euro esponendo una diminuzione di 24,7 milioni di euro (-19,07%); l'incidenza sul valore della produzione è del 19,15% contro il 17,10% dell'esercizio precedente.

Il **costo del lavoro** risulta di 71,3 milioni di euro con una diminuzione di 14,3 milioni di euro (-16,71%).

Il **marginale operativo lordo** è di 33,5 milioni di euro, 10,4 milioni di euro in meno rispetto ad un anno prima (-23,69%); la sua incidenza sul valore della produzione sale dal 5,80% al 6,12%.

Gli **ammortamenti** ammontano a 14,8 milioni di euro con una diminuzione di 0,1 milioni di euro. Essi rappresentano il 2,70% del valore della produzione, 2,08% al 31 dicembre 2003.

Gli **accantonamenti** dell'esercizio sono esposti per 225 mila euro contro 451 mila euro del 2003.

Il **risultato operativo** espone 18,5 milioni di euro con una diminuzione di 9,2 milioni di euro (-33,21%); esso rappresenta il 3,38% del valore della produzione (3,66% nel 2003)

I **proventi finanziari netti** totalizzano 2,7 milioni di euro contro 5,0 milioni di euro dell'esercizio 2003, con una diminuzione di 2,3 milioni di euro.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** sono imputate per 257 mila euro contro 391 mila del 31 dicembre 2003.

I **proventi (oneri) diversi netti** espongono al 31 dicembre 2004 **proventi** per 6,0 milioni di euro, un anno prima gli **oneri** erano pari a 19 mila euro.

Il **risultato lordo** salda a 26,9 milioni di euro con una diminuzione di 5,4 milioni di euro (-16,72%); il suo peso sul valore della produzione è del 4,92% (4,26% nel 2003).

Le **imposte dell'esercizio** risultano di 13,1 milioni di euro rispetto ai 16,0 milioni di euro del 2003. La loro incidenza sul risultato lordo è del 48,70% sul 2004 e del 49,54% sul 2003.

L'**utile dell'esercizio** è pari a 13,8 milioni di euro contro 16,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003 (-15,34%), il suo rapporto sul valore della produzione è del 2,53% (2,15% nel 2003).

TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(in migliaia di euro)	31.12.2004	%	31.12.2003	%	Variazioni
Ricavi netti	454.046	82,96	664.676	87,77	(210.630)
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e finiti e su ordinazione	59.446	10,86	65.894	8,70	(6.448)
Altri ricavi e proventi	33.832	6,18	26.737	3,53	7.095
Valore della produzione di periodo	547.324	100,00	757.307	100,00	(209.983)
Acquisti di materiali e servizi esterni	(434.304)	(79,35)	(630.776)	(83,29)	196.472
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.191)	(1,50)	2.986	0,39	(11.177)
Valore aggiunto	104.829	19,15	129.517	17,10	(24.688)
Costo del lavoro	(71.320)	(13,03)	(85.625)	(11,31)	14.305
Margine operativo lordo	33.509	6,12	43.892	5,80	(10.383)
Ammortamenti	(14.794)	(2,70)	(15.734)	(2,08)	940
Accantonamenti	(225)	(0,04)	(451)	(0,06)	226
Risultato operativo	18.490	3,38	27.707	3,66	(9.217)
Proventi (oneri) finanziari netti	2.696	0,49	4.991	0,66	(2.295)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(257)	(0,05)	(391)	(0,05)	134
Proventi (oneri) diversi netti	6.005	1,10	(19)	(0,00)	6.024
Risultato lordo	26.934	4,92	32.288	4,26	(5.354)
Imposte dell'esercizio	(13.102)	(2,39)	(15.987)	(2,11)	2.885
Utile dell'esercizio	13.832	2,53	16.301	2,15	(2.469)

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Il **fabbisogno netto di capitale** ammonta a 90,5 milioni di euro, con un aumento di 8,4 milioni di euro, rispetto al 2003, dovuta alle seguenti variazioni:

le **immobilizzazioni nette** espongono un saldo di 132,7 milioni di euro ed un incremento netto di 4,9 milioni di euro. Nel dettaglio: le immobilizzazioni immateriali diminuiscono di 1,6 milioni di euro; le immobilizzazioni materiali aumentano di 4,6 milioni di euro; le immobilizzazioni finanziarie si incrementano di 1,9 milioni di euro a seguito dei conferimenti da fusione e delle nuove acquisizioni dell'esercizio;

le **azioni proprie** in portafoglio al 31.12.2004 sono n. 134.498 ed il loro valore, sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente, è di 3 milioni di euro, al netto del fondo oscillazione appostato per 0,5 milioni di euro per l'adeguamento del valore del titolo a quello di mercato a fine anno. La riserva indisponibile ammonta anch'essa a 3 milioni di euro;

il **capitale di esercizio** è negativo di 17,8 milioni di euro; esso diminuisce la sua negatività di 5,1 milioni di euro principalmente per l'aumento più che proporzionale delle attività a breve sulle passività a breve;

il **fondo di trattamento di fine rapporto** aumenta di 1,6 milioni di euro per il saldo risultante tra l'accantonamento e l'utilizzo dell'esercizio; esso salda a 27,4 milioni di euro.

Il fabbisogno netto di capitale è finanziato da:

il **patrimonio netto** che salda a 191,8 milioni di euro con incremento di 11,0 milioni di euro dovuto per la maggior parte agli importi derivanti dall'accorpamento delle riserve della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. in seguito alla fusione e agli utili indivisi dell'esercizio 2003 passati a riserva al netto del differenziale tra il risultato aggregato dell'esercizio 2003 e l'esercizio 2004;

la **riserva indisponibile** che ammonta a 3,0 milioni di euro a copertura delle azioni proprie in portafoglio;

le **disponibilità finanziarie nette** che ammontano a 104,3 milioni di euro (+2,3 milioni di euro). In dettaglio:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari e postali	19.060	32.636	(13.576)
Denaro e valori in cassa	88	71	17
Titoli azionari quotati netti	8.813	11.562	(2.749)
Altri titoli	80.438	50.136	30.302
Crediti finanziari v/ controllate	101.100	5.648	95.452
Crediti finanziari v/ collegate	13.004	1.897	11.107
Disponibilità monetarie nette	222.502	101.950	120.552
Debiti verso banche	(118.235)	-	(118.235)
Posizione finanziaria netta totale	104.267	101.950	2.317

TAVOLA DI ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
A) Immobilizzazioni nette			
Immobilizzazioni immateriali nette	3.231	4.853	(1.622)
Immobilizzazioni materiali nette	73.705	69.122	4.583
Immobilizzazioni finanziarie	55.797	53.850	1.947
	132.733	127.825	4.908
B) Azioni proprie	2.995	2.997	(2)
C) Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	186.464	135.434	51.030
Crediti commerciali	50.926	58.318	(7.392)
Altre attività	36.466	38.532	(2.066)
Anticipi da clienti	(122.613)	(38.880)	(83.733)
Debiti commerciali	(115.028)	(135.315)	20.287
Fondo per rischi e oneri	(8.765)	(6.023)	(2.742)
Altre passività	(45.289)	(74.961)	29.672
	(17.839)	(22.895)	5.056
D) Capitale investito netto (A+B+C)	117.889	107.927	9.962
E) Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(27.404)	(25.833)	(1.571)
F) Fabbisogno netto di capitale (D-E)	90.485	82.094	8.391
Coperto da:			
G) Capitale proprio			
Capitale sociale versato	9.317	9.317	0
Riserve da rivalutazione	7.873	7.873	0
Riserve da utili e utili a nuovo	67.065	57.892	9.173
Riserva f. amm. Anticipati	9.614	10.343	(729)
Riserve da contrib. (ex L. 488/92)	9.356	9.356	0
Altre riserve	74.700	69.634	5.066
Utile d'esercizio	13.832	16.301	(2.469)
	191.757	180.716	11.041
H) Riserva indisponibile	2.995	3.328	(333)
I) Posizione finanziaria netta			
Debiti finanziari a m/l termine	118.235	0	118.235
Disponibilità finanziarie nette	(222.502)	(101.950)	(120.552)
	(104.267)	(101.950)	(2.317)
L) Totale come in F (G+H+I)	90.485	82.094	8.391

LA SITUAZIONE FINANZIARIA

Le disponibilità monetarie nette finali ammontano a 222,5 milioni di euro con un aumento di 120,5 milioni di euro che è il risultato dei seguenti movimenti:

il **flusso monetario netto da attività d'esercizio**, pari a 18,8 milioni di euro, diminuisce di 9,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente per il minor utile dell'esercizio e il maggior fabbisogno del capitale di esercizio;

il **flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni** ha richiesto 13,4 milioni di euro con una riduzione, rispetto all'esercizio precedente, di 20,8 milioni di euro;

il **flusso monetario da attività di finanziamento** ha apportato 118,2 milioni di euro di nuovi mezzi finanziari;

la **distribuzione di utili** ha comportato un esborso pressoché pari a quello del 2003 e ammontante a 3,1 milioni di euro.

TAVOLA DI ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
A) Disponibilità monetarie nette iniziali	101.950	110.875	(8.925)
B) Flusso monetario netto da attività di esercizio:			
Utile di esercizio	13.832	16.301	(2.469)
Ammortamenti	14.794	15.735	(941)
(Plus) o minus. da realizzo immobilizzazioni	(1.024)	(274)	(750)
Variazione del capitale di esercizio	(5.056)	1.938	(6.994)
Variazione netta del fondo T.F.R.	1.571	114	1.457
Altre	(5.286)	(5.418)	132
	18.831	28.396	(9.565)
C) Flusso monetario da attività di investimenti in immobilizioni			
Investimenti in immobilizzazioni			
Immateriali	(1.098)	(3.415)	2.317
Materiali	(12.015)	(12.707)	692
Partecipazioni	(1.947)	(21.685)	19.738
Azioni proprie	(182)	366	(548)
Accantonamento sval. azioni proprie	178	(609)	787
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	1.674	3.850	(2.176)
	(13.390)	(34.200)	20.810
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	118.235	0	118.235
E) Distribuzione di utili	(3.124)	(3.121)	(3)
F) Flusso monetario netto di esercizio (B+C+D+E)	120.552	(8.925)	129.477
G) Disponibilità monetarie nette finali (A+F)	222.502	101.950	120.552

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

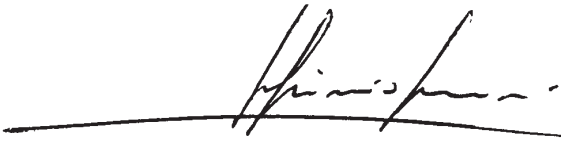
L'esercizio 2004 presenta un utile netto di bilancio ammontante a euro 13.831.710,00; tenuto conto che la riserva legale ha già raggiunto il limite del quinto del capitale sociale (art. 2430 codice civile), proponiamo la seguente ripartizione:

dividendo di Euro 0,34 alle n. 9.317.000 azioni ordinarie	€ 3.167.780,00
assegnazione alla riserva Legge 488/92 con vincolo sino alla data di ultimazione degli investimenti agevolati del programma di investimenti di cui al progetto n. 28776-12 approvato dal Ministero delle attività produttive con decreto n. 134700 del 20 dicembre 2004	€ 2.738.000,00
assegnazione alla riserva straordinaria	€ 7.925.930,00
Utile netto di bilancio	€ 13.831.710,00

Fermo restando il dividendo unitario, Vi proponiamo che l'importo non distribuito a fronte delle azioni detenute dalla società, alla data di stacco della cedola, venga mantenuto nella riserva straordinaria.

Lo stacco della cedola n. 5 è previsto il 23 maggio 2005. Il dividendo sarà pagabile a partire dal 26 maggio 2005.

Torino, 31 marzo 2005



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Sergio Pininfarina)

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2004

CONFRONTO
CON DATI 2003 COMPARABILI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.676.166	3.868.809
4) Concessione, licenze, marchi e diritti e simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	554.553	984.595
Totale	3.230.719	4.853.404
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	35.314.603	31.854.127
2) Impianti e macchinario	28.012.787	26.696.619
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.036.617	6.632.702
4) Altri beni	3.292.994	3.586.828
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.047.522	351.435
Totale	73.704.523	69.121.711
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	44.987.367	43.040.063
b) Imprese collegate	10.552.102	10.552.102
c) Imprese controllanti	-	-
d) Altre imprese	257.841	257.841
2) Crediti verso:		
a) Imprese controllate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	101.099.695	5.648.329
b) Imprese collegate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	13.003.692	1.897.427
c) Imprese controllanti	-	-
d) Altre imprese	-	-
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
Totale	169.900.697	61.395.762
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	246.835.939	135.370.877
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di cons.	18.214.401	26.630.431
2) Prodotti in corso di lav. e semilav.	1.801.946	6.452.457
3) Lavori in corso su ordinazione	164.427.881	101.442.907
4) Prodotti finiti e merci	2.019.520	908.168
5) Acconti	-	-
Totale	186.463.748	135.433.963
II) Crediti:		
1) Verso clienti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	24.460.937	58.246.281
2) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	23.603.822	17.343
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.860.629	54.432
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

ATTIVO (segue)

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE (segue)		
II) Crediti (segue):		
3b) Verso imprese consociate		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	–	–
4) Verso controllanti		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	–	–
4-bis) Crediti tributari		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	19.737.001	17.814.413
– Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.282.905	1.392.664
4-ter) Imposte anticipate		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	10.043.959	14.136.865
5) Verso altri		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	1.847.071	959.708
– Esigibili oltre l'esercizio successivo	792.680	106.444
Totale	84.629.004	92.728.150
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) Partecipazioni in imprese controllate	–	–
2) Partecipazioni in imprese collegate	–	–
3) Partecipazioni in imprese controllanti	–	–
4) Altre partecipazioni	8.812.853	11.562.193
5) Azioni proprie	2.994.867	2.997.154
6) Altri titoli	80.437.792	50.134.945
Totale	92.245.512	64.694.292
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	19.059.998	32.636.343
2) Assegni	–	–
3) Denaro e valori in cassa	88.421	70.785
Totale	19.148.419	32.707.128
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	382.486.683	325.563.533
D) RATEI E RISCONTI		
b) Altri ratei e risconti	2.762.430	4.121.588
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	2.762.430	4.121.588
TOTALE ATTIVO	632.085.052	465.055.998

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale sociale	9.317.000	9.317.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni	36.885.352	36.885.352
III Riserve da rivalutazione	7.872.866	7.872.866
IV Riserva legale	2.231.389	2.231.389
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per acquisto azioni proprie	-	-
1) da acquistare	24.439.645	24.622.278
2) acquistate	2.994.867	3.328.722
VII Altre riserve:		
1) riserva straordinaria	53.502.543	47.539.903
2) fondo sopravvenienze attive	203.957	203.957
3) riserva da contributo ex L. 488/92	9.355.557	9.355.557
4) riserva fondo ammortamento anticipato	9.613.986	10.343.473
5) riserva libera ammortamento anticipato	11.127.492	7.916.567
6) riserve da fusioni	13.375.262	8.126.390
VIII Utile a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) d'esercizio	13.831.710	16.301.241
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	194.751.626	184.044.695
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	-	-
2) Per imposte, anche differite	8.764.712	5.506.274
3) Altri	-	516.470
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	8.764.712	6.022.744
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	27.404.408	25.832.588
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Verso banche	118.234.624	-
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
6) Acconti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	22.089.246	38.879.559
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	100.523.291	-
7) Verso fornitori		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	108.478.828	133.581.864
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.632.348	1.037.853
10) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	4.917.099	695.266
11) Verso controllante		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
12) Tributari		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.814.771	17.467.510
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.883.962	3.080.541
14) Altri debiti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	11.696.096	17.204.697
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	3.000.000
TOTALE DEBITI (D)	372.270.265	214.947.290

PASSIVO (segue)

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
E) RATEI E RISCONTI		
b) Altri ratei e risconti	28.894.041	34.208.681
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	28.894.041	34.208.681
TOTALE PASSIVO	632.085.052	465.055.998
CONTI D'ORDINE		
Garanzia solidale indennità di quiescenza	–	152.842
Deposito titoli a garanzia	46.860.500	47.753.000
Canoni di leasing a scadere	51.232.064	96.342.030
Attrezzature di terzi in comodato	131.512.809	133.972.292
Garanzie e fideiussioni rilasciate a terzi	3.391.968	34.475.015
TOTALE CONTI D'ORDINE	232.997.341	312.695.179

CONTO ECONOMICO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	454.045.855	664.676.422
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.539.159)	(8.106.446)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	62.984.974	74.000.709
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	33.832.299	26.736.591
di cui contributi in conto esercizio	7.200	13.365
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	547.323.969	757.307.276
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	280.521.203	486.699.532
7) Per servizi	107.687.221	69.054.318
8) Per godimento beni di terzi	44.616.424	73.776.205
9) Costi per il personale		
a) salari e stipendi	50.070.931	60.797.577
b) oneri sociali	16.909.201	20.442.333
c) trattamento di fine rapporto	4.339.492	4.385.267
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.964.862	2.790.235
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	12.829.205	12.944.218
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	-	276.784
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.191.030	(2.986.144)
12) Accantonamento per rischi e oneri	225.000	174.625
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.480.191	1.245.840
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	528.834.760	729.600.790
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	18.489.209	27.706.486
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) da controllate e collegate		
b) da altri	627.788	742.228
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da controllate, collegate e consociate	-	-
2) da controllante	-	-
3) da altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	999.006	1.386.723
d) proventi diversi dai precedenti:		
1) da controllate, collegate e consociate	2.465.230	900.099
2) da controllante	-	-
3) altri proventi vari	1.350.806	3.080.771
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) da controllate, collegate e consociate	-	-
b) da controllante	-	-
c) altri	(2.351.557)	(675.919)
17-bis Utili o perdite su cambi	(395.569)	(442.544)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	2.695.704	4.991.358

(euro)

31.12.2004

31.12.2003

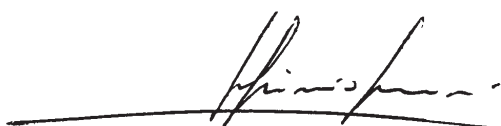
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	(51.839)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(256.738)	(339.134)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(256.738)	(390.973)

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:

20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	-	-
b) altri proventi	6.009.982	-
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	-	-
b) altri oneri	(4.833)	(19.128)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI E)	6.005.149	(19.128)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	26.933.324	32.287.743

22) Imposte dell'esercizio		
a) imposte correnti	(5.750.270)	(30.480.901)
b) imposte differite	(7.351.344)	14.494.399
26) UTILE DELL'ESERCIZIO	13.831.710	16.301.241



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2004

CONFRONTO
CON DATI STORICI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.676.166	1.286.424
4) Concessione, licenze, marchi e diritti e simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	554.553	-
Totale	3.230.719	1.286.424
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	35.314.603	288.856
2) Impianti e macchinario	28.012.787	8.391
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.036.617	-
4) Altri beni	3.292.994	919.155
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.047.522	-
Totale	73.704.523	1.216.402
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	44.987.367	57.379.374
b) Imprese collegate	10.552.102	744.800
c) Imprese controllanti	-	-
d) Altre imprese	257.841	257.325
2) Crediti verso:		
a) Imprese controllate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	101.099.695	-
b) Imprese collegate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	13.003.692	-
c) Imprese controllanti	-	-
d) Altre imprese	-	-
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
Totale	169.900.697	58.381.499
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	246.835.939	60.884.325
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di cons.	18.214.401	-
2) Prodotti in corso di lav. e semilav.	1.801.946	-
3) Lavori in corso su ordinazione	164.427.881	-
4) Prodotti finiti e merci	2.019.520	-
5) Acconti	-	-
Totale	186.463.748	-
II) Crediti:		
1) Verso clienti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	24.460.937	17.444
2) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	23.603.822	1.951.920
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.860.629	-
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

ATTIVO (segue)

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE (segue)		
II) Crediti (segue):		
3b) Verso imprese consociate		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	–	–
4) Verso controllanti		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	–	–
4-bis) Crediti tributari		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	19.737.001	2.691.836
– Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.282.905	–
4-ter) Imposte anticipate		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	10.043.959	357.002
5) Verso altri		
– Esigibili entro l'esercizio successivo	1.847.071	34.417
– Esigibili oltre l'esercizio successivo	792.680	1.333
Totale	84.629.004	5.053.952
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) Partecipazioni in imprese controllate	–	–
2) Partecipazioni in imprese collegate	–	–
3) Partecipazioni in imprese controllanti	–	–
4) Altre partecipazioni	8.812.853	11.562.193
5) Azioni proprie	2.994.867	2.997.154
6) Altri titoli	80.437.792	50.134.945
Totale	92.245.512	64.694.292
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	19.059.998	563.216
2) Assegni	–	–
3) Denaro e valori in cassa	88.421	13.275
Totale	19.148.419	576.491
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	382.486.683	70.324.735
D) RATEI E RISCONTI		
b) Altri ratei e risconti	2.762.430	302.321
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	2.762.430	302.321
TOTALE ATTIVO	632.085.052	131.511.381

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale sociale	9.317.000	9.317.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni	36.885.352	36.885.352
III Riserve da rivalutazione	7.872.866	1.578.884
IV Riserva legale	2.231.389	2.231.389
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per acquisto azioni proprie		
1) da acquistare	24.439.645	24.622.278
2) acquistate	2.994.867	3.328.722
VII Altre riserve:		
1) riserva straordinaria	53.502.543	26.275.945
2) fondo sopravvenienze attive	203.957	35.960
3) riserva da contributo ex L. 488/92	9.355.557	-
4) riserva fondo ammortamento anticipato	9.613.986	-
5) riserva libera ammortamento anticipato	11.127.492	-
6) riserve da fusioni	13.375.262	2.768.783
VIII Utile a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) d'esercizio	13.831.710	8.570.931
TOTALE PATRIMONIO NETTO(A)	194.751.626	115.615.244
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	-	-
2) Per imposte, anche differite	8.764.712	654
3) Altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	8.764.712	654
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	27.404.408	2.217.919
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Verso banche	118.234.624	-
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
6) Acconti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	22.089.246	-
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	100.523.291	-
7) Verso fornitori		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	108.478.828	1.228.607
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.632.348	5.752.041
10) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	4.917.099	-
11) Verso controllante		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
12) Tributari		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	1.814.771	266.646
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	2.883.962	325.349
14) Altri debiti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	11.696.096	2.994.584
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	3.000.000
TOTALE DEBITI (D)	372.270.265	13.567.227

PASSIVO (segue)

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
E) RATEI E RISCONTI		
b) Altri ratei e risconti	28.894.041	110.337
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	28.894.041	110.337
TOTALE PASSIVO	632.085.052	131.511.381
CONTI D'ORDINE		
Garanzia solidale indennità di quiescenza	–	152.842
Deposito titoli a garanzia	46.860.500	–
Canoni di leasing a scadere	51.232.064	–
Attrezzature di terzi in comodato	131.512.809	–
Garanzie e fideiussioni rilasciate a terzi	3.391.968	28.174.155
TOTALE CONTI D'ORDINE	232.997.341	28.326.997

CONTO ECONOMICO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	454.045.855	11.983.888
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.539.159)	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	62.984.974	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	33.832.299	1.727.782
di cui contributi in conto esercizio	7.200	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	547.323.969	13.711.670
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	280.521.203	74.085
7) Per servizi	107.687.221	5.517.252
8) Per godimento beni di terzi	44.616.424	2.128.631
9) Costi per il personale		
a) salari e stipendi	50.070.931	5.704.183
b) oneri sociali	16.909.201	1.795.532
c) trattamento di fine rapporto	4.339.492	372.111
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.964.862	333.377
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	12.829.205	64.552
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	-	-
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.191.030	-
12) Accantonamento per rischi e oneri	225.000	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.480.191	86.991
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	528.834.760	16.076.714
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	18.489.209	(2.365.044)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni :		
a) da controllate e collegate	-	11.812.500
b) da altri	627.788	742.228
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da controllate, collegate e consociate	-	-
2) da controllante	-	-
3) da altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	999.006	999.884
d) proventi diversi dai precedenti:		
1) da controllate, collegate e consociate	2.465.230	331
2) da controllante	-	-
3) altri proventi vari	1.350.806	2.853.158
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) da controllate, collegate e consociate	-	(32.720)
b) da controllante	-	-
c) altri	(2.351.557)	(524.818)
17-bis Utili o perdite su cambi	(395.569)	13.375
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	2.695.704	15.863.938

(euro)

31.12.2004

31.12.2003

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	(51.839)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(256.738)	(339.134)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(256.738)	(390.973)

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:

20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	-	-
b) altri proventi	6.009.982	-
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	-	-
b) altri oneri	(4.833)	(6.028)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI E)	6.005.149	(6.028)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	26.933.324	13.101.893
22) Imposte dell'esercizio		
a) imposte correnti	(5.750.270)	(3.970.924)
b) imposte differite	(7.351.344)	(560.038)
26) UTILE DELL'ESERCIZIO	13.831.710	8.570.931



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

NOTA INTEGRATIVA

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

PREMESSE

Criteria di formazione e struttura del bilancio

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del Codice Civile), i suoi principi di redazione (art. 2423 bis) e i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426), senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono redatti secondo gli schemi obbligatori previsti dal Codice Civile nella versione successiva alle modifiche apportate dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

Comparabilità con l'esercizio precedente

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2423 ter del Codice Civile, è stato indicato, per ciascuna voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Allo scopo della comparazione dei bilanci, per gli importi iscritti nelle voci di bilancio introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, quali, a titolo esemplificativo, i crediti verso l'Erario e le imposte anticipate, si è proceduto a una opportuna riclassificazione nel bilancio al 31 dicembre 2003 degli importi corrispondenti.

Il bilancio dell'esercizio 2004 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio; le valutazioni e le stime sono state effettuate in ossequio ai principi contabili generalmente accettati ed in conformità a quelli adottati negli anni precedenti.

In relazione alle informazioni relative alla natura dell'attività di impresa, ai fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed entità correlate, ed alle informazioni concernenti i settori di attività, si rimanda alla relazione sulla gestione.

CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandoci ai principi generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione adottati per le singole poste di bilancio sono aderenti alle disposizioni previste dall'art. 2426 del Codice Civile. In particolare, i criteri adottati sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

I beni immateriali sono iscritti al valore di apporto o al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori e sono costituiti da costi aventi utilità pluriennale.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti in base al periodo di utilizzazione previsto ed imputati ai corrispondenti fondi di ammortamento portati direttamente in diminuzione dei costi nell'esposizione di bilancio. Le spese che hanno raggiunto il totale ammortamento sono state debitamente stornate in conto.

Immobilizzazioni materiali

I beni materiali sono registrati al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori ed eventualmente rettificato in conformità alle leggi che ne permettono la rivalutazione; tali beni sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio.

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della stimata vita utile residua dei cespiti. Nel corso di esercizi precedenti sono stati stanziati ammortamenti anticipati al fine di ottenere i benefici fiscali previsti dalle normative in vigore. A partire dall'esercizio 1999, sempre al fine di ottenere tali benefici fiscali, gli ammortamenti anticipati sono stati calcolati direttamente in sede di dichiarazione dei redditi ed apportati all'apposita riserva di patrimonio netto in sede di destinazione del risultato di esercizio, anche alla luce delle disposizioni fiscali in materia.

L'ammortamento dei beni acquistati nell'esercizio è conteggiato con aliquote ridotte del 50%.

Le spese di manutenzione sono imputate direttamente al conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Immobilizzazioni acquisite in leasing

Le immobilizzazioni acquisite in leasing sono iscritte in bilancio solo al momento del riscatto del bene. Fino a tale momento i canoni di leasing sono iscritti a conto economico per competenza.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate con il criterio del costo ed il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione comprensivo di eventuali oneri accessori o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto solo in caso di perdite durevoli di valore ed il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze finali

Le rimanenze finali sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di fabbricazione ed il corrispondente valore di mercato o di realizzo. Il costo è stato determinato con l'applicazione del metodo L.I.F.O. a scatti annuali, ad eccezione dei prodotti in corso di lavorazione che sono valutati al costo di produzione depurato delle spese generali e degli interessi passivi.

Per quanto riguarda la valorizzazione dei lavori in corso su ordinazione è stato utilizzato il criterio della percentuale di completamento adottando il metodo del costo sostenuto. Tale metodo è stato uniformemente applicato a tutte le commesse di sviluppo della società.

Crediti e debiti

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti, esso è ridotto a quello di presunto realizzo mediante accantonamento ad apposito fondo. I crediti e debiti in valuta sono convertiti in Euro al cambio della data dell'operazione e la differenza tra tale valore e l'importo effettivamente pagato o percepito viene imputata al conto economico.

Le differenze di cambio, originate dall'allineamento dei crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio rispetto a quello della data dell'operazione, sono imputate al conto economico, e l'eventuale utile netto è accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo, indicando eventuali effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Titoli azionari quotati

Sono iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato rilevato a fine esercizio.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto. Ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile, nel passivo è iscritta la riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di carico. Il valore di carico è eventualmente ridotto, secondo il prudente apprezzamento degli amministratori mediante l'utilizzo del fondo appositamente costituito.

Altri titoli

Gli altri titoli sono iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato a fine esercizio come segnalato da una primaria banca e dalle società di gestione patrimoniale.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo copre il totale delle indennità spettanti alla cessazione del rapporto di lavoro maturate a favore di tutti dipendenti al 31.12.2004, in conformità alla legislazione ed al contratto collettivo di lavoro vigente a tale data nonché, come effettuato nei decorsi esercizi, alla costante giurisprudenza regolante gli effetti, nei confronti del T.F.R., delle variazioni di qualifica tra personale operaio ed impiegatizio intervenute in pendenza del rapporto di lavoro.

Debiti tributari

Lo stanziamento è stato effettuato sulla previsione dell'onere di imposta sul reddito di pertinenza dell'esercizio, con riferimento alle norme ed alle aliquote vigenti al 31.12.2004.

Le imposte correnti sono state determinate in base ad una previsione dell'onere di imposta sul reddito di pertinenza dell'esercizio, effettuata in applicazione della normativa vigente e tenuto conto delle esenzioni applicabili e delle variazioni di reddito che si renderanno fiscalmente deducibili o imponibili nei prossimi esercizi.

Fino al 31 dicembre 1998 le imposte differite passive sono state accantonate sulle differenze temporanee imponibili. Le eventuali imposte anticipate non sono state rilevate nel rispetto del principio della prudenza. In seguito all'introduzione del nuovo principio contabile n. 25 emanato dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri, adottato per la prima volta nella redazione del bilancio dell'esercizio 1999, le imposte differite attive e passive sono state conteggiate in bilancio su tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile superiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le passività per imposte differite non sono rilevate quando esistono scarse possibilità che tale debito insorga.

Le imposte differite e le imposte anticipate sono rilevate mediante l'iscrizione delle stesse rispettivamente nel "fondo imposte differite" e nella voce 4 ter dell'attivo ("imposte anticipate"), e le relative imposte anticipate e differite sono indicate nel conto economico nelle voci "imposte differite".

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale e costituiscono l'applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi nell'ambito dell'esercizio.

Costi e ricavi

I ricavi ed i costi sono rilevati nel conto economico secondo il principio di competenza temporale e al netto di resi, sconti, abbuoni, premi e degli oneri accessori di diretta imputazione.

I ricavi per le vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide col momento della consegna. I ricavi per le prestazioni di servizio nell'esercizio in cui sono svolti.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati al momento dell'incasso.

Contributi deliberati da Enti pubblici

I ricavi per contributi deliberati da Enti pubblici a sostegno di specifici piani di investimento sono rilevati per competenza, in relazione alla vita utile delle attività per i quali essi sono stati concessi. In caso di indeterminatezza dell'ammontare dei contributi deliberati ed ancora da ricevere, i relativi ricavi sono stati determinati, in osservanza del principio della prudenza, in base ad una stima dell'ammontare delle somme che saranno corrisposte.

Rapporti con le Società controllate

Tutte le transazioni con la Società controllate sono regolate a condizioni che non si scostano da quelle normali di mercato.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

Per motivi di comparabilità, conseguenti all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., i dati dell'esercizio 2004 verranno rapportati con dati comparabili delle società fuse relativi all'anno precedente.

I dati storici della società incorporante verranno esposti in colonne separate.

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.676.166	3.868.809	(1.192.643)	1.286.424
Altre	554.553	984.595	(430.042)	
Totale	3.230.719	4.853.404	(1.622.685)	1.286.424

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati

Costo storico

	Saldo al 31.12.2003 a	Saldo da fusione 01.01.2004 b	riallocazione contab. saldi 01.01.2004 c	Incrementi dell'esercizio d	Decrementi dell'esercizio e	Saldo al 31.12.2004 f=(a+b+c+d+e)
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.666.886	5.306.651	2.610	876.507	(903.858)	6.948.796
Altre	-	6.152.410	(2.610)	221.625	(43.170)	6.328.255
Totale	1.666.886	11.459.061	-	1.098.132	(947.028)	13.277.051

Gli investimenti del periodo si riferiscono principalmente a software applicativi fatti sviluppare da softwarehouse.

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percentuale	Saldo al 31.12.2003 a	Saldo da fusione 01.01.2004 b	Riallocazione contab. saldi 01.01.2004 c	Incrementi dell'esercizio d	Decrementi dell'esercizio e	Saldo al 31.12.2004 f=(a+b+c+d+e)	Ammortam. sul totale immobilizz.
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10/20	380.462	2.844.022	(117.146)	1.346.063	(180.772)	4.272.629	61,49%
Altre	20/25	-	5.048.059	117.146	618.799	(10.300)	5.773.704	91,24%
Totale		380.462	7.892.081	-	1.964.862	(191.072)	10.046.333	75,67%

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 non sono presenti costi d'impianto e ampliamento, né costi di ricerca e sviluppo, né spese di pubblicità capitalizzate.

Le immobilizzazioni immateriali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione, come evidenziato in precedenza. Non sussistono i presupposti per la svalutazione di alcuna delle immobilizzazioni iscritte in bilancio.

Immobilizzazioni materiali

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fabbricati e pertinenze	35.314.603	31.854.127	3.460.476	288.856
Macchinario	836.949	793.851	43.098	–
Impianti generici	9.596.266	9.191.760	404.506	8.391
Impianti specifici	9.872.166	8.208.798	1.663.368	–
Impianto di verniciatura	5.080.048	5.315.334	(235.286)	–
Costruzioni leggere	1.838.628	1.869.097	(30.469)	–
Macc. e attr. a controllo numerico	788.730	1.317.779	(529.049)	–
Attrezzature industriali e commerciali	6.036.617	6.632.702	(596.085)	–
Mobilio e arredi	1.144.652	1.164.853	(20.201)	–
Macch. per ufficio elettroniche	1.163.734	1.432.882	(269.148)	44.908
Macch. per ufficio ordinarie	7.356	7.629	(273)	–
Veicoli per trasporto interno	21.125	36.552	(15.427)	–
Automezzi	956.128	944.912	11.216	874.247
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.047.522	351.435	696.087	–
Totale	73.704.523	69.121.711	4.582.813	1.216.402

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati

Costo storico

	Saldo al 31.12.2003 a	Saldo da fusione 01.01.2004 b	Riallocazione contab. saldi 01.01.2004 c	Acquisti dell'eserc. d	Alienaz. dell'eserc. e	Saldo al 31.12.2004 f=(a+b+c+d+e)
Fabbricati e pertinenze	848.129	51.784.952	–	1.008.746	(490.436)	53.151.391
Macchinario	–	3.541.014	(1.384.287)	127.181	(23.216)	2.260.692
Impianti generici	68.362	28.664.971	309.985	1.686.778	(18.325)	30.711.771
Impianti specifici	–	25.433.977	(321.838)	2.892.014	(164.576)	27.839.577
Impianto di verniciatura	–	38.763.496	–	2.441.652	(6.737.213)	34.467.935
Costruzioni leggere	–	3.294.419	–	205.539	–	3.499.958
Macc. e attr. a controllo numerico	–	7.897.236	1.384.287	5.000	(1.687.022)	7.599.501
Attrezzature industriali e commerciali	–	37.975.374	2.310	2.352.614	(1.072.816)	39.257.482
Mobilio e arredi	–	3.365.864	(2.435)	176.660	(6.707)	3.533.382
Macch. per ufficio elettroniche	202.356	5.329.102	2.247	331.370	(49.659)	5.815.416
Macch. per ufficio ordinarie	–	3.667	9.731	0	(193)	13.205
Veicoli per trasporto interno	–	406.025	–	1.449	(45.537)	361.937
Automezzi	917.243	617.860	–	89.962	(138.501)	1.486.564
Immobilizzazioni in corso e acconti	–	351.435	–	1.205.922	(509.835)	1.047.522
Totale	2.036.090	207.429.392	–	12.524.887	(10.944.036)	211.046.332

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percentuale	Saldo al 31.12.2003 a	Saldo da fusione 01.01.2004 b	Riallocazione contab. saldi 31.12.2003 c	Incrementi dell'eserciz. d	Riduzioni dell'eserciz. e	Saldo al 31.12.2004 f= (a+b+c+d+e)	% ammortam. sul totale immobilizz.
Fabbricati e pertinenze	3	559.273	20.219.681	-	1.553.468	(4.495.636)	17.836.786	33,56%
Macchinario	10	-	1.362.876	-	154.643	(93.776)	1.423.743	62,98%
Impianti generici	10/15	59.971	19.791.587	-	2.073.465	(809.518)	21.115.505	68,75%
Impianti specifici	10	-	16.907.513	(4.172)	2.086.987	(1.022.917)	17.967.412	64,54%
Impianto di verniciatura	15/22	-	33.448.162	-	2.635.957	(6.696.233)	29.387.887	85,26%
Costruzioni leggere	10	-	1.425.322	-	303.036	(67.028)	1.661.330	47,47%
Macc. e attr. a controllo numerico	15/22	-	7.963.744	-	529.598	(1.682.571)	6.810.771	89,62%
Attrezzature industriali e commerciali	25	-	31.342.671	2.311	2.538.479	(662.598)	33.220.863	84,62%
Mobilio e arredi	12	-	2.196.715	1.861	249.347	(59.192)	2.388.731	67,60%
Macchine per ufficio elettroniche	20	157.451	3.943.372	-	631.105	(80.246)	4.651.682	79,99%
Macchine ufficio ordinarie	12	-	5.769	-	1.237	(1.157)	5.850	44,30%
Veicoli trasporto interno	20	-	369.473	-	16.876	(45.537)	340.812	94,16%
Automezzi	25	42.999	547.192	-	55.006	(114.761)	530.436	35,68%
Totale		819.694	139.524.077	-	12.829.205	(15.831.169)	137.341.807	65,08%

Gli investimenti riguardano immobili, impianti ed attrezzature di produzione e apparecchiature elettroniche sia gestionali che tecniche.

Le alienazioni si riferiscono a vendite di attrezzature di processo e di prodotto, totalmente ammortizzate, relative a commesse di cessata produzione, a vendite di strutture di magazzino non più a norma, ad alienazioni di computers e macchine da calcolo obsolete.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano in totale a euro 12.829.205 e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili esistenti e funzionanti alla data di chiusura dell'esercizio, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica, specificate nel commento alla voce ammortamenti del conto economico.

Gli ammortamenti anticipati stanziati nel corso di esercizi precedenti al 1999 sono stati stornati per motivi di disinquinamento fiscale del bilancio di esercizio; il decremento dei fondi ammortamento pari a 6.009.982 euro è stato imputato a proventi straordinari del conto economico.

Le rivalutazioni residue delle immobilizzazioni sono evidenziate nella tabella seguente.

In seguito alle riduzioni per dismissioni intervenute nel corso degli esercizi dal 1983 al 31.12.2004 la composizione dell'importo rimanente di tale rivalutazione è evidenziato nella tabella seguente:

	costi storici	rivalutazione legge 72/83	rivalutazione legge 413/91	valori come da Bilancio al lordo fondo amm.to
Terreni	1.013.722	0	0	1.013.722
Immobili Industriali	45.843.573	944.590	5.349.505	52.137.668
Impianti e macchinari	106.273.557	105.877		106.379.434
Attrezzature industriali e commerciali	39.257.482			39.257.482
Mobilio e macch. ufficio	9.362.004			9.362.004
Veicoli	1.848.501			1.848.501
Totale	203.598.839	1.050.467	5.349.505	209.998.811

Le immobilizzazioni materiali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione come evidenziato in precedenza.

Non sussistono i presupposti per la svalutazione di alcuna delle immobilizzazioni iscritte in bilancio.

Seguono le informazioni richieste dall'art. 2427 comma 22 del codice civile ai contratti di leasing finanziario:

Impatto sullo Stato Patrimoniale:

Attività	Importi
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 50.945.784 a fine esercizio	57.703.976
- Beni acquisiti in leasing finanzia. riscattati nel corso dell'esercizio	-851.324
- quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-29.628.137
+ / - rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 80.573.921	27.224.515
b) Passività	
Debiti impliciti p. operaz. di leasing finanzia. Alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo euro 45.094.402 e da 1 a 5 anni euro 24.871.448).	69.965.850
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-43.785.304
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo euro 17.098.285, scadenti da 1 a 5 anni euro 7.755.836, ed euro 1.326.425 scadenti oltre i 5 anni).	26.180.546
d) Effetto compless. lordo di fine esercizio (a-b)	1.043.969
e) Effetto fiscale	388.878
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	655.090

Impatto sul Conto Economico:

Storno di canoni su operazioni di leasing	40.720.273
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanzia.	-2.546.639
Rilevazione di:	
quote di ammortamento	
su contratti in essere	-29.628.137
su beni riscattati	
rettifiche / riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato ante imposte	8.545.497
Rilevazione dell'effetto fiscale	-3.183.200
Effetto sul risultato dell'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	5.362.297

Immobilizzazioni finanziarie

Ai sensi dell'art. 2361 del Codice Civile segnaliamo che la società non ha partecipazioni che comportano responsabilità illimitata.

Partecipazioni in imprese controllate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Industrie Pininfarina S.p.A. – Torino			–	11.389.940
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. – Torino			–	2.949.371
Pininfarina Extra S.r.l. – Torino	2.177.506	2.177.506	–	2.177.506
Pininfarina Deutschland GmbH – Renningen D	22.555.386	22.555.386	–	22.555.386
PF RE S.A. – Lussemburgo	1.249.975	1.249.975	–	1.249.975
Matra Automob.Engin. SAS – Trappes – F	17.900.793	16.996.935	903.858	16.996.935
Pininfarina Sverige AB – Uddevalla – S	592.827	60.261	532.566	60.261
RHTU Sverige AB – Uddevalla – S	510.880	0	510.880	–
Totale	44.987.367	43.040.063	1.947.304	57.379.374

	Valore di bilancio	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Utile / perdita 2004	% possesso	valuta
Pininfarina Extra S.r.l. – Torino	2.177.506	388.000	1.773.665	543.353	100	euro
Pininfarina Deutschland GmbH – Renningen – D	22.555.386	3.100.000	18.071.666	(1.893.974)	100	euro
PF RE S.A. – Lussemburgo	1.249.975	1.250.000	1.470.492	17.932	99,99	euro
Matra Automob. Engin. SAS – Trappes – F	17.900.793	971.200	14.224.762	(4.550.486)	100	euro
Pininfarina Sverige AB – Uddevalla – S	592.827	8.965.000	17.893.561	9.352.471	60	Sek
RHTU Sverige AB – Uddevalla – S	510.880	100.000	4.691.220	(8.780)	100	Sek
Totale	44.987.367					

Malgrado le quote del patrimonio netto delle società controllate estere Pininfarina Deutschland GmbH e Matra Automobile Engineering SAS siano inferiori all'iscrizione in bilancio delle partecipazioni, si ritiene di non procedere ad alcuna svalutazione delle partecipazioni stesse, in considerazione del fatto che le Società hanno buone prospettive reddituali ed economiche, supportate da piani e programmi tesi al recupero delle condizioni di equilibrio economico-finanziario e reddituale, con caratteristiche tali da far fondatamente ritenere che la perdita di valore abbia carattere contingente e non sia durevole.

Le variazioni nel valore delle partecipazioni in imprese controllate sono dovute ai seguenti motivi:

- Matra Automobile Engineering SAS: riclassifica degli oneri di acquisto
- Pininfarina Sverige AB: aumento di capitale sociale
- RHTU Sverige AB: aumento di riserve di capitale

Partecipazioni in imprese collegate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Pasiphae Sarl – L	744.800	744.800	–	744.800
Open Air System GmbH – D	9.807.302	9.807.302	–	–
Totale	10.552.102	10.552.102	–	744.800

	Valore di bilancio	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Utile / perdita 2004	% possesso	valuta
Pasiphae Sarl – L	744.800	5.000.000	3.123.615	(11.210)	20	euro
Open Air System GmbH – D	9.807.302	50.000	4.695.205	(15.423.905)	50	euro
Totale	10.552.102					

Il valore di carico della partecipazione al 31 dicembre 2004 è pari a 9.807.302 euro, mentre il patrimonio netto della Oasys di pertinenza della Pininfarina S.p.A. ammonta a 1.763.998 euro.

L'adeguamento del valore della partecipazione al valore del patrimonio netto di competenza alla data ammonterebbe a 7.459.700 euro. Tale rettifica non è contabilizzata in quanto il valore di realizzo della partecipazione avvenuto dopo l'esercizio fa cadere la presunzione di perdite durevoli di valore.

Il valore della Pasiphae S.a.r.l. è esposto al netto del fondo oscillazione partecipazioni pari a 255.200 euro; non vi sono elementi per svalutare ulteriormente la partecipazione per perdite durevoli di valore.

Partecipazioni in altre imprese

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Banca Passadore S.p.A. Genova	257.196	257.196	–	257.196
Expo 2000 S.p.A. Torino	–	–	–	–
Unionfidi S.c.r.l.p.A. Torino	129	129	–	129
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	–	–
Totale	257.841	257.841	–	257.325

Si specifica che la partecipazione Expo 2000 S.p.A. Torino è iscritta al valore di carico di un centesimo.

Crediti finanziari verso imprese controllate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Pininfarina Deutschland GmbH	3.127.408	2.624.493	502.915	–
Pininfarina Sverige A.B.	81.539.382	1.510.357	80.029.025	–
Matra Automobile Engineering SAS	16.250.232	1.513.479	14.736.753	–
Pininfarina Extra S.r.l.	182.673	–	182.673	–
Totale	101.099.695	5.648.329	95.451.366	–

L'incremento di crediti finanziari verso Pininfarina Sverige AB è dovuto alle prestazioni rese in relazione allo sviluppo del progetto P15 il cui incasso è differito al fine di finanziare la società.

Crediti finanziari verso imprese collegate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Open Air Systems GmbH	13.003.692	1.897.427	11.106.265	–
Totale	13.003.692	1.897.427	11.106.265	–

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Materie prime, sussidiarie e di cons.	18.214.401	26.630.431	(8.416.030)	–
Prodotti in corso di lav. e semilav.	1.801.946	6.452.457	(4.650.511)	–
Lavori in corso su ordinazione	164.427.881	101.442.907	62.984.974	–
Prodotti finiti e merci	2.019.520	908.168	1.111.352	–
Totale	186.463.748	135.433.963	51.029.785	–

I lavori in corso di ordinazione si incrementano a causa dell'avanzamento dei programmi di sviluppo, in modo particolare per la commessa Alfa Romeo 946.

Crediti

Crediti verso clienti (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Clienti Italia	4.547.120	12.195.849	(7.648.729)	2.303
Clienti UE	17.700.082	41.677.406	(23.977.324)	12.549
Clienti Extra UE	4.284.640	8.506.955	(4.222.315)	5.869
Svalutaz. crediti per rischi di inesigib.	(2.070.905)	(4.133.929)	2.063.024	(3.277)
Totale	24.460.937	58.246.281	(33.785.344)	17.444

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è la seguente:

Saldo al 31 dicembre 2003	4.133.929
Utilizzo	(2.063.024)
Accantonamenti del periodo	-
Riclassificazione	-
Saldo al 31 dicembre 2004	2.070.905

Verso controllate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Industrie Pininfarina S.p.A.	-	-	-	401.563
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.	-	-	-	35.731
Pininfarina Extra S.r.l.	177.456	17.343	160.113	1.147
Matra Automobile Engineering S.A.S.	178.387	-	178.387	1.513.479
Pininfarina Sverige A.B.	22.490.524	-	22.490.524	-
RHTU Sverige A.B.	51.455	-	51.455	-
PF Services S.A.	706.000	-	706.000	-
Totale	23.603.822	17.343	23.586.479	1.951.920

I crediti verso Pininfarina Sverige AB sono le prestazioni rese in relazione allo sviluppo del progetto P15 che non hanno ancora assunto natura di tipo finanziario.

Verso imprese collegate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Open Air Systems S.r.l.	1.384.227	54.432	1.329.795	-
Open Air Systems GmbH	1.476.402	-	1.476.402	-
Totale	2.860.629	54.432	2.806.197	-

Crediti tributari esigibili entro l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Erario per IVA a credito	17.040.401	15.122.577	1.917.824	-
Crediti d'imposta su dividendi	-	2.691.836	(2.691.836)	2.691.836
Crediti d'imposta su f. gest. patr.	7.867	-	7.867	-
Credito netto per imposte correnti	2.688.733	-	2.688.733	-
Totale	19.737.001	17.814.413	1.922.588	2.691.836

Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Erario per credito d'imp. acconto TFR	1.282.905	1.392.664	(109.759)	–
Totale	1.282.905	1.392.664	(109.759)	–

Crediti per imposte anticipate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fondi tassati	423.343	1.099.454	(676.111)	357.002
Perdite riportabili	–	1.478.616	(1.478.616)	–
Accertamento costi leasing da ricevere	9.472.152	11.537.846	(2.065.694)	–
Altri minori	148.464	20.949	127.515	–
Totale	10.043.959	14.136.865	(4.220.421)	357.002

Verso altri esigibili entro l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
INAIL per anticipi conto malattia	136.506	150.049	(13.543)	–
INPS anticipi per CIG e Mobilità	1.190.340	22.353	1.167.987	–
Crediti verso clienti vari	–	375.701	(375.701)	–
Anticipi a fornitori	173.354	146.475	26.879	–
Fornitori saldi debitori	227.241	79.558	147.683	–
Crediti verso dipendenti	34.843	7.150	27.693	–
Arrotondamenti su salari e stipendi	9.606	7.303	2.303	–
Altri diversi	75.181	171.119	(95.938)	34.417
Totale	1.847.071	959.708	887.363	34.417

Verso altri esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Altri crediti diversi	–	41.433	(41.433)	–
Depositi cauzionali	146.043	65.011	81.032	1.333
Contributi L. 488/92 – L. 341/95	646.637	–	646.637	–
Totale	792.680	106.444	39.599	1.333

Al meglio delle nostre attuali conoscenze, non vi sono altri crediti con l'esigibilità prevista oltre i 5 anni.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Partecipazioni altre	8.812.853	11.562.193	(2.749.340)	11.562.193
Azioni proprie	2.994.867	2.997.154	(2.287)	2.997.154
Altri titoli non cost. immobil.	50.287.792	50.134.945	152.847	50.134.945
Polizze di credito commerciale	30.150.000	–	30.150.000	–
Totale	92.245.512	64.694.292	27.551.220	64.694.292

Altre partecipazioni

	Quantità N° azioni ordinarie	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
San Paolo IMI S.p.A.	35.100	221.157	221.157	–	221.157
Beni stabili S.p.A.	35.100	0,01	0,01	–	0,01
Banca Intermobiliare S.p.A.	3.397.680	5.861.920	5.861.920	–	5.861.920
Banca Intermobiliare S.p.A. Warrant		–	0,01	–	0,01
Azioni Italia diverse in gest. patrim.		2.820.543	4.815.240	(1.994.697)	4.815.240
Azioni Estero diverse in gest. patrim.		–	849.352	(849.352)	849.352
Totale altre partecipazioni		8.903.620	11.747.669	(2.844.049)	11.747.669
Fondo svalutazione partecipazioni saldo iniziale		185.476	1.112.431	(926.955)	1.112.431
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale		–	–	–	–
Utilizzo fondo svalutazione partecipazioni		–	(1.082.832)	1.082.832	(1.082.832)
Utilizzo fondo oscillaz. titoli azionari		(136.720)	–	(136.720)	–
Accant. fondo svalutazione partecipazioni			155.877	(155.877)	–
Accant. fondo oscillaz. titoli		42.011	–	42.011	–
Totale fondo svalutazione partecipazioni e oscillazione titoli		90.767	185.476	(94.709)	29.599
Totale		8.812.853	11.562.193	(2.749.340)	11.718.070

Come richiesto dall'art. 2427 comma 10 del Codice Civile si segnala che la differenza tra il valore di bilancio e il valore di mercato dei titoli iscritti alla voce Altre partecipazioni del capitale circolante è significativa ed ammonta a 13,2 milioni di euro.

Azioni proprie

	Quantità N° azioni ordinarie	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Pininfarina S.p.A.	134.498	3.511.355	3.328.722	182.633	3.328.722
Totale azioni proprie		3.511.355	3.328.722	182.633	3.328.722
Fondo svalutaz. partecip. saldo iniziale		331.569	940.106	(608.537)	940.106
Accant. fondo svalutaz. azioni proprie		184.919	–	184.919	–
Utilizzo fondo osc. azioni proprie		–	(608.538)	608.538	(608.538)
Totale fondo svalutaz. azioni proprie		516.488	331.568	184.920	331.568
Totale		2.994.867	2.997.154	(2.287)	2.997.154

Al 31.12.2004 le azioni proprie in portafoglio sono 134.498 (124.819 un anno prima). Le variazioni sono state le seguenti:

	N° azioni proprie
Saldo al 31.12.2003	124.819
Acquisti dell'esercizio 2004	71.375
Vendite dell'esercizio 2004	(61.696)
Saldo al 31.12.2004	134.498

Gli incrementi sono susseguenti all'acquisto delle azioni in seguito all'esercizio del diritto di recesso da parte di 2 azionisti, esercitati in relazione alla fusione per incorporazione nella Pininfarina S.p.A. delle società Industrie Pininfarina S.p.A. e Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. e al connesso cambiamento dell'oggetto sociale. Il prezzo di acquisto è stato di Euro 18,869. La riduzione è conseguente all'esercizio di opzioni, avvenuta nel mese di maggio 2004, nell'ambito del piano di stock option 2002/2004 in essere. Le azioni cedute sono state n. 36.824 al prezzo di Euro 19,408 caduna e n. 24.872 al prezzo di Euro 20,909 caduna.

Il valore nominale delle azioni è di 1 Euro. Le azioni in portafoglio al 31.12.2004 rappresentano l'1,44% del capitale sociale.

Altri titoli

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Titoli a reddito fisso (A)	38.381.132	12.409.518	25.971.614	12.409.518
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale	183.257	2.003	181.254	2.003
Utilizzo fondo	(138.803)	(2.003)	(136.800)	(2.003)
Accantonamento	29.806	183.257	(153.451)	183.257
Totale fondo oscillazione titoli (B)	74.260	183.257	(108.997)	183.257
Totale titoli a reddito fisso netti (C) = (A-B)	38.306.872	12.226.261	25.862.617	12.226.261
Titoli obbl./fondi Italia (D)	42.172.242	38.126.723	4.045.519	38.126.723
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale	218.039	789.754	(571.715)	789.754
Utilizzo fondo	(176.717)	(571.715)	394.998	(571.715)
Accantonamento	-	-	-	-
Totale fondo oscillazione titoli (E)	41.322	218.039	(176.717)	218.039
Totale titoli obbl./fondi Italia netti (F) =(D-E)	42.130.920	37.908.684	4.222.236	37.908.684
Totale (C+F)	80.437.792	50.134.945	30.302.847	50.134.945

Disponibilità liquide

Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Depositi bancari e postali	19.059.998	32.636.343	(13.576.345)	563.216
Denaro e valori in cassa	88.421	70.785	17.636	13.275
Totale	19.148.419	32.707.128	(13.558.709)	576.491

RATEI E RISCONTI

Altri ratei e risconti

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Ratei attivi	186.189	241.166	(54.977)	214.554
Risconti attivi	2.576.241	3.880.422	(1.304.181)	87.767
Totale	2.762.430	4.121.588	(1.359.158)	302.321

Il dettaglio dei ratei al 31.12.2004 è il seguente:

Interessi diversi	7.048
Restituzione valuta per viaggi	3.406
Diversi	175.735
Totale	186.189

Il dettaglio dei risconti al 31.12.2004 è il seguente:

Tasse, licenze, canoni	24.670
Locat canone leasing immobiliare	1.058.129
Premi polizze assicurative	62.761
Commissioni su leasing	872.653
Noleggi, leasing	160.303
Commissioni su fidejussioni	2.248
Commissioni su finanziamento	289.964
Spese viaggio per locazione anticipata	26.666
Contratti di manutenzione	23.427
Quote associative	147
Libri, giornali, pubblicaz.	2.204
Spese di pubblicità	53.069
Totale	2.576.241

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez. azioni	Riserva per rivalutazioni	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdita) netto del periodo	Totale
Saldi al 31.12.2001	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	25.000.000	27.647.962	5.025.347	107.685.934
Utili distribuiti							(3.170.509)	(3.170.509)
Passaggio a riserve						1.854.838	(1.854.838)	–
Riserve da fusioni						2.768.783		2.768.783
Utili dell'esercizio							2.881.143	2.881.143
Totale al 31.12.2002	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	25.000.000	32.271.583	2.881.143	110.165.351

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez. azioni	Riserva per rivalutazioni	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdita) netto del periodo	Totale
Saldi al 31.12.2002	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	25.000.000	32.271.583	2.881.143	110.165.351
Utili distribuiti						(239.895)	(2.881.143)	(3.121.038)
Passaggio a riserve					2.951.000	(2.951.000)		–
Utili dell'esercizio							8.570.931	8.570.931
Totale al 31.12.2003	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	27.951.000	29.080.688	8.570.931	115.615.244

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez. azioni	Riserva per rivalutazioni	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utile (perdita) netto del periodo	Totale
Saldi al 31.12.2003	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	27.951.000	29.080.688	8.570.931	115.615.244
Avanzo da fusione IPF e PFRS			6.293.982			62.135.469		68.429.451
Saldi al 31.12.2003 comparabili	9.317.000	36.885.352	7.872.866	2.231.389	27.951.000	91.216.157	8.570.931	184.044.695
Utili distribuiti							(3.124.779)	(3.124.779)
Passaggio a riserve					(516.488)	5.962.640	(5.446.152)	–
Utili dell'esercizio							13.831.710	13.831.710
Totale al 31.12.2004	9.317.000	36.885.352	7.872.866	2.231.389	27.434.512	97.178.797	13.831.710	194.751.626

Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta al 31 dicembre 2004 a euro 9.317.000 diviso in azioni ordinarie da 1 euro cadauna. Nel corso dell'anno sono state convertite in ordinarie tutte le 65.908 azioni di risparmio presenti nel bilancio dell'esercizio precedente.

Riserva sovrapprezzo azioni

È invariata a euro 36.885.352.

Riserve da rivalutazione

Si incrementa di 6.293.982 conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.

Riserva legale

Rimane invariata rispetto al 31 dicembre 2003.

Riserva per acquisto azioni proprie

Diminuisce di 516.488 euro a seguito della rilevazione necessaria per l'adeguamento del valore della riserva indisponibile art. 2357 del Codice Civile al valore delle azioni proprie al netto del fondo come richiesto per legge.

Le azioni proprie detenute in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio sono n. 134.498 e la riserva per azioni proprie acquistate risulta di euro 2.994.867, mentre la riserva per azioni proprie da acquistare ammonta ad euro 24.439.645.

Altre riserve

Riserva straordinaria

Si incrementa di 21.263.958 euro conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., per 5.446.152 euro in seguito alla assegnazione dell'utile dell'esercizio dell'anno precedente e per 516.488 euro a seguito dell'accredito dell'importo relativo al fondo oscillazione azioni proprie, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti dell'11 maggio 2004.

Fondo sopravvenienze attive

Si incrementa di 167.997 conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.

Riserva da contributo ex L. 488/92

Ammonta a euro 9.355.557. L'intero importo deriva dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.; 9.309.665 euro sono a garanzia del programma di investimenti agevolati del Progetto n. 28767-12, 45.892 euro sono a garanzia del programma di investimenti agevolati del Progetto n. 21517.

Riserva fondo ammortamento anticipato e riserva libera ammortamento anticipato

Ammonta a euro 20.741.478. Nell'anno 2004, essa si incrementa come segue: euro 18.260.040 per effetto dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., euro 2.481.438 a seguito di imputazione a riserva fondo ammortamenti anticipati delle quote anticipate dell'anno 2003.

Il giroconto interno degli ammortamenti anticipati a riserva libera risulta pari a euro 3.210.926.

Riserve da fusione

Si incrementa di 68.429.451 euro per effetto dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. e si decrementa per 57.822.972 per la ricostituzione delle riserve delle società incorporate.

Riserve di patrimonio netto (suddivise in base al trattamento fiscale)

Riserve od altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società indipendentemente dal periodo di formazione:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Riserve di patrimonio netto				
Riserve da rivalutazione:				
Legge 19/3/1983 N. 72	3.187.699	3.187.699	0	1.578.884
Legge 30/12/1991 N. 413	4.685.167	4.685.167	0	-
Fondo Sopravvenienze attive:				
art. 55 DPR 29/9/1973 N. 597	35.960	35.960	0	35.960
art. 55 DPR 22/12/1986 N. 917	36.742	36.742	0	-
Legge 7/08/1982 N. 526	34.281	34.281	0	-
Legge 26/04/1983 N. 130	96.974	96.974	0	-
Riserve ex lege 488/92:	9.355.557	9.355.557	0	-
Totale	17.432.380	17.432.380	0	1.614.844

Le riserve di cui sopra sono iscritte in bilancio al lordo delle imposte dovute in caso di distribuzione, in quanto la società non ne prevede l'utilizzo in una forma che le renderebbe tassabili.

Relativamente al patrimonio netto vengono indicati gli ultimi tre esercizi, come richiesto dalla riforma societaria. Nel prospetto allegato si evidenzia, ai sensi dell'art. 2427 n.7-bis del Codice Civile, la ripartizione delle voci di patrimonio netto suddivise in base alla loro origine e possibilità di utilizzazione e distribuibilità:

Prospetto del Patrimonio Netto – Classificazione per possibilità di utilizzazione e disponibilità

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota non distribuibile
Capitale Sociale	9.317.000			
Riserve di Capitale				
Sovraprezzo azioni	36.885.352	A,B,C	36.885.352	
Riserva di rivalutazione	7.872.866	A,B,C *	7.872.866	
Avanzo da fusioni	13.375.262	A,B,C	13.375.262	
Riserve di utili				
Riserva legale	2.231.389	A,B,C	2.231.389	1.863.400
Riserva acquisto azioni proprie	27.434.512			
Riserva straordinaria	53.502.543	A,B,C	53.502.543	10.043.959
Fondo sopravvenienze attive	203.957	A,B,C	203.957	
Riserva contributo L. 488/92	9.355.557	A,B,C	9.355.557	
Riserva ammortamenti anticipati	20.741.478	A,B,C	20.741.478	
Utile d'esercizio	13.831.710	A,B,C	13.831.710	
Totale	194.751.626		158.000.114	11.907.359

LEGENDA: A: PER AUMENTO DI CAPITALE – B: PER COPERTURA PERDITE – C: PER DISTRIBUZIONE AI SOCI

NOTE:

* La riserva di rivalutazione è soggetta alle seguenti limitazioni:

- se utilizzata a copertura di perdite, salvo delibera dell'assemblea straordinaria di non ricostituzione, deve essere ricostituita;
- la sua distribuzione deve essere assoggettata alle disposizioni di cui all'art. 2445, commi 2 e 3, del Codice civile.

La quota delle riserve evidenziata complessivamente in euro 11.907.359 come "non distribuibile", è composta dall'importo minimo previsto per la Riserva legale (1/5 del capitale sociale), nonché dal credito per imposte anticipate iscritto in bilancio.

La Riserva legale è "disponibile" ai fini B per il suo intero importo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondo per imposte differite

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fondo all'inizio dell'esercizio	5.506.274	6.368.106	(861.832)	75.952
Accantonamenti (Utilizzi)	3.258.438	(861.832)	4.120.270	(75.298)
Fondo alla fine dell'esercizio	8.764.712	5.506.274	3.258.438	654

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Plusvalenze patrimoniali differite	319.605	266.804	52.801	654
Ammortamenti anticipati	4.981.400	5.239.470	(258.070)	–
2% su commesse ultraannuali (art. 93 Tuir)	1.224.989	–	1.224.989	–
Effetto disinquainamento	2.238.718	–	2.238.718	–
Totale	8.764.712	5.506.274	3.258.438	654

I fondi per imposte differite ed i crediti per imposte anticipate sono stati adeguati alle aliquote fiscali in vigore per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2004.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fondo all'inizio del periodo	25.832.588	25.719.169	113.419	528.819
Utilizzo per risoluzione rapporto	(1.110.635)	(3.148.936)	2.038.301	–
Utilizzo per anticipazioni	(729.708)	(366.383)	(363.325)	(160.192)
Accantonamento del periodo	4.339.493	4.412.256	(72.763)	372.111
Trasferimenti	(25.518)	–	(25.518)	1.584.807
Utilizzo p. vers. a F. Cometa/ FIPDAP	(827.943)	(707.258)	(120.685)	(100.741)
Acconto imposta sostitutiva	(73.869)	(76.260)	2.391	(6.885)
Saldo alla fine del periodo	27.404.408	25.832.588	1.571.820	2.217.919

L'ammontare finale è capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge vigenti in materia.

DEBITI

Verso Banche

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Finanziamenti a medio/lungo termine	118.234.624	–	118.234.624	–
Totale	118.234.624	–	118.234.624	–

La società ha stipulato contratti di finanziamento per un ammontare massimo di euro 230 milioni di cui utilizzati al 31.12.2004 euro 118.234.624.

La quota di finanziamento scadente oltre i 5 anni è pari a euro 27.777.783. Oltre all'importo citato non esistono altri debiti di durata contrattuale superiore ai 5 anni.

Gli oneri passivi, inclusi nella voce interessi passivi su finanziamenti, ammontano a 1.554.598 euro. Su tale finanziamento non sono state concesse garanzie reali.

Per acconti esigibili entro l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Clienti c/ant. Peugeot	12.736.013	–	12.736.013	–
Clienti c/ant. Saic Chery	7.750.000	5.100.000	2.650.000	–
Clienti c/ant. European Commiss	20.313	–	20.313	–
Clienti c/ant. ABB MC	57.920	–	57.920	–
Clienti c/ant. HUNAN CHANGFENG	1.525.000	–	1.525.000	–
Clienti c/ant. Harbin Hafei	–	16.309.849	(16.309.849)	–
Clienti c/ant. Jaguar	–	17.469.710	(17.469.710)	–
Totale	22.089.246	38.879.559	16.989.246	–

Per acconti esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Clienti c/ant. Pininfarina Sverige AB	100.523.291	–	100.523.291	–
Totale	100.523.291	–	100.523.291	–

L'importo si riferisce alla fatturazione di servizi di sviluppo relativi alla commessa P15.

Verso fornitori (esigibili entro l'esercizio successivo)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fornitori Italia	71.855.950	92.647.046	(20.791.096)	1.088.696
Fornitori UE	22.031.483	24.355.007	(2.323.524)	42.227
Fornitori Extra UE	14.591.395	16.579.811	(1.988.416)	97.684
Totale	108.478.828	133.581.864	(25.103.036)	1.228.607

I debiti sono originati esclusivamente da rapporti di natura commerciale.

Verso controllate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Matra Automobile Engineering SAS.	1.294.306	843.698	450.608	–
PF Services S.A.	130.350	117.600	12.750	–
Pininfarina Extra S.r.l.	3.693	16.212	(12.519)	8.885
RHTU Sverige AB	3.949	–	3.949	–
Pininfarina Deutschland GmbH	200.050	60.343	139.707	–
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.	–	–	–	61.521
Industrie Pininfarina S.p.A.	–	–	–	5.681.635
Totale	1.632.348	1.037.853	594.495	5.752.041

Verso collegate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Open Air Systems Italia S.r.l.	4.917.099	627.214	4.289.885	-
Open Air Systems GmbH	-	68.052	(68.052)	-
Totale	4.917.099	695.266	4.289.885	-

Tributari (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Debiti per imposte correnti	-	15.384.264	(15.384.264)	-
Debiti per IRPEF lavoratori dipendenti	1.796.014	2.022.178	(226.164)	229.541
Debiti per IRPEF terzi	13.621	26.854	(13.233)	7.771
Erario c/IVA	-	29.328	(29.328)	29.328
Imposte e tasse iscritte a ruolo	5.136	4.886	250	6
Totale	1.814.771	17.467.510	(15.652.739)	266.646

La società è a credito per il saldo delle imposte correnti.

Il debito per IRES e IRAP è così composto:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Saldo all'inizio dell'esercizio	15.384.264	(23.767)	15.408.031	3.970.924
Utilizzi	(15.384.264)	(3.798.529)	(11.585.735)	(3.822.296)
Imposte dell'esercizio	5.750.270	30.355.553	(24.605.283)	-
Acconti versati e ritenute d'acconto	(5.932.943)	(11.148.993)	5.216.050	(148.628)
Pininfarina Extra S.r.l. per consolidato fiscale	182.673	-	182.673	-
Totale	0	15.384.264	(15.384.264)	-

Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Debiti verso INPS	2.876.427	3.061.487	(185.060)	306.295
Debiti verso altri istituti	7.535	19.054	(11.519)	19.054
Totale	2.883.962	3.080.541	(196.579)	325.349

Altri debiti (esigibili entro l'esercizio successivo)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fondo integrativo Cometa	299.808	83.756	216.052	-
Prev. di spesa per lavoro subordinato	6.151.468	9.045.961	(2.894.493)	998.784
Prev. di spesa per acquisto beni patrim.	1.879.954	478.580	1.401.374	-
Clienti saldi creditori	552	9.684	(9.132)	-
Clienti per crediti da riconoscere	33.578	2.088.020	(2.054.442)	-
Cessione quote salario dipendenti	2.481	-	2.481	-
Amministratori e Sindaci	232.000	181.617	50.383	181.617
Debito residuo a breve per acq. Matra	3.000.000	1.783.000	1.217.000	1.783.000
Gestione buoni ristorante aziend. c/terzi	17.800	22.473	(4.673)	-
Competenze da liquidare	8.398	8.398	-	-
Debiti vari	70.057	3.503.208	(3.433.151)	31.183
Totale	11.696.096	17.204.697	(5.508.601)	2.994.584

Altri debiti (esigibili oltre l'esercizio successivo)

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Debito residuo a lungo per acq. Matra	–	3.000.000	(3.000.000)	3.000.000
Totale	–	3.000.000	(3.000.000)	3.000.000

RATEI E RISCONTI

Altri ratei e risconti

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Ratei passivi	27.199.410	31.609.197	(4.409.787)	108.225
Risconti passivi	1.694.631	2.599.484	(904.853)	2.112
Totale	28.894.041	34.208.681	(5.314.640)	110.337

Il dettaglio dei ratei al 31.12.2004 è il seguente:

Polizze assicurative	75.198
Interessi passivi e spese bancarie	1.340.183
Spese diritti doganali	84.321
Leasing commessa Ford	25.428.596
Contributi associativi	63.295
Viaggi	196.572
Varie	11.245
Totale	27.199.410

Il rateo "Leasing commessa Ford" rappresenta l'adeguamento dei costi sostenuti alla quota dei ricavi fatturati.

Il dettaglio dei risconti al 31.12.2004 è il seguente:

Interessi attivi carte commerciali	40.162
Altri	1.654.469
Totale	1.694.631

CONTI D'ORDINE

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Garanzia solidale indennità di quiescenza	–	152.842	(152.842)	152.842
Deposito titoli a garanzia	46.860.500	47.753.000	(892.500)	–
Canoni di leasing a scadere	51.232.064	96.342.030	(45.109.966)	–
Attrezzature di terzi in comodato	131.512.809	133.972.292	(2.459.483)	–
Impegni sottoscrizione quote di fondi	–	1.500.000	(1.500.000)	1.500.000
Garanzie e fideiussioni rilasciate a terzi	3.391.968	32.975.015	(29.583.047)	26.674.155
	232.997.341	312.695.179	(79.697.838)	28.326.997

La voce deposito titoli a garanzia, pari a complessivi 46.860.500 euro, rappresenta il monte titoli della Banca Interbancaria a nostra garanzia a fronte di movimentazione di carte commerciali curate dalla Cofito S.p.A.

L'importo di euro 51.232.064 per canoni leasing a scadere riguarda il totale dei leasing finanziari accesi presso la Selma S.p.A. e la San Paolo Leasing S.p.A. per la realizzazione di prototipi e attrezzature della commessa Mitsubishi 3 porte e 5 porte e della Ford Streetka. Inoltre, tale voce riguarda un leasing immobiliare con Locat S.p.A. per la costruzione del secondo stabilimento industriale in Cambiano.

La voce attrezzature di terzi in comodato, pari a complessivi euro 131.512.809, riguarda tutte le attrezzature di prodotto relative alle commesse interne di lavorazione per Fiat 175, Mitsubishi 910 e per la Ford Streetka 327, ancora in essere al 31.12.2004.

L'ultima voce, riguarda fideiussioni bancarie rilasciate a terzi (ufficio IVA, uffici doganali ed altri minori) per complessivi euro 1.368.468, ed un monte lettere di credito commerciale aperte per complessivi 2.023.500 euro presso i primari istituti di credito a favore di clienti esteri.

Inoltre è stata rilasciata una fideiussione, per un importo massimo di euro 149.898.450, a favore di un istituto di credito con cui la controllata Pininfarina Sverige AB ha sottoscritto un contratto di locazione finanziaria.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Per motivi di comparabilità, conseguenti all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., i dati dell'esercizio 2004 verranno rapportati con dati comparabili delle società fuse relativi all'anno precedente.

I dati storici della società incorporante verranno esposti in colonne separate.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Ricavi per prestazioni di servizi				
Italia	63.673.139	7.419.395	56.253.744	11.827.622
Area UE	38.907.444	20.622.394	18.285.050	154.379
Area Extra UE	11.231.015	5.535.693	5.695.322	1.887
Totale	113.811.598	33.577.482	80.234.116	11.982.001
Ricavi per vendite				
Italia	32.138.951	65.650.291	(33.511.340)	-
Area UE	239.081.957	503.214.476	(264.132.519)	-
Area Extra UE	69.013.349	62.234.173	6.779.176	-
Totale	340.234.257	631.098.940	(290.864.683)	-
Ricavi totali				
Italia	95.812.090	73.069.686	22.742.404	11.827.622
Area UE	277.989.401	523.836.870	(245.847.469)	154.379
Area Extra UE	80.244.364	67.769.866	12.474.498	1.887
Totale	454.045.855	664.676.422	(210.630.567)	11.983.888

I ricavi per servizi 2004 includono 57,7 milioni di euro per attività di sviluppo, progettazione, e realizzazione di prototipi Ford, Mitsubishi ed Alfa.

I ricavi sono inclusivi di euro 4.929.859 per transazioni effettuate con le società del Gruppo come dal seguente dettaglio:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Ricavi per prestazioni di servizi				
Controllante				
Pininfarina S.p.A.	-	-	-	-
Controllate e collegate				
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.	-	-	-	1.961.315
Industrie Pininfarina S.p.A.	-	-	-	9.719.562
Pininfarina Deutschland GmbH	-	8.196	(8.196)	-
Pininfarina Extra S.r.l.	375.352	194.937	180.415	146.745
Matra Automobiles SAS	345.540	109.479	236.061	109.479
Open Air Systems S.r.l.	1.978.413	103.863	1.874.550	-
Open Air Systems GmbH	2.008.902	196.870	1.812.032	-
RHTU Sverige AB	48.459	0	48.459	-
Totale	4.756.666	613.345	4.143.321	11.937.101
Ricavi per vendite				
Controllante				
Pininfarina S.p.A.	-	-	-	-
Controllate e collegate				
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.	-	-	-	-
Industrie Pininfarina S.p.A.	-	-	-	-
Pininfarina Deutschland GmbH	-	50.000	(50.000)	-
Pininfarina Extra S.r.l.	1.505	147	1.358	-
Matra Automobiles SAS	-	-	-	-
Open Air Systems S.r.l.	167.756	55	167.701	-
Open Air Systems GmbH	874	18.900	(18.026)	-
RHTU Sverige AB	3.058	-	3.058	-
Totale	173.193	69.102	104.091	
Ricavi totali				
Controllante				
Pininfarina S.p.A.	-	-	-	-
Controllate e collegate				
Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.	-	-	-	1.961.315
Industrie Pininfarina S.p.A.	-	-	-	9.719.562
Pininfarina Deutschland GmbH	-	58.196	(58.196)	-
Pininfarina Extra S.r.l.	376.857	195.084	181.773	146.745
Matra Automobiles SAS	345.540	109.479	236.061	109.479
Open Air Systems S.r.l.	2.146.169	103.918	2.042.251	-
Open Air Systems GmbH	2.009.776	215.770	1.794.006	-
RHTU Sverige AB	51.517	-	51.517	-
Totale	4.929.859	682.447	4.195.895	11.937.101

Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Esistenza all'inizio dell'esercizio	7.360.625	15.467.071	(8.106.446)	-
Esistenza al termine dell'esercizio	3.821.466	7.360.625	(3.539.159)	-
Variazione del periodo	3.539.159	8.106.446	(11.645.605)	-

Variazione dei lavori in corso su ordinazione

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Esistenza all'inizio dell'esercizio	101.442.907	27.442.198	74.000.709	-
Esistenza al termine dell'esercizio	164.427.881	101.442.907	62.984.974	-
Variazione del periodo	62.984.974	74.000.709	136.985.683	-

Altri ricavi e proventi

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Rifatturazioni	320.677	140.171	180.506	-
Sopravvenienze attive	5.686.757	697.823	4.988.934	-
Indennizzi assicurativi	769.538	699.370	70.168	-
Redevances	500.000	-	500.000	-
Rival.credito d'imposta per acc. su TFR	34.859	38.828	(3.969)	-
Affitti attivi	-	25.134	(25.134)	25.134
Rifatturazione canoni di leasing	24.981.783	24.604.292	377.491	-
Contributi c/ esercizio	7.200	13.635	(6.435)	-
Plusvalenze patrimoniali	1.066.075	370.721	695.354	35.824
Royalties da controllate	-	-	-	1.659.410
Altri diversi	465.410	146.617	318.793	7.414
Totale	33.832.299	26.736.591	7.095.708	1.727.782

La "Rifatturazione canoni di leasing" è riferita al recupero ottenuto dal committente in merito ad investimenti effettuati.

La voce "sopravvenienze attive" è sostanzialmente composta dalla proventizzazione di fondi ad oggi ritenuti in eccesso in relazione all'effettiva necessità di utilizzo. Inoltre in misura minore è composta dall'incasso di indennizzi assicurativi di competenza di esercizi precedenti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Acquisti materiali di produzione	260.634.838	472.732.736	(212.097.898)	-
Acquisti attrezzature di produzione	14.912.420	10.265.360	4.647.060	-
Materiali di consumo	4.584.194	3.409.187	1.175.007	60.288
Cancelleria e stampati	389.751	292.249	97.502	13.797
Totale	280.521.203	486.699.532	(206.178.329)	74.085

Per servizi

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Tecnici	83.384.118	42.648.698	40.735.420	77.227
Legali e amministrativi	5.914.728	5.199.197	715.531	1.743.336
Consulenze commerciali	752.382	87.096	665.286	87.096
Assicurazioni	1.054.156	1.195.122	(140.966)	22.854
Manutenzioni varie	3.571.576	5.056.910	(1.485.334)	9.122
Pulizie e smaltimento rifiuti	3.047.069	4.179.411	(1.132.342)	5.874
Servizi di sicurezza	312.901	338.681	(25.780)	
Ricerca e qualifica personale	530.481	494.814	35.667	264.994
Prestazioni sanitarie	166.083	278.262	(112.179)	
Ristoranti aziendali	808.617	1.089.639	(281.022)	52.495
Assistenza a dipendenti	207.475	191.090	16.385	
Personale interinale	155.156	777.915	(622.759)	
Spese di gar. per autov. e carrozzerie	486.221	1.332.048	(845.827)	
Viaggi	2.651.694	1.621.183	1.030.511	294.854
Postelegrafoniche	699.050	705.999	(6.949)	176.559
Libri, giornali, pubblicazioni	71.323	34.821	36.502	9.890
Pubblicità	1.676.265	1.750.211	(73.946)	1.770.087
Spese di rappresentanza	106.465	34.769	71.696	
Contributi associativi	293.167	294.697	(1.530)	95.523
Spese giudiziarie	18.685	28.445	(9.760)	
Erogazioni diverse	72.317	58.824	13.493	
Compensi a sindaci	70.000	100.990	(30.990)	83.750
Compensi ad amministratori	1.307.000	1.131.055	175.945	636.655
Altre diverse	330.292	424.441	(94.149)	186.936
Totale	107.687.221	69.054.318	38.632.903	5.517.252

I servizi tecnici aumentano in relazione allo sviluppo delle commesse di futura produzione prevalentemente svolto all'esterno.

Per il godimento di beni di terzi

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Noleggio macchine elettroniche	2.624.304	2.234.978	389.326	–
Noleggio fotoriproduttori	96.418	77.520	18.898	5.444
Noleggio macchinari vari	843.636	1.447.595	(603.959)	–
Noleggio impianti telefonici	146.453	121.601	24.852	–
Collegamenti e reti informatiche	31.569	22.685	8.884	–
Noleggio di veicoli	429.745	371.028	58.717	235.617
Canoni leasing	40.330.790	69.500.798	(29.170.008)	–
Altri	113.509	0	113.509	1.887.570
Totale	44.616.424	73.776.205	(29.159.781)	2.128.631

I “canoni leasing” si riducono a seguito del rimborso di alcuni contratti di leasing.

Per il personale

Il personale in organico alla Società a fine anno è così costituito:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Stipendi e salari	50.070.931	60.797.577	(10.726.646)	5.704.183
Oneri sociali	16.909.201	20.442.333	(3.533.132)	1.795.532
Trattamento di fine rapporto	4.339.492	4.385.267	(45.775)	372.111
Totale	71.319.624	85.625.177	(14.305.553)	7.871.826

Il numero puntuale di dipendenti del 31.12.2004 è il seguente:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Dirigenti	40	38	2	12
Impiegati	733	677	56	113
Operai	1.317	1.374	(57)	12
Totale	2.090	2.089	1	137

Il numero medio dei dipendenti al 31.12.2004 è di 2.089 unità.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Software applicativo e varie oneri urbanizzazione	1.964.862 –	2.748.821 41.414	(783.959) (41.414)	333.377 –
Totale	1.964.862	2.790.235	(825.373)	333.377

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Fabbricati e pertinenze	1.553.468	1.436.408	117.060	18.040
Macchinario	154.643	194.808	(40.165)	–
Impianti generici	2.073.464	1.823.667	249.797	4.140
Impianti specifici	2.086.988	2.225.945	(138.957)	–
Impianto di verniciatura	2.635.957	2.384.600	251.357	–
Costruzioni leggere	303.037	257.149	45.888	–
Macc. e attr. a controllo numerico	529.598	633.029	(103.431)	–
Attrezzature industriali e commerciali	2.538.479	2.958.131	(419.652)	–
Mobilio e arredi	249.347	219.269	30.078	31.758
Macchine per ufficio elettroniche	631.105	692.561	(61.456)	–
Macchine per ufficio ordinarie	1.237	174	1.063	–
Veicoli per trasporto interno	16.876	25.561	(8.685)	–
Automezzi	55.006	92.916	(37.910)	10.614
Totale	12.829.205	12.944.218	(115.013)	64.552

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Accantonamento fondo svalutazione crediti	–	276.784	(276.784)	–
Totale	–	276.784	(276.784)	–

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Esistenza all'inizio del periodo	27.157.225	24.171.081	2.986.144	–
Esistenza al termine del periodo	18.966.195	27.157.225	(8.191.030)	–
Variazione del periodo	8.191.030	(2.986.144)	11.177.174	–

Accantonamento per rischi e oneri

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Accantonamento fondo obsolescenza magaz.	225.000	174.625	50.375	–
Totale	225.000	174.625	50.375	–

Oneri diversi di gestione

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Imposte e tasse non deducibili	306.350	270.755	35.595	7.118
Imposte e tasse deducibili	275.162	180.987	94.175	41.101
Minusvalenze patrimoniali	41.774	64.334	(22.560)	10
Sopravvenienze passive	856.905	729.764	127.141	38.762
Totale	1.480.191	1.245.840	234.351	86.991

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi finanziari

Da altre partecipazioni

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Banca Passadore S.p.A.	37.500	58.594	(21.094)	58.594
Banca Intermobiliare S.p.A.	509.652	570.704	(61.052)	570.704
San Paolo IMI S.p.A.	13.689	16.453	(2.764)	16.453
Beni Stabili S.p.A.	632	548	84	548
Società italiane diverse in gestione	66.315	95.929	(29.614)	95.929
Totale	627.788	742.228	(114.440)	742.228

Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Interessi su carte commerciali	41.666	1.386.723	(1.345.057)	–
Interessi attivi su titoli a reddito fisso	886.753	–	886.753	999.884
Altri interessi attivi	70.587	–	70.587	–
Totale	999.006	1.386.723	(387.717)	999.884

Proventi diversi dai precedenti da controllate, consociate, collegate

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Matra Automob. Engin. SAS Trappes – F	260.411	–	260.411	–
Pininfarina Deutschland GmbH – D	88.626	53.452	35.174	–
Pininfarina Sverige AB – S	1.867.911	840.906	1.027.005	–
Pininfarina Extra S.r.l. – I	–	331	(331)	331
Open Air System GmbH – D	248.282	5.410	242.872	–
Totale	2.465.230	900.099	1.565.131	331

Nei confronti di Pininfarina Sverige AB si tratta di interessi attivi maturati relativi al credito finanziario iscritto a bilancio

Altri proventi vari

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Interessi attivi bancari	72.211	182.323	(110.112)	22.355
Interessi diversi	30.581	74.004	(43.423)	6.359
Plusvalenze su titoli	976.853	2.758.517	(1.781.664)	2.758.517
Proventi da crediti finanziari	7.867	–	7.867	–
Ricavi da utilizzo fondi oscillaz.titoli	263.294	–	263.294	36.552
Altri diversi	–	65.927	(65.927)	29.375
Totale	1.350.806	3.080.771	(1.729.965)	2.853.158

Interessi e altri oneri finanziari

Verso altri

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Oneri finanziari da banche	442.191	537.078	(94.887)	397.829
Oneri finanziari diversi	13.382	11.507	1.875	–
Interessi passivi su finanziamenti	1.859.089	420	1.858.669	75
Perdite su negoziazione titoli	36.895	126.914	(90.019)	126.914
Totale	2.351.557	675.919	1.675.638	524.818

Si segnala che nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle voci dell'attivo.

Utili o perdite su cambi

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Differenze di cambio attive	189.246	814.926	(625.680)	15.057
Accanton fondo oscillaz.cambi	(55.312)	–	(55.312)	–
Differenze di cambio passive	(529.503)	(1.257.470)	727.967	(1.682)
Totale	(395.569)	(442.544)	46.975	13.375

Le differenze di cambio attive non realizzate sono 15.767 euro. Le differenze di cambio passive non realizzate sono 71.079 euro.

RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Svalutazione di partecipazioni	–	51.839	(51.839)	51.839
Accantonamento fondo oscill. partecip. e titoli	256.738	339.134	(82.396)	339.134
Totale	256.738	390.973	(134.235)	390.973

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Altri proventi

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Riduzione fondi ammort. anticipati ante 98	6.009.982	–	6.009.982	–
Totale	6.009.982	–	6.009.982	–

A seguito di approvazione della norma sul disinquinamento fiscale del bilancio di esercizio si è provveduto al recupero degli ammortamenti anticipati accantonati negli esercizi precedenti al 1999 con evidenziazione del provento straordinario a carico dell'esercizio.

L'effetto fiscale è stato contabilizzato nella voce imposte differite ed ammonta a 2.238.718 euro.

Altri oneri

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
Oneri per condono	4.833	19.128	(14.295)	6.028
Totale	4.833	19.128	(14.295)	6.028

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Sono così composte:

	31.12.2004	31.12.2003 dati comparabili	variazioni	31.12.2003 dati storici
I.R.E.S.	2.189.353	24.027.499	(21.838.146)	3.644.070
I.R.A.P.	3.560.917	6.453.402	(2.892.485)	326.854
Imposte differite	7.351.344	(14.419.135)	21.770.479	635.302
Utilizzo fondo imposte differ.	–	(75.264)	75.264	(75.264)
Totale	13.101.614	15.986.502	(2.884.888)	4.530.962

	2005	2006	2007	2008
Differenze temporanee imponibili				
Plusvalenze patrimoniali differite 1997	5.837	5.837		
Plusvalenze patrimoniali differite 2000	211.582	211.582	211.582	211.582
Ammortamenti anticipati	1.076.986	1.038.000	1.038.000	16.229.882
- 2% su commesse ultrannuali (art. 93 Tuir)	1.288.558	1.000.000	1.000.000	
Tot. differenze temporanee imponibili	2.582.963	2.255.419	2.249.582	16.441.464
Imposte differite	962.154	840.144	837.969	6.124.445
Differenze temporanee deducibili				
Spese di rappresentanza 2001	3.750			
Spese di rappresentanza 2002	4.705	4.705		
Spese di rappresentanza 2003	10.797	10.797	10.797	
Spese di rappresentanza 2004	7.098	7.098	7.098	7.098
Accertamento costi leasing da ricevere	11.464.298	13.964.298		
Fondi tassati	1.507.857			
Altri minori	51.040	51.040	10.368	
Tot. differenze temporanee deducibili	13.049.545	14.037.938	28.263	7.098
Imposte anticipate	4.804.265	5.226.963	10.087	2.644
Differenza tra imposte differite ed anticipate	(3.842.111)	(4.386.819)	827.882	6.121.801

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo è la seguente:

Risultato civilistico ante imposte	26.933.324
Aliquota Ires	33%
Onere fiscale teorico IRES sul risultato civilistico ante imposte	8.887.997
Onere fiscale su differenze permanenti	340.159
Onere fiscale su differenze temporanee	(306.984)
Totale onere fiscale IRES	8.921.172
Aliquota Irap	4,25%
Onere fiscale teorico IRAP sul risultato civilistico ante imposte	1.144.666
Onere fiscale su differenza permanenti	3.075.717
Onere fiscale su differenze temporanee	(39.942)
Totale onere fiscale IRAP	4.180.441
Imposte sul reddito dell'esercizio	13.101.613

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA DELIBERA CONSOB N. 11971/99

Soggetto	Descrizione della carica			Compensi			Note	
	Cognome e nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica (●)	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari		Bonus e altri incentivi
Pininfarina Sergio	Presidente (*)	1/1-31/12/04	2005	504.000,00			5.000,00	(1)
Pininfarina Andrea	Amministratore Delegato	1/1-31/12/04	2005	535.000,00		120.000,00	5.000,00	(2)
Carli Elisabetta	Amministratore	1/1-31/12/04	2005	15.000,00			5.000,00	(3)
Deaglio Mario Renzo	Amministratore (**)	1/1-31/12/04	2005	21.000,00				
Ferrero Cesare	Amministratore (*) (**)	1/1-31/12/04	2005	21.000,00				
Pavesio Carlo	Amministratore (**)	1/1-31/12/04	2005	18.000,00				
Pininfarina Lorenza	Amministratore	1/1-31/12/04	2005	40.000,00			5.000,00	(4)
Pininfarina Paolo	Amministratore	1/1-31/12/04	2005	15.000,00	5.948,24	34.494,00	326.048,36	(5)
Grande Stevens Franzo	Amministratore (*)	1/1-31/12/04	2005	18.000,00				
Zunino Giacomo	Presidente Collegio Sindacale	1/1-31/12/04	2005	30.000,00				
Giorgi Giorgio	Sindaco effettivo	1/1-31/12/04	2005	20.000,00			3.200,00	(6)
Re Piergiorgio	Sindaco effettivo	1/1-31/12/04	2005	20.000,00			2.400,00	(7)

(*) *Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni*

(**) *Componente del Comitato di Controllo Interno*

(1) *compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.*

(2) *compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.*

(3) *compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.*

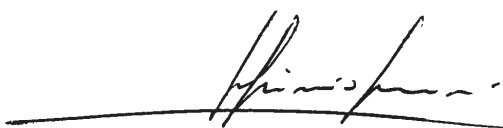
(4) *compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.*

(5) *compensi spettanti in qualità di dirigente della Pininfarina S.p.A e di Presidente e Amministratore Delegato della Pininfarina Extra S.r.l.*

(6) *compensi propri per la carica ricoperta in qualità di Presidente del Collegio Sindacale nella Pininfarina Extra S.r.l.*

(7) *compensi propri per la carica ricoperta in qualità di Sindaco effettivo nella Pininfarina Extra S.r.l.*

(●) Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati rinnovati il 15.05.2003 e scadranno con l'assemblea che approverà il bilancio 2005.



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

**PARTECIPAZIONI DIRETTAMENTE OD INDIRETTAMENTE DETENUTE
DALLA PININFARINA S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2004**

Società	Tot. % partecipazioni	% partecipazioni dirette Pininfarina S.p.A.	% partecipazioni indirette
Pininfarina Extra S.r.l.	100	100	0
PF RE S.A.	100	100	0
PF Services S.A.	100	0	100 (1)
Pininfarina Deutschland GmbH	100	100	0
Open Air Systems GmbH	50	50	0
Open Air Systems Italia S.r.l.	50	0	50 (2)
Matra Automobile Engineering SAS	100	100	0
CERAM SAS	100	0	100 (3)
D3 SAS	100	0	100 (3)
Plazolles Modelage S.a.r.L.	100	0	100 (4)
Matra Automobile Engineering Maroc SAS	100	0	100 (5)
Matra Developpement SAS	100	0	100 (3)
RHTU Sverige A.B.	100	100	0
Pininfarina Sverige A.B.	60	60	0
Pasiphae S.à r.l.	20	20	0

(1) partecipazione detenuta da PF RE. S.A.

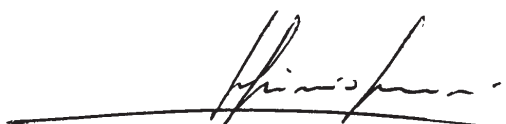
(2) partecipazione detenuta da Open Air Systems GmbH.

(3) partecipazione detenuta da Matra Automobile Engineering S.A.S.

(4) partecipazione detenuta da D3 SAS al 70% e da Matra Automobile Engineering SAS al 30%

(5) partecipazione detenuta da Matra Automobile Engineering SAS al 99,9% e da CERAM SAS allo 0,1%

N.B. Le partecipazioni sopra esposte sono detenute tutte a titolo di proprietà.



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, 3° C., DEL CODICE CIVILE RELATIVAMENTE AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

Signori azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del Decreto legislativo n. 58/98, e nel rispetto delle norme civilistiche tuttora vigenti, il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea sull'attività di vigilanza svolta.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, in accordo con la Società di Revisione, abbiamo assolto ai doveri di cui all'art. 149 del D.Lgs. 24/02/1998 n. 58 e, con riferimento alle raccomandazioni contenute nelle comunicazioni CONSOB ad oggi emesse in merito al Regolamento degli emittenti, Vi rendiamo le seguenti informazioni:

1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge ed all'atto costitutivo.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori tempestive ed adeguate informazioni riguardo alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e/o dalle sue controllate nel corso dell'esercizio 2004 o in data successiva alla chiusura dello stesso, tra le quali rileviamo:

- l'esecuzione con effetto 1° gennaio 2004 della fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A;
- la cessione alla Webasto AG, società con sede in Gauting – Germania, della partecipazione del 50% del capitale sociale della Open Air Systems GmbH avvenuta nei primi mesi del 2005.

Possiamo affermare che tali operazioni sono state poste in essere nel rispetto della legge e dello statuto sociale.

2. Eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Dai colloqui intrattenuti con gli Amministratori nonché con i rappresentanti della Società di Revisione, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere nel corso dell'esercizio, né in data successiva alla chiusura dello stesso.

Con specifico riferimento alle operazioni infragruppo si informa che il Collegio Sindacale ha verificato che le stesse siano state poste in essere in base a specifiche pattuizioni ed in linea con le correnti condizioni di mercato.

3. Informazioni rese, nella relazione di gestione, su operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate.

Il Consiglio di Amministrazione ci ha trasmesso nei termini di legge la Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2004, pubblicata nel rispetto della normativa in materia emanata dalla Consob.

Circa la Relazione sulla gestione di accompagnamento al Bilancio 2004 attestiamo che gli Amministratori hanno fornito complete informazioni circa le operazioni di maggiore rilevanza economica, finanziaria e patrimoniale, e circa i rapporti attivi e passivi intrattenuti con imprese controllate e collegate.

Da tale relazione non emerge la presenza di operazioni atipiche e/o inusuali perfezionatesi nel corso dell'esercizio o in data successiva alla chiusura dello stesso.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione.

La PricewaterhouseCoopers S.p.A., Società incaricata di certificare il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, ha rilasciato in data 20 aprile 2005 la propria relazione, nella quale afferma che il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 della Pininfarina S.p.A. è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

5. Denunce ex art. 2408 C.C.

Non sono state presentate denunce di cui all'art. 2408 del Codice Civile né nel corso dell'esercizio, né in data successiva alla chiusura dello stesso.

6. Presentazione di esposti.

Gli Amministratori della Società non ci hanno segnalato eventuali esposti loro indirizzati né nel corso dell'esercizio, né in data successiva alla chiusura dello stesso.

7. Eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione e dei relativi costi.

Nel corso dell'esercizio è stato conferito alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. un incarico di assistenza alla funzione di Internal Auditing, con un corrispettivo orario che, a seconda della tipologia di personale utilizzato dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., è stato così pattuito:

Senior	€ 105
Assistant	€ 85

8. Eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione, da rapporti continuativi e dei relativi costi.

Non risultano essere stati conferiti incarichi professionali a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi.

9. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato in data 29 marzo 2004 il proprio parere in ordine al conferimento alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. dell'incarico di revisione contabile della Pininfarina S.p.A. e del Gruppo Pininfarina S.p.A. per il triennio 2004-2005-2006 ai sensi dell'art. 159, 1° comma del D.LGS 58/1998.

Sono inoltre stati rilasciati pareri previsti dall'art. 2389, comma 3 del Codice Civile.

10. Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'esercizio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 8 riunioni e il Collegio Sindacale ha tenuto n. 9 riunioni.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale dà atto di avere:

- verificato la legittimità delle scelte gestionali operate dall'Organo Amministrativo e la loro adeguatezza economica, con esclusione del controllo di merito sull'opportunità e la convenienza delle scelte operate da tale organo;
- esaminato le principali operazioni tipiche ed usuali e quelle di maggior rilievo per verificare che non fossero in contrasto con l'oggetto sociale o in conflitto di interessi e tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o, comunque, manifestamente imprudenti od azzardate;
- verificato che esse non fossero attuate in contrasto con le deliberazioni assunte dagli Organi Sociali o che fossero lesive dei diritti dei singoli o delle minoranze.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa.

La struttura organizzativa, come per il passato, ha dato prova di efficienza e di adeguatezza.

Il Collegio ha vigilato, in contatto con il Preposto, sull'andamento di tale struttura, senza che siano emersi casi suscettibili di menzione particolare.

13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Gli incontri ricorrenti del Collegio con il Preposto hanno consentito di seguire lo sviluppo e le risultanze delle attività svolte.

Dalle analisi e dai controlli effettuati è emersa una valutazione di sostanziale correttezza ed affidabilità del sistema di controllo interno, intesa come verifica del rispetto della procedura per garantire una corretta gestione e prevenire, nei limiti del possibile, i rischi finanziari e operativi nonché eventuali frodi.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione sono istituiti un Comitato per il Controllo Interno ed un Comitato per le nomine e le remunerazioni.

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo – contabile.

Il Collegio ritiene che il sistema contabile sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate (art. 114 TUF) e delle informazioni ricevute dalla controllante.

Le disposizioni impartite da Pininfarina S.p.A. alle società controllate, ai sensi del 2° comma dell'art. 114 del D.Lgs. 58/1998, appaiono adeguate, come da parte delle stesse società controllate è stata fornita alla Capogruppo l'informazione necessaria alla tempestiva conoscenza dei fatti aziendali.

16. Aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/1998.

Nel corso delle riunioni e degli incontri tenutisi con i rappresentanti della Società di Revisione non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione.

È stata sempre constatata la massima collaborazione, anche avuto riguardo all'attività preparatoria per il bilancio di esercizio.

17. Adesione della società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

La società aderisce a partire dall'esercizio 2000 al codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A.

In data 31 marzo 2005 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'ultima versione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di cui al D.Lgs. 231/2001, aggiornata con le integrazioni relative ai reati societari di cui all'art. 25-ter del citato decreto.

Sempre in data 31 marzo 2005 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione annuale predisposta a commento del Sistema di Corporate Governance.

18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa.

L'attività di controllo svolta dal Collegio è avvenuta con:

- gli interventi volti alla verifica degli adempimenti di legge e di statuto;

- la partecipazione alle riunioni degli Organi sociali;
- l'acquisizione di informazioni concernenti i controlli e la vigilanza esercitata dalla Società di Revisione;
- la raccolta di ulteriori informazioni in incontri con il Preposto ed i Responsabili delle varie funzioni aziendali;
- l'analisi, svolta congiuntamente con gli uffici, di eventuali nuove disposizioni o comunicazioni Consob di interesse per la Società.

Il Collegio ha constatato l'esistenza dei presupposti organizzativi per il rispetto delle norme statutarie, di legge e di regolamento disciplinanti la materia, nella continua evoluzione e ricerca di miglioramento.

19. Eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea (art. 153 TUF).

In relazione sia al disposto del secondo comma dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998, sia al generale obbligo di vigilanza di cui all'art. 149 lettera a) di tale decreto, sia ancora all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria che prevede la discussione del bilancio di esercizio, il Collegio Sindacale dà atto di aver vigilato sull'osservanza delle norme procedurali e di legge riguardanti la formazione di quest'ultimo.


In base ai controlli effettuati direttamente ed alle informazioni scambiate con la Società di Revisione, preso altresì atto della relazione ex art. 156 del D.Lgs. 58/1998 di quest'ultima, che esprime un giudizio senza riserve, il Collegio ritiene di non avere né osservazioni né proposte sul Bilancio, sulla Relazione sulla Gestione e sulla destinazione del risultato di esercizio, che conseguentemente ritiene, per quanto di propria specifica competenza, suscettibili della Vostra approvazione.


Del pari, con specifico riferimento al disposto del secondo comma dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998, il Collegio ritiene di non avere proposte da effettuare in ordine alle altre materie di sua competenza.

Sul punto all'ordine del giorno relativo alla deliberazione da assumersi in materia di acquisto ed alienazione di azioni proprie, richiamato quanto esposto sul punto dagli Amministratori, il Collegio dà atto che la proposta di delibera è conforme alle prescrizioni di cui agli artt. 2357, 2357-ter del Codice Civile, nonché a quelle di cui all'art. 132 del D.Lgs. 58/1998.

Torino lì, 21 aprile 2005

I Sindaci

(Dott. Giacomo Zunino) 

(Avv. Giorgio Giorgi) 

(Prof. Piergiorgio Re) 

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Pininfarina SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Pininfarina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 19,8% e l'1,75% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Reconta Ernst & Young SpA in data 23 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Pininfarina SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 Come illustrato nella Relazione sulla gestione in data 1 gennaio 2004 la società ha proceduto alla fusione per incorporazione delle società controllate Industrie Pininfarina SpA e Pininfarina Ricerca e Sviluppo SpA.

Torino, 20 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Aruga
(Revisore contabile)

DELIBERAZIONI
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2357 E 2357 TER DEL CODICE CIVILE
E DELL'ARTICOLO 132 DEL D.LGS. 58/98
RELAZIONE ILLUSTRATIVA

Signori Azionisti,

Vi proponiamo di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile e dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, l'acquisto, in una o più volte e per il periodo di diciotto mesi dalla data della deliberazione, di complessive massime n. 400.000 (quattrocentomila) azioni ordinarie della società da nominali euro 1 (uno) cadauna, e comunque entro il limite di legge, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 15% (quindici per cento) e non superiore nel massimo del 15% (quindici per cento) rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente l'operazione.

L'acquisto si rende opportuno al fine di consentire alla Vostra Società di disporre di un quantitativo di azioni da utilizzare per eventuali scambi azionari in sede di attuazione della politica di investimenti correlati al realizzo dell'oggetto sociale e per la realizzazione dei piani di stock option 2002 – 2004 e 2005 – 2007 destinato ai Dirigenti della Società e delle sue controllate dirette o indirette.

Vi precisiamo che le società controllate non detengono azioni della Pininfarina S.p.A., mentre la Società alla data di stesura della presente relazione detiene n. 134.498 azioni proprie.

Fatto salvo quanto previsto dal terzo comma dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, le operazioni di acquisto saranno effettuate sul mercato, con le modalità previste dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.

Vi proponiamo inoltre di considerare correlativamente revocata, per la parte non utilizzata, la delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e all'utilizzo delle stesse adottata dall'assemblea dell'11 maggio 2004, destinando alla riserva straordinaria l'ammontare residuo della riserva per acquisto azioni proprie e di effettuare uno stanziamento di euro 12.000.000 (dodicimilioni) alla stessa riserva per acquisto azioni proprie, prelevandolo dalla riserva straordinaria alla quale saranno accreditati gli importi relativi all'eventuale svalutazione delle azioni proprie in portafoglio e dalla quale saranno prelevati gli importi necessari per la ricostituzione della riserva azioni proprie acquistate nel caso di rivalutazione delle azioni proprie successivo all'eventuale svalutazione delle stesse.

Vi proponiamo altresì, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 ter del codice civile, di autorizzare l'utilizzo – in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte – delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle acquistate in base alla presente proposta:

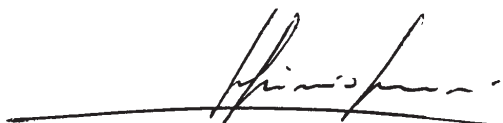
- mediante alienazione delle stesse, anche quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimento della Società, ad un corrispettivo non inferiore del 10% (dieci per cento) rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente l'operazione,
- per la realizzazione, fino ad un massimo di n. 250.000 (duecentocinquantamila) azioni, dei piani di stock option 2002 – 2004 e 2005 – 2007 destinati ai dirigenti della Società o di sue controllate dirette o indirette ad un prezzo non inferiore al valore delle azioni al momento dell'offerta delle opzioni, determinato ai sensi della normativa fiscale.

Vi proponiamo infine di ricostituire di volta in volta, contestualmente al trasferimento delle azioni, la riserva acquisto azioni proprie per un ammontare pari al valore di carico delle azioni trasferite.

Nei limiti stabiliti dal primo e dal secondo comma dell'art. 2357 del codice civile potranno essere effettuate operazioni successive di acquisto ed alienazione.

Vi proponiamo infine di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti in carica in via disgiunta, a dar corso alle operazioni di acquisto e di disposizione delle azioni proprie attribuendo agli stessi la facoltà di stabilire, di volta in volta, nei limiti di cui sopra e nel rispetto della normativa vigente in tema di esecuzione delle negoziazioni su titoli quotati, quantità, termini, modalità e condizioni che riterranno più opportuni.

Torino, 31 marzo 2005



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

BILANCIO CONSOLIDATO

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Dati economici		
Ricavi netti	507.566	688.549
Valore della produzione	601.769	779.215
Margine operativo lordo	38.292	45.107
Risultato operativo	18.737	26.514
Proventi finanziari netti	1.789	4.010
Risultato prima delle imposte	12.270	22.190
Utile dell'esercizio di Gruppo	3.258	10.145
Autofinanziamento*	21.406	28.239
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni nette	227.811	172.874
Capitale investito netto	185.565	93.779
Patrimonio netto di Gruppo	173.906	173.707
Posizione finanziaria netta	15.952	105.927
Altri dati statistici		
Investimenti dell'esercizio/periodo	75.161	42.897
Dipendenti al 31.12	2.585	2.486

* Utile di Gruppo più ammortamenti

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO PININFARINA

IL RISULTATO REDDITUALE

I ricavi netti ammontano a 507,6 milioni di euro in diminuzione di 180,9 milioni di euro (-26,27%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente. Il calo è dovuto alla fase di transizione in cui si trova ad operare il settore produttivo con il termine delle vecchie commesse concentrato tra il secondo semestre 2004 ed il primo semestre 2005, mentre le nuove produzioni sono previste partire dal secondo semestre dell'anno in corso.

Il valore della produzione è risultato di 601,8 milioni di euro, in diminuzione di 177,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-22,77%), la sua ripartizione per settori di attività è la seguente:

Euro/000	31.12.2004	%	31.12.2003	%
Produzione di autovetture e ricambi	447.027	74,3	677.408	86,9
Design, engineering e prototipi	154.742	25,7	101.807	13,1
Totale	601.769	100,0	779.215	100,0

I costi operativi, al netto delle rimanenze, espongono 463,3 milioni di euro per l'acquisto di materiali e servizi (-27,19%), il valore aggiunto conseguentemente salda a 138,5 milioni di euro diminuendo di 4,4 milioni di euro (-3,07%) sull'esercizio precedente; la sua incidenza sul valore della produzione è del 23,02% (18,34% un anno prima).

Il costo del lavoro ammonta a 100,2 milioni di euro (+2,45%) e si rapporta ad un numero di dipendenti a fine anno pari a 2.585 unità, 99 in più rispetto al 31.12.2003 (+4%).

Il margine operativo lordo è di 38,3 milioni di euro, in diminuzione di 6,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-15,08%); la sua incidenza sul valore della produzione risulta del 6,36% (5,79% nel 2003).

Gli ammortamenti, saldano a 18,1 milioni di euro, invariati rispetto al 2003, e gli accantonamenti a 1,4 milioni di euro (0,5 milioni di euro un anno prima).

Il risultato operativo, pari a 18,7 milioni di euro, è diminuito di 7,8 milioni di euro (-29,43%). Il rapporto tra esso ed il valore della produzione è del 3,11% (3,40% nel 2003).

Il contemporaneo finanziamento di tutte le attività di sviluppo delle vetture di prossima produzione e degli avviamenti nelle società estere ha fortemente diminuito la consistenza della liquidità media disponibile. Il fenomeno si è quindi riflesso sulla consistenza dei proventi finanziari netti che sono in calo da 4 milioni di euro a 1,8 milioni di euro. Gli oneri diversi netti saldano a 8,3 milioni di euro, in linea con l'anno precedente.

Il risultato lordo è di 12,3 milioni di euro in calo di 9,9 milioni di euro (-44,59%), la sua incidenza sul valore della produzione è il 2,04% (2,85% nel 2003).

Le imposte gravano per 8,6 milioni di euro contro un valore di 12,1 milioni di euro dell'esercizio precedente. Esse sono il 69,92% del risultato lordo (54,50% nel 2003).

L'utile di pertinenza di terzi è relativo al consolidamento della Pininfarina Sverige A.B. e ammonta a 415 mila euro.

L'utile netto salda a 3,3 milioni di euro con una diminuzione di 6,8 milioni di euro (-67,33%), la sua incidenza sul valore della produzione è dello 0,54% (1,30% nel 2003).

La tavola di analisi del risultato reddituale è nell'allegato 1.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Il fabbisogno netto di capitale al 31 dicembre 2004 aumenta rispetto all'esercizio precedente di 90,2 milioni di euro principalmente per la capitalizzazione dei costi inerenti le commesse in sviluppo. In dettaglio:

- le immobilizzazioni nette totalizzano complessivamente 227,8 milioni di euro con un aumento delle immobilizzazioni immateriali e materiali di 60,3 milioni di euro a causa di investimenti per 130,7 milioni di euro, ammortamenti per 18,5 milioni, disinvestimenti per 56,7 milioni e storno ammortamenti per 10,8 milioni di euro; le immobilizzazioni finanziarie diminuiscono di 5,3 milioni di euro;

- il capitale di esercizio, sempre negativo, ammonta a 42,2 milioni di euro diminuendo la sua negatività di 36,8 milioni di euro per l'aumento più che proporzionale delle attività a breve sulle passività a breve;
- il fondo di trattamento di fine rapporto ammonta 27,6 milioni di euro, 1,6 milioni in più rispetto all'anno di riferimento.

Il fabbisogno di capitale è coperto da:

- patrimonio netto che aumenta di 0,2 milioni di euro per la quota parte degli utili dell'esercizio 2003 mandati a riserva diminuita dal differenziale negativo tra gli utili 2004 e quelli del 2003;
- posizione finanziaria netta che, sempre positiva, diminuisce di 90 milioni di euro ammontando a 16 milioni di euro. La forte diminuzione è conseguente al contemporaneo finanziamento di tutte le attività di sviluppo legate alle produzioni che partiranno dal secondo semestre dell'anno in corso.

La tavola di analisi della situazione patrimoniale è nell'allegato 1.

LA SITUAZIONE FINANZIARIA

Le disponibilità nette finali diminuiscono nel 2004 di 28,5 milioni di euro come somma tra i seguenti fattori:

- il flusso monetario da attività di esercizio, che aumenta di 45,6 milioni di euro per il maggior fabbisogno del capitale di esercizio e per la diminuzione dell'utile netto;
- il flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni che ha richiesto 34,5 milioni di euro in più rispetto al 31.12.2003;
- il flusso monetario di attività di finanziamento che aumenta di 118,4 milioni di euro;
- la distribuzione di utili che è sostanzialmente invariata rispetto a quella del precedente esercizio e pari a 3,1 milioni di euro

La tavola di analisi dei flussi finanziari è nell'allegato 1.

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) Immobilizzazioni immateriali		
3 Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.116.659	4.170.989
6 Immobilizzazioni in corso	101.797.730	52.767.456
7 Altre	2.980.951	3.061.519
Totale	107.895.340	59.999.964
II) Immobilizzazioni materiali		
1 Terreni e fabbricati	69.062.818	57.939.026
2 Impianti e macchinario	29.664.224	30.512.750
3 Attrezzature industriali e commerciali	9.699.634	7.456.759
4 Altri beni	5.590.118	8.055.529
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.684.350	351.435
Totale	116.701.144	104.315.499
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1 Partecipazioni in:		
a) imprese collegate	2.508.798	7.901.316
d) altre imprese	706.143	657.490
Totale	3.214.941	8.558.806
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B)	227.811.425	172.874.269
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.543.833	26.956.711
2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.978.161	16.239.686
3 Lavori in corso su ordinazione	61.016.131	42.122.288
4 Prodotti finiti e merci	2.019.520	908.168
Totale	83.557.645	86.226.853
II) Crediti		
1 verso clienti	44.228.378	69.408.255
3 verso imprese collegate	15.864.321	1.951.859
5 verso altri	40.486.721	41.310.453
Totale	100.579.420	112.670.567
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
3 Altre partecipazioni	8.812.853	11.562.193
4 azioni proprie	2.994.867	2.997.154
5 Altri titoli	87.008.701	57.703.963
Totale	98.816.421	72.263.310
IV) Disponibilità liquide		
1 Depositi bancari e postali	24.569.511	35.697.245
3 Denaro e valori in cassa	104.062	78.696
Totale	24.673.573	35.775.941
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C)	307.627.059	306.936.671
D) RATEI E RISCONTI		
Altri ratei e risconti	3.704.288	4.587.973
TOTALE RATEI E RISCONTI D)	3.704.288	4.587.973
TOTALE ATTIVO	539.142.772	484.398.913

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	9.317.000	9.317.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni	36.885.352	36.885.352
III Riserva di rivalutazione	7.872.866	1.578.884
IV Riserva legale	2.231.389	2.231.389
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	27.434.512	27.951.000
VII Altre riserve:		
a) altre riserve	86.115.531	85.577.414
IX Utile d'esercizio	3.258.378	10.144.734
Totale patrimonio netto di gruppo	173.115.029	173.685.773
c) capitale e riserve di terzi	790.914	20.974
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	173.905.942	173.706.747
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2 Per imposte	12.576.212	7.749.873
3 Altri	5.554.133	6.834.176
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI B)	18.130.345	14.584.049
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	27.610.623	25.998.571
	27.610.623	25.998.571
D) DEBITI		
1 Obbligazioni		
3 Debiti verso banche	120.542.783	2.113.616
4 Debiti verso altri finanziatori	152.943	-
5 Acconti	22.185.056	38.879.559
6 Debiti verso fornitori		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	118.107.259	141.425.614
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	994.581
9 Debiti verso imprese collegate	4.917.099	695.266
11 Debiti tributari	2.604.486	19.552.250
12 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.648.788	3.333.938
13 Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	15.223.514	25.026.039
13 _b Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	3.000.000
TOTALE DEBITI D)	289.381.928	235.020.863
E) RATEI E RISCONTI		
Altri ratei e risconti	30.113.934	35.088.683
TOTALE RATEI E RISCONTI E)	30.113.934	35.088.683
TOTALE PASSIVO	539.142.772	484.398.913
CONTI D'ORDINE E ALTRI IMPEGNI		
Deposito titoli a garanzia	46.860.500	43.180.000
Attrezzature di terzi in comodato	131.512.809	133.972.292
Canoni di leasing a scadere	51.232.064	107.722.642
Fideiussioni	3.391.968	6.265.606
Impegni sottoscrizione quote di fondi	-	1.500.000
TOTALE CONTI D'ORDINE E ALTRI IMPEGNI	232.997.341	292.640.540

CONTO ECONOMICO

(euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	507.565.583	688.549.251
2 Variazioni rimanenze prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	5.743.670	14.336.771
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	51.728.626	48.757.052
5 Altri ricavi e proventi	36.730.318	27.572.348
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE A)	601.768.197	779.215.422
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6 Per materie prime, di consumo, sussidiarie e merci	283.981.378	488.328.987
7 Per servizi	128.118.634	81.338.965
8 Per il godimento di beni di terzi	47.729.647	75.958.834
9 Costi per il personale:		
a) salari e stipendi	71.110.096	71.736.295
b) oneri sociali	24.711.944	21.657.493
c) trattamento di fine rapporto	4.396.553	4.433.168
10 Ammortamento e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.765.085	3.175.701
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	15.383.386	14.918.745
d) svalutazione dei crediti	6.744	285.488
11 Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.187.878	(2.973.735)
12 Accantonamenti per rischi	1.407.059	499.393
14 Oneri diversi di gestione	2.839.320	1.749.070
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE B)	590.637.724	761.108.404
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	11.130.473	18.107.018
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15 Proventi da partecipazioni:		
altre partecipazioni	627.788	801.182
16 Altri proventi finanziari:		
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	999.006	1.386.723
d) proventi diversi dai precedenti	1.697.672	3.915.417
17 Interessi ed altri oneri finanziari		
verso altri	(1.535.282)	(2.092.867)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI C)	1.789.184	4.010.455
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18 Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
19 Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(5.392.518)	(1.215.625)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(256.738)	(339.134)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE D)	(5.649.256)	(1.554.759)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi	5.224.069	1.690.685
21 Oneri	(224.004)	(63.328)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI E)	5.000.065	1.627.357
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	12.270.466	22.190.071
22 Imposte sul reddito dell'esercizio/periodo	(8.597.136)	(12.064.011)
23 (Utile) perdita di pertinenza di terzi	(414.952)	18.674
26 UTILE DELL'ESERCIZIO	3.258.378	10.144.734

NOTA INTEGRATIVA

CONTENUTO, AREA DI CONSOLIDAMENTO E STRUTTURA DEL BILANCIO

PREMESSA

Criteri di formazione e struttura del bilancio

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del Codice Civile), i suoi principi di redazione (art. 2423 bis) e i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426), senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono inoltre conformi agli schemi obbligatori previsti dal Codice Civile nella versione successiva alle modifiche apportate dal D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

Il bilancio consolidato di Gruppo comprende i bilanci della Pininfarina S.p.A., società capogruppo, e delle Società controllate nelle quali essa dispone, direttamente o indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria. Tali società sono incluse nel consolidamento col metodo integrale.

Le società in cui l'entità della partecipazione detenuta dal Gruppo è irrilevante sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le società detenute in joint venture sono valutate col metodo del patrimonio netto.

Il dettaglio delle partecipazioni è riportato nell'allegato 2.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli approvati dalle assemblee degli Azionisti e dei Soci delle singole società, rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale ed adeguati alle norme, omogenee nell'ambito del Gruppo, che disciplinano il bilancio consolidato.

Gli esercizi sociali di tutte le Società incluse nell'area di consolidamento chiudono il 31 dicembre di ogni anno.

In relazione alle informazioni relative alla natura dell'attività di impresa, ai fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed entità correlate, ed alle informazioni concernenti i settori di attività si rimanda alla relazione sulla gestione.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le Società controllate sono state incluse nel consolidamento con il metodo integrale che consiste, in sintesi, nell'assunzione degli elementi dell'attivo e del passivo nonché dei proventi e degli oneri delle singole imprese controllate.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi". La parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta in una voce denominata "utile (perdita) dell'esercizio di terzi".

Le principali rettifiche, per passare dalla semplice aggregazione al consolidamento degli stati patrimoniali e dei conti economici, sono le seguenti:

- eliminazione delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste. Qualora l'eliminazione determini una differenza, questa è imputata, se negativa, in una voce del patrimonio netto denominata 'riserva di consolidamento', se positiva è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento oppure, qualora ne sussistano i presupposti, è iscritta in una voce dell'attivo denominata 'differenza da consolidamento';
- eliminazione dei crediti e dei debiti tra le imprese incluse nel consolidamento nonché dei proventi e degli oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese medesime; sono inoltre eliminati gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio, se significativi;

- storno delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie;
- storno dei dividendi incassati da società consolidate.

La conversione dei bilanci espressi in moneta non avente corso legale nello Stato è stata effettuata applicando alle voci dello stato patrimoniale e del conto economico i tassi di cambio fissi definiti tra le valute aderenti all'Euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Gli elementi dell'attivo e del passivo sono valutati con criteri uniformi.

I criteri di valutazione sono quelli utilizzati nel bilancio di esercizio dell'impresa che redige il bilancio consolidato, tali criteri sono omogenei con quelli utilizzati nel precedente esercizio.

I criteri di valutazione significativi sono esposti di seguito.

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono registrate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono costituite da costi aventi utilità pluriennale. Esse sono iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio sindacale, e ammortizzate a quote costanti in base alla residua possibilità di utilizzazione e comunque in un periodo non superiore a cinque esercizi.

Le immobilizzazioni immateriali che hanno raggiunto il totale ammortamento sono state debitamente stornate in conto.

Immobilizzazioni materiali

I beni materiali sono registrati al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori e rettificato in conformità alle leggi che ne permettono la rivalutazione; tali beni sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti.

Le aliquote sono state così determinate:

immobili industriali e commerciali	3%
impianti, macchinari e attrezzature	dal 10 al 25%
mobilio e macchine ufficio	12%
macchine elettroniche ed elettromeccaniche	dal 18 al 20%
mezzi di trasporto	dal 20 al 25%

Per gli investimenti entrati in funzione nell'esercizio, le aliquote di ammortamento applicate sono ridotte nella misura del 50%.

Le spese di manutenzione sono imputate direttamente al conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Beni in leasing

Le operazioni di leasing finanziario sono contabilizzate registrando per competenza i canoni addebitati dalla società di leasing ed iscrivendo nei conti d'ordine l'ammontare dei canoni a scadere. Gli effetti che la contabilizzazione delle operazioni di leasing avrebbe sulla situazione consolidata al 31 dicembre 2004, qualora fosse stato adottato il criterio previsto dallo IAS 17, sono stati indicati in dettaglio nei commenti alle voci di bilancio.

Partecipazioni

Sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Il valore di carico è eventualmente ridotto solo in presenza di perdite durevoli di valore; il valore originario sarà ripristinato negli esercizi successivi se verranno meno i motivi della rettifica effettuata.

Le partecipazioni in imprese collegate e joint venture sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzazione applicando i seguenti criteri:

- le materie prime sono valutate al costo medio di acquisto su base annua applicata secondo il metodo L.I.F.O. a scatti;
- i semilavorati sono valorizzati al costo di fabbricazione;
- i prodotti finiti sono valorizzati al costo medio di fabbricazione su base annua seguendo il metodo L.I.F.O. a scatti.
- per quanto riguarda la valorizzazione dei lavori in corso su ordinazione è stato utilizzato il criterio della percentuale di completamento adottando il metodo del costo sostenuto. Tale metodo è stato uniformemente applicato a tutte le commesse di sviluppo della società

Crediti e debiti

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti, esso è ridotto a quello di presunto realizzo mediante accantonamento ad apposito fondo. I crediti e debiti in valuta sono convertiti in Euro al cambio della data dell'operazione e la differenza tra tale valore e l'importo effettivamente pagato o percepito viene imputata al conto economico tra gli oneri e proventi finanziari.

Le differenze di cambio, originate dall'allineamento dei crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio rispetto a quello della data dell'operazione, sono imputate al conto economico tra gli oneri e proventi finanziari.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli azionari quotati sono iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato a fine esercizio 2004. Gli altri titoli di stato o garantiti dallo stato sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto e il valore di mercato al 31.12.2004 come segnalato da una primaria Banca e dalle società di gestione che li hanno in gestione patrimoniale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI

Sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale e costituiscono l'applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi nell'ambito dell'esercizio.

IMPOSTE SUL REDDITO

Il conteggio delle imposte sul reddito è stato effettuato sulla previsione dell'onere di imposta sui redditi di esercizio delle Società consolidate con riferimento alle norme ed alle aliquote vigenti al 31.12.2004.

Le imposte differite passive e le imposte anticipate sono rilevate mediante l'iscrizione delle stesse rispettivamente nel "fondo imposte differite" e nei "crediti verso altri" dell'attivo circolante, e le relative imposte anticipate e differite sono indicate nel conto economico nella voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile superiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le passività per imposte differite non sono rilevate quando esistono scarse possibilità che tale debito insorga.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo copre il totale delle indennità spettanti alla cessazione del rapporto di lavoro maturate a favore di tutti i dipendenti al 31.12.2004 in conformità alla legislazione ed al contratto collettivo di lavoro vigente a tale data nonché, come effettuato nei decorsi esercizi, alla costante giurisprudenza regolante gli effetti, nei confronti del T.F.R., delle variazioni di qualifica tra personale operaio ed impiegatizio intervenute in pendenza del rapporto di lavoro.

COSTI E RICAVI

Sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza e della prudenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi. I dividendi ricevuti sono contabilizzati al momento del loro effettivo incasso.

SPESE DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITÀ

Sono imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

CONTRIBUTI DELIBERATI DA ENTI PUBBLICI

A partire dal 1999 i ricavi per contributi deliberati da Enti pubblici a sostegno di specifici piani di investimento sono rilevati per competenza, in relazione alla vita utile delle attività per i quali essi sono stati concessi. La quota di contributi di competenza dell'esercizio è rilevata tra gli "altri ricavi e proventi" nel valore della produzione. In caso di indeterminatezza dell'ammontare dei contributi deliberati ed ancora da ricevere, i relativi ricavi sono stati determinati, in osservanza del principio della prudenza, in base ad una stima dell'ammontare delle somme che saranno corrisposte.

COMPARABILITÀ CON IL BILANCIO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nell'allegato di bilancio sono stati indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio 2003. Qualora nel bilancio dell'esercizio 2004 siano state effettuate riclassificazioni, per omogeneità di comparazione, i dati relativi all'esercizio 2003 sono stati analogamente riclassificati.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali (valori in euro)

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Costo storico

	Saldo al 31.12.2003 (a)	Incr./ricl. dell'esercizio (b)	Decr./ricl. dell'esercizio (c)	Saldo al 31.12.2004 (d=a+b-c)	Immobilizzazioni immateriali nette al 31.12.04
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	7.919.913	1.279.635	895.138	8.304.410	3.116.659
Altre	8.278.741	43.661.849	42.514.785	9.425.805	2.094.419
Immobilizzazioni immateriali in corso	52.767.456	52.979.691	3.949.417	101.797.730	101.797.730
Differenze di consolidamento	1.412.135	–	–	1.412.135	886.532
Totale	70.378.245	97.921.175	47.359.340	120.940.080	107.895.340

e dei relativi ammortamenti accumulati

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percentuale	Saldo al 31.12.2003 (e)	Incrementi dell'esercizio (f)	Decr./ricl. dell'esercizio (g)	Saldo al 31.12.2004 (h=e+f-g)
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10/20	3.748.924	1.617.636	178.809	5.187.751
Altre	20/25	6.260.719	990.485	(80.182)	7.331.386
Differenze di consolidamento	10	368.638	156.965	–	525.603
Totale		10.378.281	2.765.086	98.627	13.044.740

Gli investimenti del periodo si riferiscono principalmente a software applicativi fatti sviluppare da softwarehouse. L'incremento delle immobilizzazioni immateriali in corso è dovuto alla capitalizzazione di costi relativi ad una commessa per Volvo.

Costo storico

	Saldo al 31.12.2003 (a)	Acq./Ricl. dell'esercizio (b)	Alien./Ricl. dell'esercizio (c)	Saldo al 31.12.2004 (d=a+b-c)	Immobiliz. materiali nette al 31.12.2004 (e=d-i)
Terreni e fabbricati	81.096.418	14.286.973	(2.550.007)	97.933.398	69.062.818
Impianti e macchinari	112.590.421	7.434.825	8.717.749	111.307.497	29.664.224
Attrezzature industriali e commerciali	41.749.053	4.326.155	(1.540.400)	47.615.608	9.699.634
Altri beni	15.815.026	2.765.261	3.069.136	15.511.151	5.590.118
Immobili in corso	351.435	3.960.697	1.627.782	2.684.350	2.684.350
Totale	251.602.353	32.773.911	9.324.260	275.052.004	116.701.144

Immobilizzazioni materiali (valori in euro)

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percentuale	Saldo al 31.12.2003 (f)	Incrementi dell'esercizio (g)	Riduz./riclass. dell'esercizio (h)	Saldo al 31.12.2004 (i=f+g-h)
Terreni e fabbricati	3	23.157.393	3.051.553	(2.661.634)	28.870.580
Impianti e macchinari	10/22	82.077.671	8.196.951	8.631.349	81.643.273
Attrezzature industriali e commerciali	25	34.292.294	2.896.834	(726.846)	37.915.974
Altri beni	12/25	7.759.497	1.588.048	(573.488)	9.921.033
Totale		147.286.855	15.733.386	4.669.381	158.350.860

Le rivalutazioni residue delle immobilizzazioni sono evidenziate nella tabella seguente.

In seguito alle riduzioni per dismissioni intervenute nel corso degli esercizi dal 1983 al 31.12.2004 la composizione dell'importo rimanente di tale rivalutazione è evidenziato nella tabella seguente:

	Costi storici	Rivalutazione legge 72/83	Rivalutazione legge 413/91	Valori come da Bilancio al lordo fondo amm.to
Terreni e fabbricati	91.639.303	944.590	5.349.505	97.933.398
Impianti e macchinari	111.201.620	105.877		111.307.497
Attrezzature industriali e commerciali	47.615.608			47.615.608
Altri beni	15.511.151			15.511.151
Totale	265.967.682	1.050.467	5.349.505	272.367.654

Gli investimenti si riferiscono prevalentemente ad impianti ed attrezzature di produzione e ad apparecchiature elettroniche sia tecniche che gestionali.

Come richiesto da corretti principi contabili si è proceduto in via definitiva ad attribuire il prezzo pagato sulle attività e passività acquisite ai valori correnti. Detto adeguamento, basato sui risultati di una perizia indipendente del secondo semestre 2004, ha riguardato terreni e fabbricati per euro 12.000.000 al lordo del relativo effetto fiscale, lo storno di preesistenti differenze di consolidamento per euro 4.009.000, fondo imposte differite per euro 3.960.000 e fondi di consolidamento per rischi e oneri futuri per euro 7.074.000. Quest'ultimo utilizzato per euro 1.609.000 nel corso del 2003 e per euro 4.550.000 nel corso del 2004 a fronte dei risultati negativi del gruppo acquisito Matra.

I principali effetti che la contabilizzazione delle operazioni di leasing avrebbe sulla situazione consolidata al 31 dicembre 2004, qualora fosse stato adottato il criterio previsto dallo IAS 17, sono i seguenti:

Impatto sullo Stato Patrimoniale:

Attività	Importi
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 50.945.784 a fine esercizio	57.703.976
- Beni acquisiti in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-851.324
- quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-29.628.137
+ / - rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 80.573.921	27.224.515
b) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario Alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo euro 45.094.402 e da 1 a 5 anni euro 24.871.448).	69.965.850
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-43.785.304
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo euro 17.098.285, scadenti da 1 a 5 anni euro 7.755.836, ed euro 1.326.425 scadenti oltre i 5 anni).	26.180.546
d) Effetto complessivo lordo di fine esercizio (a-b)	1.043.969
e) Effetto fiscale	388.878
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	655.090

Impatto sul Conto Economico:

Storno di canoni su operazioni di leasing	40.720.273
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-2.546.639
Rilevazione di:	
quote di ammortamento	
su contratti in essere	-29.628.137
su beni riscattati	
rettifiche / riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato ante imposte	8.545.497
Rilevazione dell'effetto fiscale	-3.183.200
Effetto sul risultato dell'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	5.362.297

Le rivalutazioni (non si sono effettuate svalutazioni) che hanno interessato le immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

	Rivalutazione legge 72/83	Rivalutazione legge 413/91	Totale
Immobili industriali	944.590	5.349.505	6.294.095
Impianti e macchinario	461.199	0	461.199
Attrezzature industriali e commerciali	222.232	0	222.232
Mobiliario e macchine ufficio	50.137	0	50.137
Veicoli	47.662	0	47.662
Totale	1.725.820	5.349.505	7.075.325

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

In imprese collegate

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Open Air Systems GmbH	1.763.998	7.156.516	(5.392.518)
Pasiphae S.a.r.l	744.800	744.800	–
Totale	2.508.798	7.901.316	(5.392.518)

L'adeguamento del valore delle partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 2004 ha determinato le rettifiche negative come di seguito riportate:

Open Air Systems GmbH	5.392.518 euro
-----------------------	----------------

L'adeguamento del valore delle partecipazioni è stato contabilizzato tra le rettifiche di valore di attività finanziarie.

In altre imprese

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Banca Passadore S.p.A.	257.196	257.196	–
Midi Ltd	217.257	217.435	(178)
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	–
Altre	231.174	182.343	48.831
Totale	706.143	657.490	48.653

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Materie prime, suss. e di consumo	18.543.833	26.956.711	(8.412.878)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.978.161	16.239.686	(14.261.525)
Lavori in corso su ordinazione	61.016.131	42.122.288	18.893.843
Prodotti finiti e merci	2.019.520	908.168	1.111.352
Totale	83.557.645	86.226.853	(2.669.208)

La valutazione del magazzino ai costi correnti di fine esercizio non si discosta significativamente da quella secondo il criterio LIFO. L'incremento dei lavori in corso su ordinazione è principalmente legato all'avanzamento di importanti commesse di sviluppo.

CREDITI

Verso clienti

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti verso clienti	46.320.227	73.598.384	(27.278.157)
Fondo svalutazione crediti	(2.091.849)	(4.190.129)	2.098.280
Totale	44.228.378	69.408.255	(25.179.877)

Verso imprese collegate

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Open Air Systems S.r.l.	1.384.227	54.432	1.329.795
Open Air Systems GmbH	14.480.094	1.897.427	12.582.667
Totale	15.864.321	1.951.859	13.912.462

L'importo dei crediti verso Open Air Systems GmbH consiste prevalentemente in crediti finanziari relativi a costi di sviluppo commessa P15 Volvo.

Verso altri

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti verso erario per int. crediti d'imposte	0	3.493.921	(3.493.921)
Crediti verso erario per imposta su T.F.R	1.282.905	1.392.664	(109.759)
Crediti per imposte anticipate	17.775.393	18.142.628	(367.235)
Crediti verso erario per I.V.A.	17.073.528	15.122.577	1.950.951
Crediti verso istituti previdenziali	1.326.846	172.402	1.154.444
Anticipi a fornitori	401.031	227.065	173.966
Altri crediti	2.627.018	2.759.196	(132.178)
Totale	40.486.721	41.310.453	(823.732)

Il dettaglio dei crediti per imposte anticipate per società è rappresentato dalla tabella seguente:

Società	Imposte anticipate
Pininfarina S.p.A.	10.043.959
Matra Automobile Engineering SAS	3.759.276
Pininfarina Deutschland GmbH per perdite riportabili	1.655.072
Elisione margini infragruppo verso Pininfarina Sverige AB	2.317.086
Totale	17.775.393

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Altre partecipazioni

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
San Paolo IMI S.p.A.	221.157	221.157	0
Banca Intermobiliare S.p.A.	5.861.920	5.861.920	0
Azioni diverse in gestione patrimoniale	2.820.543	5.664.593	(2.844.050)
Fondo oscillazione titoli azionari quotati	(90.767)	(185.477)	94.710
Totale	8.812.853	11.562.193	(2.749.340)

Come richiesto dall'art. 2427 comma 10 del Codice Civile si segnala che la differenza tra il valore di bilancio e il valore di mercato dei titoli iscritti alla voce Altre partecipazioni del capitale circolante è significativa ed ammonta a 13,2 milioni di euro

Azioni Proprie

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Azioni proprie	3.511.355	3.328.722	182.633
Fondo oscillazione titoli azionari quotati	(516.488)	(331.568)	(184.920)
Totale	2.994.867	2.997.154	(2.287)

Altri titoli

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Titoli di stato o garantiti dallo stato	38.306.872	12.226.261	26.080.611
Titoli di istituti di cred. speciale o a m/t	46.323.874	42.266.468	4.057.406
Carta commerciale	2.377.955	3.211.234	(833.279)
Totale	87.008.701	57.703.963	29.304.738

Disponibilità liquide

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari e postali	24.569.511	35.697.245	(11.127.734)
Denaro e valori in cassa	104.062	78.696	25.366
Totale	24.673.573	35.775.941	(11.102.368)

I depositi bancari derivano da disponibilità temporanee generate nell'ambito della gestione di tesoreria e di quella patrimoniale.

RATEI E RISCONTI

Altri ratei e risconti

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Ratei	186.583	241.166	(54.583)
Risconti	3.517.705	4.346.807	(829.102)
Totale	3.704.288	4.587.973	(883.685)

Il dettaglio dei ratei attivi è il seguente:

Previsione di interessi attivi	133.514
Diversi	53.069
Totale	186.583

Il dettaglio dei risconti attivi è il seguente:

Quota parte anticipata di noleggi e leasing	2.381.049
Parte di competenza di premi assicurativi	86.064
Canoni di manutenzione anticipati	23.427
Risconti diversi	1.027.165
Totale	3.517.705

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il **capitale** ammonta a 9.317.000 euro ed è così composto:

	Azioni ordinarie	Azioni di risparmio	Totale azioni
Saldo al 31.12.2004	9.317.000	-	9.317.000

La **riserva da sovrapprezzo azioni** è invariata a 36.885.352 Euro.

La **riserva da rivalutazione** si incrementa di 6.293.982 conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.

La **riserva legale** è invariata a 2.231.389 Euro.

La **riserva per azioni proprie** si riduce di 516.488.

Le **altre riserve** fanno registrare le seguenti variazioni:

La **riserva straordinaria** si incrementa di 21.263.958 conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., per 5.446.152 in seguito alla assegnazione dell'utile dell'esercizio dell'anno precedente per 516.488 per il giro dalla riserva azioni proprie.

Fondo sopravvenienze attive – Si incrementa di 167.997 conseguentemente all'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.

Riserva da contributo ex L.488.92 – Ammonta a euro 9.355.557. L'intero importo deriva dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A.; 9.309.665 euro sono a garanzia del programma di investimenti agevolati del Progetto n. 28767-12, 45.892 euro sono a garanzia del programma di investimenti agevolati del Progetto n. 21517.

Riserva fondo ammortamento anticipato e riserva libera ammortamento anticipato – Ammonta a euro 20.741.478. Nell'anno 2004, essa si incrementa come segue: euro 18.260.040 per effetto dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., euro 2.481.438 a seguito di imputazione a riserva fondo ammortamenti anticipati delle quote anticipate dell'anno 2003.

Il giroconto interno degli ammortamenti anticipati a riserva libera risulta pari a euro 3.210.926.

Riserve da fusione – Si incrementa di 68.429.451 euro per effetto dall'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. e si decrementa per 57.822.972 euro per la ricostituzione delle riserve delle società incorporate.

La **riserva di consolidamento** passa da 56.496.726 Euro a -11.073.085 Euro.

La riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato della Pininfarina S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato del Gruppo al 31 dicembre 2004 è la seguente (valori in euro):

	Utile netto dell'esercizio	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato della Pininfarina S.p.A.	13.831.710	194.751.626
Elisione risultato e patrimonio civilistico delle consolidate	(4.847.955)	38.044.272
Elisione delle partecipazioni	-	(44.987.367)
Valutazione ad equity delle collegate	(5.392.518)	(8.043.304)
Eliminazione dei dividendi infragruppo	-	-
Elisione dei rapporti intragruppo con margine	(1.380.716)	(4.217.004)
Maggior valore di attività al netto dell'effetto fiscale	(458.465)	8.625.032
Minor valore delle attività al netto effetto fiscale	1.315.170	(9.187.497)
Altre	606.104	(1.079.816)
Patrimonio netto e risultato consolidati	3.673.330	173.905.942

Il dettaglio dei movimenti del patrimonio netto è incluso nell'allegato 1.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Per imposte

Esso salda a 12.576 mila Euro contro 7.749 mila Euro del '03; è relativo ad alcune differenze temporanee fra gli importi fiscalmente imponibili e quelli risultanti dai bilanci delle Società utilizzati per il consolidamento.

Fondo all'inizio dell'esercizio	7.749.873
Utilizzi	(2.243.599)
Accantonamenti	7.069.938
Fondo alla fine dell'esercizio	12.576.212

Le imposte anticipate e quelle differite al 31 dicembre 2004 sono così esposte in bilancio:

Fondo imposte differite passive	(12.576.212)
Imposte differite attive (crediti verso altri)	17.775.393
Imposte differite nette	5.199.181

I fondi per imposte differite ed i crediti per imposte anticipate sono stati adeguati alle aliquote fiscali in vigore per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2004.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2004 sono le seguenti:

	31.12.2004	31.12.2003
Ammortamenti anticipati	(7.220.118)	(7.483.069)
Plusvalenze patrimoniali differite	(319.605)	(264.843)
Accantonamento 2% su comm. ultrannuali	(1.224.989)	-
Rivalutazione immobili Matra	(3.811.500)	-
Fondi tassati	423.343	1.099.454
Perdite riportabili	5.414.348	3.857.640
Accertamento costi leasing da ricevere	9.472.152	11.537.846
Elisione margini infragruppo	2.317.086	1.626.739
Altre minori	148.464	18.988
Imposte differite nette	5.199.181	10.392.755

Sia nel caso di Pininfarina Deutschland GmbH che nel caso gruppo Matra i crediti per imposte anticipate (euro 1.655.072 e euro 3.357.276 rispettivamente) sono stati contabilizzati sulla base della recuperabilità futura valutata su piani di sviluppo.

Altri

	31.12.2004	31.12.2003
Fondo garanzia commessa Mitsubishi	2.591.298	3.742.567
Fondo rischi su cambi	-	521.088
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	1.079.816	1.434.406
Altri fondi	1.883.019	1.136.115
Totale	5.554.133	6.834.176

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Fondo all'inizio del periodo	25.998.571
Utilizzo per risoluzione rapporto	(1.124.437)
Utilizzo per anticipazioni	(729.708)
Accantonamento del periodo	4.396.554
Trasferimenti	(17.154)
Utilizzo per versamento a fondi COMETA/FIPDAP	(838.808)
Acconto imposta sostitutiva	(74.395)
Saldo alla fine del periodo	27.610.623

L'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

DEBITI

Debiti verso banche

Ammontano a Euro 120.542.783 in raffronto a 2.113.616 Euro di un anno prima.

Acconti

Ammontano a 22.185.056 Euro (38.879.559 Euro al 31.12.03) e si riferiscono a fatturazioni anticipate a fronte di commesse in corso di lavorazione.

Debiti verso fornitori

Saldano a 118.107.259 Euro a fronte di 141.425.614 Euro dell'esercizio precedente.

Debiti verso società collegate

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Open Air Systems S.r.l.	4.917.099	627.217	4.289.882
Open Air Systems GmbH	–	68.052	(68.052)
Totale	4.917.099	695.269	4.221.830

Debiti tributari

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti c/ imposte correnti	632.414	17.321.235	(16.688.821)
Debiti c/ Irpef dipendenti	1.836.798	2.054.006	(217.208)
Debiti c/ Irpef terzi	35.105	27.932	7.173
Altri diversi	100.169	149.059	(48.890)
Totale	2.604.486	19.552.232	(16.947.746)

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti verso Inps - Inail	2.937.448	3.104.694	(167.246)
Debiti diversi	7.535	–	7.535
Debiti verso altri Istituti	2.703.805	229.244	2.474.561
Totale	5.648.788	3.333.938	2.314.850

Altri debiti (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Previsione di spesa per lavoro subordinato e contributi	6.277.461	14.361.468	(8.084.007)
Compensi da liquidare al Consiglio di amministrazione e al Collegio sindacale	265.160	181.617	83.543
Clients per crediti da riconoscere	–	2.240.970	(2.240.970)
Previsione di spesa per beni patrimoniali	1.879.954	421.896	1.458.058
Altri diversi	6.800.827	7.820.088	(1.019.261)
Totale	15.223.402	25.026.039	(9.802.637)

RATEI E RISCONTI

Altri ratei e risconti

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Ratei	27.526.550	32.210.611	(4.684.061)
Risconti	2.587.384	2.878.072	(290.688)
Totale	30.113.934	35.088.683	(4.974.749)

Il dettaglio dei ratei passivi è il seguente:

Previsione di spese bancarie	1.340.183
Previsione di premi assicurativi	75.198
Previsione per imposte, tasse e contributi vari	63.295
Previsione di spese di trasferta	196.572
Previsione per canoni Leasing	25.428.596
Previsione di spese varie	422.706
Totale	27.526.550

Il dettaglio dei risconti passivi è il seguente:

Risconti diversi	2.587.384
Totale	2.587.384

IMPEGNI E GARANZIE

Al 31 dicembre 2004 risultavano: deposito titoli a garanzia per euro 46.860.500, canoni di leasing a scadere per euro 51.232.064, fideiussioni per euro 3.391.968, attrezzature di terzi in comodato per euro 131.512.809.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La ripartizione del fatturato consolidato per area di destinazione è la seguente:

	31.12.2004	%	31.12.2003	%
Italia	96.124.964	19	75.071.297	11
Estero	411.440.619	81	613.477.954	89
Totale	507.565.583	100	688.549.251	100

mentre la suddivisione del valore della produzione per linea di prodotto è la seguente:

	31.12.2004	%	31.12.2003	%
Attività di prod.di autovetture e ricambi	413.194.517	69	649.624.112	83
Design, engineering e prototipi	154.741.381	26	101.807.211	13
Altre	33.832.299	6	27.784.099	4
Totale	601.768.197	100	779.215.422	100

Altri ricavi e proventi

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Plusvalenze su alienazione di beni	1.066.075	370.721	695.354
Rifatturazioni	320.677	145.256	175.421
Affitti	0	345.290	(345.290)
Indennizzi assicurativi	769.538	713.056	56.482
Sopravvenienze attive ordinarie	5.688.630	697.823	4.990.807
Rifatturazione leasing	24.981.783	24.604.292	377.491
Altri diversi	3.903.615	695.910	3.207.705
Totale	36.730.318	27.572.348	9.157.970

COSTI DELLA PRODUZIONE

Gli **acquisti per materiali e servizi** (materie prime, di consumo, sussidiarie e di merci, servizi e godimento di beni di terzi) sono passati da euro 645.626.786 a 459.829.659 euro con una variazione in diminuzione di 185.797.127 euro.

I **costi per il personale** risultano così ripartiti:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Salari e stipendi	71.110.096	71.736.295	(626.199)
Oneri sociali	24.711.944	21.657.493	3.054.451
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	4.396.553	4.433.168	(36.615)
Totale	100.218.593	97.826.956	2.391.637

La variazione del costo per il personale è collegato all'acquisto delle partecipazioni del gruppo Matra ed all'introduzione della Cassa Integrazione Guadagni.

Il personale in forza al Gruppo a fine anno è così costituito:

Forza puntuale	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Dirigenti	55	40	15
Impiegati	1.069	947	122
Operai	1.461	1.499	-38
Totale forza puntuale	2.585	2.486	99

La forza media relativa al 2004 ammonta a 2.537 persone rispetto alle 2.728 dell'esercizio precedente.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	2.765.085	3.175.701	(410.616)
Immobilizzazioni materiali	15.383.386	14.918.745	464.641
Totale	18.148.471	18.094.446	54.025

La ripartizione degli ammortamenti per classi di immobilizzazioni è esposta nel commento dell'attivo patrimoniale.

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

La voce è interamente formata dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti per 6.744 Euro contro 285.488 Euro dell'esercizio 2003 con una variazione in diminuzione di 278.744 Euro.

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

La variazione dell'esercizio espone una diminuzione di euro 8.187.878 dovuta alla diminuzione della produzione.

Accantonamenti per rischi

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Accantonamento al fondo rischi	1.407.059	499.393	907.666
Totale	1.407.059	499.393	907.666

Si riferisce prevalentemente a rischi di perdite su commesse Matra.

Oneri diversi di gestione

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Imposte e tasse non deducibili	309.148	270.790	38.358
Imposte e tasse deducibili	277.453	182.308	95.145
Minusvalenze patrimoniali	41.774	64.334	(22.560)
Sopravvenienze passive ordinarie	866.745	738.267	128.478
Oneri diversi	1.344.200	493.371	850.829
Totale	2.839.320	1.749.070	1.090.250

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazione

In altre imprese

Ammontano a 627.788 euro contro 801.182 euro del 2003 con una variazione in diminuzione di 173.394 euro; essi sono così composti:

Banca Passadore S.p.A.	37.500
Banca Intermobiliare S.p.A.	509.652
San Paolo IMI S.p.A.	13.689
Beni Stabili S.p.A.	632
Società italiane diverse in gestione	66.315
Totale	627.788

Altri proventi finanziari

Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 999.006 euro contro 1.386.723 euro del 2003 con una variazione in diminuzione di 387.717 euro, rappresentando gli utili legati alla gestione dei titoli in portafoglio ed agli interessi sull'acquisto di polizze di credito commerciale.

Proventi diversi dai precedenti

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Interessi attivi bancari	77.469	186.598	(109.129)
Plusvalenze su titoli	976.853	2.758.517	(1.781.664)
Differenze attive su cambi e proventi finanziari diversi	271.161	816.049	(544.888)
Interessi diversi	372.189	154.253	217.936
Totale	1.697.672	3.915.417	(2.217.745)

Interessi ed altri oneri finanziari

Verso altri

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Oneri finanziari da banche	444.882	621.813	(176.931)
Minusvalenze su titoli	0	2.392.001	(2.392.001)
Differenze passive su cambi e oneri finanziari diversi	519.783	1.261.365	(741.582)
Interessi passivi diversi e varie	570.617	(2.182.312)	2.752.929
Totale	1.535.282	2.092.867	(557.585)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Svalutazioni

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Svalutazione partecipazioni	5.392.518	1.215.625	4.176.893
Svalutazione di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	339.134	(339.134)
Accantonamenti	256.738	-	256.738
Totale	5.649.256	1.554.759	4.094.497

Si riferiscono all'adeguamento del valore di carico ai valori di fine esercizio delle seguenti partecipazioni e titoli a reddito fisso:

Open Air Systems GmbH	5.392.518
-----------------------	-----------

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

Altri proventi

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Sopravvenienze attive	673.583	81.749	591.834
Utilizzo fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	4.550.486	1.608.936	2.941.550
Totale	5.224.069	1.690.685	3.533.384

Il Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri è stato utilizzato per la copertura della perdita del gruppo Matra.

Oneri

Altri oneri

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Sopravvenienze passive	224.004	63.328	160.676
Totale	224.004	63.328	160.676

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Imposte correnti	6.585.440	30.694.927	(24.109.487)
Imposte differite	2.011.696	(18.630.916)	20.642.612
Totale	8.597.136	12.064.011	(3.466.875)

La riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo è la seguente (dati in migliaia di euro):

Onere fiscale teorico IRES sul risultato prima delle imposte	4.049
Altre differenze permanenti	987
Onere fiscale IRES	5.036
Onere fiscale Irap su diversa base imponibile	521
Altre differenze permanenti	3.040
Onere fiscale Irap	3.561
Imposte sul reddito d'esercizio	8.597

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI RELATIVAMENTE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 31/12/2004 evidenzia un patrimonio netto consolidato di competenza pari a € 169.856.650, al netto di un utile consolidato di € 3.258.378.

Esso è stato comunicato nei termini di legge al Collegio Sindacale congiuntamente al Bilancio di esercizio ed alla Relazione sulla Gestione.

Quest'ultima illustra adeguatamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, l'andamento anche a livello consolidato, della Pininfarina S.p.A. e delle società da essa controllate nel corso dell'esercizio e dopo la chiusura dello stesso, nonché la suddivisione dei volumi di attività nelle principali linee di business ed i risultati consolidati.

In tale ambito viene esaurientemente definita l'area di consolidamento che al 31 dicembre 2004 include, oltre alla Capogruppo, 12 società controllate tutte consolidate con il metodo del consolidamento integrale e 2 società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I controlli effettuati dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. hanno condotto ad accertare che i valori espressi nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 trovano riscontro nelle risultanze contabili della Controlante, nei bilanci di esercizio delle controllate e nelle relative informazioni da queste formalmente comunicate.

Tali bilanci trasmessi dalle controllate alla controllante, ai fini della formazione del bilancio consolidato, redatti dai loro organi sociali competenti, hanno formato oggetto di esame da parte degli organi e/o soggetti preposti al controllo delle singole Società, secondo i rispettivi ordinamenti, e da parte della Società di revisione nell'ambito delle procedure seguite per la revisione del bilancio consolidato.

Ai bilanci di tali società non si è esteso il controllo del Collegio Sindacale.

La PricewaterhouseCoopers S.p.A., Società di Revisione incaricata di verificare il Bilancio Consolidato Pininfarina, ha rilasciato in data 20 aprile 2005 la propria relazione, nella quale afferma che, a Suo giudizio, il Bilancio Consolidato del Gruppo Pininfarina al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati, attestiamo che:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto;
- le procedure di consolidamento adottate risultano conformi alle prescrizioni di legge e sono state applicate in modo corretto;
- l'esame condotto sulla Relazione sulla Gestione ne ha evidenziato la congruenza con il bilancio consolidato;
- tutte le informazioni utilizzate ai fini del consolidamento si riferiscono all'intero periodo amministrativo rappresentato dall'esercizio 2004;
- i criteri di valutazione sono risultati omogenei con quelli utilizzati nel precedente esercizio, così come anche per quanto riguarda le modalità di contabilizzazione delle operazioni di leasing finanziario. In merito la Nota Integrativa reca le informazioni richieste dal Documento OIC 1, relative agli effetti che la contabilizzazione delle operazioni di leasing finanziario avrebbe sul Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2004, qualora fosse stato adottato il criterio previsto dal principio IAS n. 17;
- le società collegate Pasiphae S.à.r.l. e Open Air Systems GmbH sono valutate col metodo del patrimonio netto: con riferimento alla Open Air Systems GmbH ciò ha determinato una rettifica di valore complessivamente pari ad € 5.392.518, che trova allocazione nel Conto Economico.

Torino lì, 21 aprile 2005

I Sindaci

(Dott. Giacomo Zunino)



(Avv. Giorgio Giorgi)



(Prof. Piergiorgio Re)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Pininfarina SpA e controllate (Gruppo Pininfarina) chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Pininfarina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che insieme rappresentano l'1,2% dell'attivo consolidato e lo 0,4% dei ricavi consolidati è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Reconta Ernst & Young SpA in data 23 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Pininfarina SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 Come illustrato nella Relazione sulla gestione in data 1 gennaio 2004 la Pininfarina SpA ha proceduto alla fusione per incorporazione delle società controllate Industrie Pininfarina SpA e Pininfarina Ricerca e Sviluppo SpA.

Torino, 20 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Aruga
(Revisore contabile)

ALLEGATI

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella nota integrativa della quale costituiscono parte integrante.

ALLEGATO 1

Tavola di analisi del risultato reddituale

Disponibilità finanziarie nette

Tavola di analisi della situazione patrimoniale

Tavola di analisi dei flussi finanziari

Prospetto di variazione del patrimonio netto

TAVOLA DI ANALISI DEL RISULTATO REDDITUALE

(migliaia di euro)	31.12.2004	%	31.12.2003	%	Variazioni
Ricavi netti	507.566	84,35	688.549	88,36	(180.983)
Variazioni rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	5.744	0,95	14.337	1,84	(8.593)
Altri ricavi e proventi	36.730	6,10	27.572	3,54	9.158
Produzione interna di immobilizzazioni	51.729	8,60	48.757	6,26	2.972
Valore della produzione di periodo	601.769	100,00	779.215	100,00	(177.446)
Acquisti di materiali e servizi esterni	(455.070)	(75,62)	(639.255)	(82,04)	184.185
Variazione rimanenze materie prime	(8.188)	(1,36)	2.974	0,38	(11.162)
Valore aggiunto	138.511	23,02	142.934	18,34	(4.423)
Costo del lavoro	(100.219)	(16,65)	(97.827)	(12,55)	(2.392)
Margine operativo lordo	38.292	6,36	45.107	5,79	(6.815)
Ammortamenti	(18.148)	(3,02)	(18.094)	(2,32)	(54)
Accantonamenti	(1.407)	(0,23)	(499)	(0,06)	(908)
Risultato operativo	18.737	3,11	26.514	3,40	(7.777)
Proventi finanziari netti	1.789	0,30	4.010	0,51	(2.221)
Proventi (oneri) diversi netti	(8.256)	(1,37)	(8.334)	(1,07)	78
Risultato lordo	12.270	2,04	22.190	2,85	(9.920)
Imposte dell'esercizio/periodo	(8.597)	(1,43)	(12.064)	(1,55)	3.467
(Utile) perdita di pertinenza di terzi	(415)	(0,07)	19	-	(434)
Utile dell'esercizio	3.258	0,54	10.145	1,30	(6.887)

DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Disponibilità	24.674	35.776	(11.102)
Titoli di credito netti	87.009	57.704	29.305
Titoli azionari quotati netti	11.808	14.559	(2.751)
Crediti finanz. V.so collegate	13.004	–	13.004
Disponibilità monetarie nette	136.495	108.039	28.456
Debiti a medio-lungo verso banche	(120.543)	(2.112)	(118.431)
Posizione finanziaria netta	15.952	105.927	(89.975)

TAVOLA DI ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

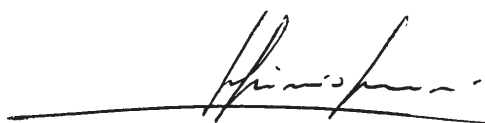
(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
A) Immobilizzazioni nette			
Immobilizzazioni immateriali nette	107.895	60.000	47.895
Immobilizzazioni materiali nette	116.701	104.315	12.386
Immobilizzazioni finanziarie	3.215	8.559	(5.344)
Totale A	227.811	172.874	54.937
B) Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	83.558	86.227	(2.669)
Crediti commerciali netti	47.089	71.360	(24.271)
Altre attività	44.191	45.898	(1.707)
Debiti commerciali	(123.024)	(146.904)	23.880
Fondo per rischi e oneri	(18.130)	(14.584)	(3.546)
Altre passività	(75.930)	(121.092)	45.162
Totale B	(42.246)	(79.095)	36.849
C) Capitale investito netto (A+B)	185.565	93.779	91.786
D) Fondo trattamento di fine rapporto	27.611	25.999	1.612
E) Fabbisogno netto di capitale (C-D)	157.954	67.780	90.174
F) Patrimonio netto			
Capitale sociale	9.317	9.317	–
Riserve	161.331	154.245	7.086
Utile dell'esercizio/periodo	3.258	10.145	(6.887)
Totale F	173.906	173.707	199
G) Posizione finanziaria netta			
Debiti finanziari a m/l termine	120.543	2.112	118.431
Disponibilità monetarie nette	(136.495)	(108.039)	(28.456)
Totale G	(15.952)	(105.927)	89.975
H) Totale come in E (F+G)	157.954	67.780	90.174

TAVOLA DI ANALISI DEI FLUSSI FINANZIARI

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
A. Disponibilità monetarie nette iniziali	108.039	117.894	(9.855)
B. Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile (perdita) d'esercizio o periodo	3.258	10.145	(6.887)
Ammortamenti	18.148	18.094	54
(Plus) o minus. da realizzo immobilizzazioni	(875)	(325)	(550)
Variazione del capitale d'esercizio	(36.849)	3.833	(40.682)
Variazione netta fondo T.F.R.	1.612	133	1.479
Altre variazioni	1.307	368	939
Totale B	(13.399)	32.248	(45.647)
C. Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzi			
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali	(73.214)	(37.690)	(35.524)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(1.947)	(5.207)	3.260
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.709	3.915	(2.206)
Totale C	(73.452)	(38.982)	(34.470)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento	118.431	-	118.431
E. Distribuzione di utili	(3.124)	(3.121)	(3)
F. Flusso monetario netto nel periodo (B+C+D+E)	28.456	(9.855)	38.311
G. Disponibilità monetarie nette finali (A+F)	136.495	108.039	28.456

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovraprezzo azioni	Riserva di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva di consolid.	Capitale e riserve di terzi	Utile di esercizio	Totale
Totale al 31.12.2003	9.317.000	36.885.352	1.578.884	2.231.389	27.951.000	29.080.688	56.496.726	20.974	10.144.734	173.706.747
Altri movimenti			6.293.982		(516.488)	71.232.706	(67.569.811)	354.988	(10.144.734)	(349.357)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(3.124.778)			-	(3.124.778)
Capitale e riserve di terzi								414.952		414.952
Utile di esercizio	-	-	-	-	-	-		3.258.378		3.258.378
Totale al 31.12.2004	9.317.000	36.885.352	7.872.866	2.231.389	27.434.512	97.188.616	(11.073.085)	790.914	3.258.378	173.905.942



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

ALLEGATO 2

Elenco delle imprese consolidate

Dati sintetici
delle principali Società del Gruppo

ELENCO DELLE IMPRESE CONSOLIDATE COL METODO INTEGRALE

Ragione sociale	Sede	Capitale sociale (euro)	% di controllo diretto o indiretto 2004	% di controllo diretto o indiretto 2003
Società Capogruppo				
Pininfarina S.p.A.	Via Bruno Buozzi 6 – Torino – I	9.317.000		
Controllate Italiane				
Pininfarina Extra S.r.l.	Via Bruno Buozzi 6 – Torino – I	388.000	100	100
Controllate estere				
PF RE S.A.	6B, route de Trevès – Senningerberg – L	1.250.000	100	100
PF Services S.A.	17, rue Beaumont – Lussemburgo – L	32.000	100	100
Pininfarina Deutschland GmbH	Industriestrasse 10 – Renningen – D	3.100.000	100	100
Matra Automobile Engineering SAS	8, avenue J. D’Alembert – Trappes cedex – F	971.200	100	100
CERAM S.A.S.	Mortefontaine – F	1.000.000	100	100
D3 S.A.S.	11, rue Paul Bert – Courbevoie – F	306.000	100	100
Plazolles Modelage S.a.r.l.	ZAC de l’Argentine – 9, rue J. Anquetil Garges Les Gonesses – F	8.000	100	100
Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.	Km 12, Autoroute de Rabat – Sidi Bernoussi – Zenata Casablanca – MA	Dirhams 8.000.000	100	0
Matra Developpement S.A.S.	8, avenue J. D’Alembert – Parc d’Activites de Pissaloup – Trappes – F	37.000	100	0
RHTU Sverige AB	Varvsvagen 1 – Uddevalla – S	SEK 100.000	100	0
Pininfarina Sverige AB	Varvsvagen 1 – Uddevalla – S	SEK 8.965.000	60	60

Le partecipazioni nelle società collegate Open Air Systems GmbH e Pasiphae S.a.r.l, sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

DATI SINTETICI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

PININFARINA EXTRA S.R.L.

Sede:	Torino – I
Capitale sociale	euro 388.000
% di partecipazione	100%

(euro/000)	31.12.2004	31.12.2003
Valore della produzione	4.314	2.517
Risultato operativo	1.066	422
Utile netto	543	202
Patrimonio netto	1.773	1.230
Investimenti dell'esercizio	209	71
Posizione finanziaria netta	828	288

PININFARINA DEUTSCHLAND GMBH


Sede:	Renningen – D
Capitale sociale	euro 3.100.000
% di partecipazione diretta	100%

(euro/000)	31.12.2004	31.12.2003
Valore della produzione	9.183	13.638
Risultato operativo	(1.708)	(3.218)
Utile netto	(1.894)	(2.999)
Patrimonio netto	18.072	20.128
Investimenti dell'esercizio	64	1.726
Posizione finanziaria netta	(5.265)	(1.661)

GRUPPO MATRA AUTOMOBILE ENGINEERING

Sede:	Trappes – F
Capitale sociale	euro 971.200
% di partecipazione diretta	100%

(euro/000)	31.12.2004	31.12.2003 (3 mesi)
Valore della produzione	45.966	9.105
Risultato operativo	(6.159)	(3.043)
Utile netto	(4.550)	(1.608)
Patrimonio netto	14.225	18.431
Investimenti dell'esercizio	4.830	748
Posizione finanziaria netta	(10.663)	4.948



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Sergio Pininfarina

