

pininfarina

PININFARINA S.p.A.

PROGETTO DI BILANCIO 2005

Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2006

*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*

Consiglio di amministrazione

<i>Presidente *</i>	<i>Sergio Pininfarina (1)</i>
<i>Amministratore Delegato *</i>	<i>Andrea Pininfarina</i>
<i>Amministratori</i>	<i>Elisabetta Carli</i>
	<i>Mario Renzo Deaglio (2)</i>
	<i>Cesare Ferrero (1) (2)</i>
	<i>Carlo Pavesio (2)</i>
	<i>Lorenza Pininfarina</i>
	<i>Paolo Pininfarina</i>
	<i>Franzo Grande Stevens (1)</i>

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	<i>Giacomo Zunino</i>
<i>Sindaci effettivi</i>	<i>Giorgio Giorgi</i>
	<i>Piergiorgio Re</i>
<i>Sindaci supplenti</i>	<i>Nicola Treves</i>
	<i>Pier Vittorio Vietti</i>

Segretario del consiglio

Gianfranco Albertini

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

***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.

INDICE

<i>Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione</i>	<i>pag.</i>	<i>7</i>
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i>	<i>pag.</i>	<i>20</i>
<i>Proposta di destinazione del risultato di esercizio</i>	<i>pag.</i>	<i>29</i>
<i>Bilancio al 31 dicembre 2005</i>	<i>pag.</i>	<i>31</i>
<i>Nota integrativa</i>	<i>pag.</i>	<i>39</i>
<i>Compensi ad Amministratori e Sindaci</i>	<i>pag.</i>	<i>77</i>
<i>Partecipazioni direttamente o indirettamente detenute dalla Pininfarina S.p.A.</i>	<i>pag.</i>	<i>78</i>
<i>Deliberazione di acquisto azioni proprie</i>	<i>pag.</i>	<i>79</i>
<i>Bilancio consolidato</i>	<i>pag.</i>	<i>81</i>
<i>Principali dati economici e finanziari consolidati</i>	<i>pag.</i>	<i>83</i>
<i>Analisi dei risultati reddituali e della situazione patrimoniale e finanziaria</i>	<i>pag.</i>	<i>84</i>
<i>Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2005</i>	<i>pag.</i>	<i>87</i>
<i>Nota illustrativa alla relazione annuale consolidata</i>	<i>pag.</i>	<i>93</i>
<i>Allegati</i>	<i>pag.</i>	<i>163</i>

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.

Considerazioni generali

L'anno 2005 è stato caratterizzato dall'inizio del rinnovo completo della gamma produttiva e dal consolidamento della presenza diretta del Gruppo all'estero.

Nel corso dell'esercizio sono infatti iniziate le produzioni dei modelli Alfa Romeo Brera e Volvo C70 mentre, sul fronte delle attività internazionali, sono diventate pienamente operative:

- in Svezia: la Pininfarina Sverige A.B., (Joint Venture con Volvo Car Corporation) e la controllata RHTU Sverige AB, produttrice dei tetti retraibili della convertibile Volvo;

- in Francia: la Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S. e la Matra Developpement S.A.S., che hanno chiuso il loro primo anno completo di attività rafforzando le potenzialità di servizi di sviluppo offribili alla clientela francese ed internazionale.

Analizzando l'andamento dell'esercizio per settori si evidenziano due fenomeni contrapposti: una diminuzione delle autovetture prodotte rispetto al 2004 pari al 64,5% ed un incremento delle attività per servizi pari al 10%. I margini economici settoriali sono stati evidentemente influenzati dal livello di attività: in forte diminuzione il risultato operativo della produzione e in deciso miglioramento quello relativo ai servizi.

Tra settembre 2005 e luglio 2006, in un periodo di tempo inferiore all'anno, l'azienda è impegnata nel lancio produttivo di 5 modelli (Alfa Romeo Brera, Volvo C70, Alfa Romeo Spider, Mitsubishi Colt CZC e Ford Focus CC), fatto mai accaduto nella storia della società, con inevitabili riflessi sulla redditività e sulle disponibilità finanziarie durante il periodo di inizio produzione. Con la stabilizzazione dei ritmi produttivi e il crescente contributo delle attività di sviluppo, il Gruppo sarà in grado di ottenere livelli di ritorno economico consoni agli investimenti effettuati e agli sforzi profusi.

Il risultato gestionale

Il gruppo Pininfarina ha presentato il primo bilancio intermedio consolidato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) al 30 giugno 2005. Ciò in applicazione del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002 e dell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971, modificato dalla delibera Consob n.ro 14990 del 14 aprile 2005. Conseguentemente il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, come anche i dati comparativi, sono stati anch'essi predisposti secondo gli IFRS.

I dati 2005 del gruppo Pininfarina mostrano un valore della produzione pari a 383 milioni di euro rispetto ai 557,8 milioni di euro conseguiti al 31.12.2004 (-31,3%). Al raggiungimento del valore della produzione complessivo hanno contribuito: il settore produzione per il 56% (73% nel 2004) ed i settori del design e dell'engineering complessivamente per il 44% (27% nel 2004).

Alla forte contrazione dell'apporto della componente produttiva (valore della produzione pari a 214,8 milioni di euro; -47% rispetto al 2004) ha risposto la costante crescita nel settore servizi (valore della produzione pari a 168,2 milioni di euro; +10%).

La perdita operativa, pari a 8,3 milioni di euro (-2,2% sul valore della produzione), è dovuta sostanzialmente alle attività di produzione mentre il settore dei servizi, al cui interno alcune realtà sono tuttora in fase di consolidamento, è ormai vicino al punto di pareggio. Il risultato operativo include le plusvalenze sulla vendita delle partecipazioni detenute in Open Air Systems GmbH e PF RE S.A. per un totale di 32,2 milioni di euro. Nel 2004 l'utile operativo fu di 8,1 milioni di euro (1,4% sul valore della produzione).

Nonostante la forte riduzione della liquidità media disponibile i proventi finanziari netti, sono risultati in lieve calo da 1,6 milioni di euro a 1,4 milioni di euro, anche grazie al buon andamento delle gestioni patrimoniali.

Gli oneri diversi netti saldano a 2,6 milioni di euro, diminuendo di circa un milione di euro rispetto al 2004. Essi si riferiscono principalmente agli adeguamenti di valore delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato lordo espone quindi una perdita pari a 9,5 milioni di euro (utile lordo di 6 milioni di euro un anno prima), essa rappresenta il 2,5% del valore della produzione (1,1% nel 2004).

Le imposte, grazie alla prevalenza delle imposte differite attive su quelle correnti e anticipate, sono positive per 1,4 milioni di euro contro un onere di 8,4 milioni di euro dell'esercizio precedente.

La perdita netta è pari a 8,1 milioni di euro contro una perdita 2004 di 2,4 milioni di euro, la sua incidenza sul valore della produzione è il 2,1% (0,4% nel 2004).

Le immobilizzazioni nette sono pari a 243,9 milioni di euro con un incremento del 46,1%, il capitale d'esercizio ammonta a 19,8 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

Il fabbisogno netto di capitale cresce dai 121 milioni di euro del 2004 ai 195,5 milioni del 2005 (+61,6%). Il patrimonio netto ammonta a 188,6 milioni di euro, 4,0 milioni di euro in meno rispetto ad un anno prima.

La posizione finanziaria netta di Gruppo è negativa di 6,9 milioni di euro rispetto al dato positivo di 71,6 milioni di euro del 2004. Il cambiamento della struttura finanziaria testimonia il forte impegno del Gruppo allo sviluppo del business in Italia e all'estero anche attraverso forme inedite di collaborazione con i Clienti. I principali motivi della riduzione sono infatti relativi al supporto delle attività di sviluppo e produzione dei nuovi modelli e alla capitalizzazione, pro quota, della Pininfarina Sverige AB che, nel dicembre scorso, ha acquisito da Volvo Car Corporation lo stabilimento produttivo di Uddevalla.

Le previsioni per l'esercizio in corso sono di un valore della produzione consolidato di oltre 700 milioni di euro. L'incremento rispetto al dato 2005 è previsto principalmente realizzarsi nel settore produttivo, a seguito del completamento del rinnovo della gamma di prodotto. Accanto al modello Alfa Romeo Brera si affiancheranno le produzioni Alfa Romeo Spider, Mitsubishi Colt CZC, Ford Focus CC e Volvo C70. Solo nella seconda parte dell'anno, con il raggiungimento della piena operatività, migliorerà la redditività con l'obiettivo del pareggio operativo a fine esercizio. La posizione finanziaria netta è prevista in diminuzione a seguito del completamento della fase di investimento relativa ai nuovi modelli.

Risorse umane

Le persone impiegate nel gruppo Pininfarina al 31 dicembre 2005, divise per settori di attività e paesi sono dettagliate nel seguito.

Per settore

	<i>Produzione</i>	<i>Ingegneria</i>	<i>Stile</i>	<i>Staff</i>	<i>TOTALE</i>
<i>2004</i>	<i>1.324</i>	<i>772</i>	<i>178</i>	<i>317</i>	<i>2.591</i>
<i>2005</i>	<i>1.355</i>	<i>847</i>	<i>185</i>	<i>346</i>	<i>2.733</i>

Per paese

	<i>Italia</i>	<i>Francia</i>	<i>Germania</i>	<i>Marocco</i>	<i>Svezia</i>	<i>TOTALE</i>
<i>2004</i>	<i>2.112</i>	<i>352</i>	<i>96</i>	<i>25</i>	<i>6</i>	<i>2.591</i>
<i>2005</i>	<i>2.119</i>	<i>447</i>	<i>81</i>	<i>32</i>	<i>54</i>	<i>2.733</i>

In aggiunta ai dati di cui sopra, al 31.12.2005 il personale in carico alla Pininfarina Sverige A.B. era pari a 671 unità mentre un anno prima la società non era operativa.

La partenza delle nuove produzioni nei prossimi mesi permetterà il completo assorbimento dei dipendenti ancora interessati alla Cassa Integrazione Straordinaria.

L'andamento dei settori di attività nel corso del 2005 si può così sintetizzare:

Produzione

Il settore ha vissuto nel 2005 un anno particolarmente difficile, caratterizzato da una debole attività produttiva concentrata principalmente nei primi mesi e con la seconda parte dell'anno dedicata quasi esclusivamente all'approntamento delle linee di produzione dei nuovi modelli. Nello specifico si sono concluse le produzioni per Mitsubishi e Ford mentre è iniziata quella per Alfa Romeo con il modello Brera. Le autovetture prodotte sono passate dalle 22.869 unità del 2004 alle 8.119 unità del 2005 (-64,5%).

In dettaglio:

Autovetture	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Alfa Romeo Brera	1.630	0
Alfa Romeo GTV e Spider	0	1.708
Ford Streetka	4.898	8.562
Mitsubishi Pajero Pinin	1.591	8.673
Peugeot 406 Coupé	0	3.926
Totale	8.119	22.869

Negli ultimi giorni dell'anno in Uddevalla (Svezia) è iniziata la produzione della Volvo C70 (172 unità), attualmente è in corso la salita produttiva con il raggiungimento della piena capacità prevista nel prossimo mese di aprile. In contemporanea la controllata RHTU Sverige A.B. ha iniziato a fornire alla Pininfarina Sverige A.B. i tetti rigidi retraibili della nuova convertibile Volvo.

Negli stabilimenti italiani del Gruppo si stanno completando i preparativi per le imminenti partenze delle produzioni Alfa Romeo Spider e Mitsubishi Colt CZC, mentre proseguono le attività relative alla commessa Ford Focus CC, il modello che completerà la gamma in produzione nei prossimi anni.

Engineering

Il settore è stato particolarmente impegnato nel corso del 2005 sui progetti delle vetture destinate alla produzione presso gli stabilimenti Pininfarina. E' proseguito il supporto alla fase di industrializzazione dell'Alfa Romeo Brera e Volvo C70, entrate in produzione a fine anno, e di Alfa Romeo Spider di prossimo avvio produttivo.

Relativamente al progetto Mitsubishi Colt CZC si è concluso positivamente lo sviluppo ingegneristico col raggiungimento degli obiettivi tecnici e l'omologazione della vettura. Procede regolarmente il progetto Ford Focus CC ed è prossima al completamento la sua delibera tecnica con risultati allineati alle attese.

Nell'ambito dei programmi di pura ingegneria, di particolare rilevanza è stata l'acquisizione del nuovo cliente cinese JAC, con il quale è stato firmato a novembre 2005 il primo contratto di sviluppo. E' questo un cliente molto importante con una consolidata gamma di prodotto e un interessante piano di sviluppo con il quale sono in corso concrete analisi per proseguire ed ampliare la nostra collaborazione.

L'attività per Changfeng è proseguita regolarmente con soddisfazione del cliente, al momento si sta negoziando l'avvio di un secondo programma di sviluppo. Per il cliente Chery è proseguito regolarmente lo sviluppo per la vettura di classe media arrivata ormai all'avvio della fase prototipale, il progetto della vettura alto di gamma ha subito invece, dopo la fase di impostazione, un rallentamento delle attività richiesto dal cliente che sta riesaminando la propria strategia di prodotto. Si prevede che entro i prossimi due mesi l'attività possa riprendere a pieno ritmo e si consolidino anche ulteriori possibilità in corso di trattativa.

Il gruppo Matra Automobile Engineering, consolidata ormai l'integrazione nel network Pininfarina, ha proseguito nello sviluppo del business, implementando il portafoglio progetti per costruttori europei ed asiatici. La crescita del valore della produzione, nel secondo anno di piena attività, è stata del 13%.

Le attività dell'ufficio commerciale operante in Cina proseguono con soddisfazione, il supporto in loco è stato importante nel reperire nuove opportunità e nel consolidare le relazioni esistenti.

Design

Le attività di design che hanno caratterizzato l'esercizio 2005 possono essere così riassunte:

per Ferrari sono iniziati due progetti riguardanti la definizione stilistica di nuovi modelli.

Per Maserati si è lavorato all'evoluzione stilistica di una nuova vettura della quale è in corso di perfezionamento un accordo per lo sviluppo ingegneristico, inoltre è stato fatto il restyling di una vettura di produzione.

Per il gruppo Fiat sono proseguite le attività di supporto a progetti prossimi all'entrata in produzione e, nel corso della seconda parte dell'anno, è iniziata una ricerca di stile per una nuova vettura con il marchio Lancia.

Per Peugeot si è partecipato allo sviluppo di stile di due modelli di esterno per una vettura di alta gamma. E' inoltre iniziata la ricerca stilistica per un nuovo modello le cui attività proseguiranno nell'esercizio in corso.

Per Mitsubishi, mentre sono continuate le attività di supporto alla produzione, si è preso parte al co-design e alla costruzione del prototipo Sportback presentato al Salone di Francoforte.

Per il mercato cinese sono proseguite le attività di ricerca stilistica con i clienti consolidati AviChina (Hafei) e Chery Automobile.

Per il nuovo cliente Changfeng è stata fatta la ricerca stilistica per un SUV per il quale sono in corso le attività di sviluppo ingegneristico.

Nel secondo semestre è stato firmato un accordo per la fornitura di servizi di design e engineering con un altro cliente cinese, JAC, per il quale si è dato inizio alle attività stilistiche verso la fine dell'anno.

Nell'ambito dei mezzi di trasporto sono state svolte le seguenti attività:

- *per il cliente turco BMC è stata sviluppata la nuova gamma di veicoli industriali;*
- *per AnsaldoBreda è proseguita la consolidata collaborazione stilistica;*
- *per il gruppo Cible è stata sviluppata la ricerca stilistica del ciclomotore elettrico "e-Solex" il cui prototipo è stato presentato a Parigi nel secondo semestre dell'anno.*

Per quanto riguarda il Product design, il 2005 ha registrato un ulteriore incremento delle attività, tra i fatti più importanti è da segnalare il consolidamento della relazione con la Motorola iDEN, anche attraverso la collaborazione con la Capogruppo nello sviluppo del progetto Birdcage 75th.

Sono stati presentati numerosi nuovi prodotti tra i quali:

- *il banco di refrigerazione "Synus" per Pastorfrigor;*
- *una intera nuova linea di porte per interni Torterolo;*
- *la macchina distributrice di caffè in cialde "Family" per Lavazza;*
- *l'imbarcazione Primatist G70';*
- *la linea di elettrodomestici "Pininfarina 2" per Gorenje.*

La Comunicazione

Sono state realizzate molte azioni ed iniziative mirate a mantenere e sviluppare un efficace flusso di comunicazione verso i pubblici esterni (clienti, media, collezionisti, istituzioni) ed interni del Gruppo Pininfarina con l'obiettivo di rafforzare l'immagine e la reputazione aziendale.

Si è ritenuto fondamentale dotarsi di una newsletter – Pininfarina News - che permetta di raggiungere in modo più completo tutti i target esterni della comunicazione. Pari importanza è stata data alla comunicazione interna, con la creazione dell'House Organ Pininformando, che con cadenza bimestrale (prima uscita settembre 2005) informa tutti i dipendenti italiani ed esteri del Gruppo delle attività aziendali, sia interne che esterne.

La partecipazione ai principali Saloni Internazionali dell'Automobile continua a rappresentare uno degli elementi fondamentali della strategia di comunicazione ed allo stesso tempo un'importante occasione di sviluppo in termini di contatti e di benchmarking. L'esercizio 2005 è stato particolarmente significativo per la presentazione ai principali saloni automobilistici di diversi concept e vetture di produzione di design Pininfarina:

al North America international auto show di Detroit 2005:

- la Ferrari Superamerica, berlinetta convertibile che verrà prodotta da Ferrari in serie limitata;

al Salone internazionale dell'auto di Ginevra:

- Birdcage 75th, prototipo realizzato in collaborazione con Maserati e Motorola, che si è aggiudicato il premio "Best concept" assegnato dalla rivista americana Autoweek, il Premio Speciale "L'Automobile più Bella del Mondo" e il prestigioso premio "Louis Vuitton classic concept award", conferito al prototipo funzionante che rappresenti la massima espressione tra quelli presentati e premiati ai saloni internazionali durante l'anno precedente;

- Avichina (Hafei) Saibao, concept che interpreta il tema della berlina 3 volumi, 5 posti;

- Mitsubishi Colt CZC, che verrà prodotto dalla società dal 2006;

al Motor show di Shanghai:

- Brilliance Splendor, berlina 3 volumi;

- Chery M14, concept, primo esempio di automobile cinese a tetto rigido retraibile, che si è aggiudicato il premio "Best New Car" del Salone.

Un'ulteriore opportunità di visibilità internazionale è stata offerta dalle Olimpiadi Invernali di Torino 2006, con un investimento significativo sul piano economico interamente speso nell'esercizio 2005, anno in cui sono stati sostenuti i costi di realizzazione del progetto, e che ha assicurato un importante "ritorno" in termini di comunicazione e di immagine. La Torcia è diventata infatti uno dei simboli delle Olimpiadi, riconosciuto e apprezzato a livello internazionale, così come il Braciere, considerato ora una nuova icona di Torino.

Un altro importante veicolo di comunicazione si è rivelato il libro "La Forma di un Sogno", che illustra gli intrecci tra la storia della Pininfarina e quella della torcia olimpica, scritto dal torinese Giuseppe Culicchia e distribuito a centinaia di giornalisti e VIP, raccogliendo apprezzamenti per l'originalità e la qualità del progetto.

Si è operato per una completa ed efficace integrazione tra la comunicazione di Pininfarina e quella della Pininfarina Extra e tra le sedi italiane e quelle estere, al fine di consolidare una immagine univoca dell'azienda sul territorio e sui mercati nazionali ed internazionali.

Infine è stata avviata la realizzazione del manuale di Corporate identity.

Pininfarina S.p.A.

Il bilancio civilistico al 31 dicembre 2005 è stato redatto secondo i principi contabili nazionali.

L'esercizio 2005 si chiude con una perdita di 13,5 milioni di euro, rispetto ad un utile netto di 13,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004. Le considerazioni fatte in precedenza sull'andamento del settore produttivo, legate al rinnovo del mix di prodotto, sono la causa principale dell'inversione di tendenza.

La diminuzione del valore della produzione del 37,8% non ha permesso l'assorbimento completo dei costi, il risultato operativo è stato quindi negativo di 37,9 milioni di euro (11,1% del valore della produzione) contro un dato positivo di 18,5 milioni di euro del 31.12.2004 (3,4% sul valore della produzione).

I proventi finanziari netti ammontano a 2,5 milioni di euro rispetto ai 2,7 milioni di euro del 2004;

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono appostate a 6,4 milioni di euro, con un incremento di 6,1 milioni di euro dovuto alla svalutazione della partecipazione nella controllata Pininfarina Deutschland GmbH. Al 31.12.2004 la posta valeva 0,3 milioni di euro.

I proventi diversi netti valgono 24,3 milioni di euro contro 6,0 milioni di euro di un anno prima. Essi sono relativi alle plusvalenze realizzate con la cessione della partecipazione in Open Air Systems GmbH e con la liquidazione della controllata PF RE S.A..

Il risultato lordo è negativo di 17,5 milioni di euro rispetto ad un valore positivo di 26,9 milioni di euro al 31.12.2004 che beneficiava del positivo effetto del recupero degli ammortamenti anticipati, stanziati negli esercizi precedenti al 1999, in osservanza alla norma relativa al disinquinamento fiscale.

Le imposte, grazie alla prevalenza delle imposte differite attive su quelle correnti, sono positive per 4 milioni di euro contro un onere di 13,1 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Tra le principali voci patrimoniali le immobilizzazioni nette ammontano a 160,7 milioni di euro rispetto ai 132,7 milioni di euro del 31.12.2004 (+21,1%). Il capitale di esercizio è negativo di 9,8 milioni di euro con una diminuzione della negatività di 8 milioni di euro rispetto ad un anno prima.

Il patrimonio netto della Società scende da 194,8 milioni di euro a 178,1 milioni di euro (-8,6%) mentre la posizione finanziaria netta è positiva di 56,8 milioni di euro contro i 104,3 milioni di euro del 31.12.2004.

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 2005, 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.*

<i>RICAVI DA:</i>	<i>Importi</i>	<i>Descrizione</i>	<i>COSTI DA:</i>	<i>Importi</i>	<i>Descrizione</i>
<i>Pininfarina EXTRA S.rl.</i>	537,50 911.824,67 8.800,00	<i>Vendite varie</i> <i>Prestazioni varie</i> <i>Progettazione</i>	<i>Pininfarina EXTRA Srl</i>	111,21 2.022,56	<i>Acquisti vari</i> <i>Prestaz. varie</i>
<i>Matra</i>	119.700,00 495.297,89	<i>Prestazioni varie</i> <i>Interessi attivi</i>	<i>Matra</i>	1.716.506,20 852.861,80	<i>Progettazione</i> <i>Prog.accertata</i>
<i>Pininfarina Deutschland</i>	102.787,94	<i>Interessi attivi</i>	<i>Pininfarina Deutschland</i>	1.337.328,00 128.000,00	<i>Prestaz. varie</i> <i>Spese varie</i>
<i>RHTU Sverige</i>	1.072,80 132.080,48	<i>Vendite varie</i> <i>Prestazioni varie</i>	<i>RHTU Sverige</i>	228.725,00	<i>Prestazioni varie</i>
<i>Pininfarina Sverige</i>	3.420.429,07 109.226.473,24 571.435,00	<i>Interessi attivi</i> <i>Progettazione</i> <i>Prestazioni varie</i>	<i>Pininfarina Sverige</i>	4.500.000,00	<i>Prestaz. varie</i>

<i>Finanziamenti concessi a:</i>	<i>Importo al 31.12.2005</i>	<i>Importo massimo 2005</i>
<i>Matra Automobile Engineering SAS</i>	20.530.875,00	19.775.167,00
<i>Pininfarina Deutschland GmbH</i>	3.177.600,00	3.177.600,00
<i>Pininfarina Sverige AB</i>	116.377.157,00	125.329.246,00

Non sono state effettuate transazioni con parti correlate.

La Pininfarina S.p.A. al 31 dicembre 2005 possedeva n. 4.845 azioni proprie.

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

Nei Consigli di Amministrazione del 27 marzo 2002 e del 31 marzo 2005 sono stati adottati due piani 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 dei piani è triennale, dal 2002 al 2004 il primo e dal 2005 al 2007 il secondo. Essi si rivolgono ai Dirigenti delle società italiane del Gruppo Pirelli. 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	149.766	149.766 (1)
2003	€ 20,909	202.000	174.760	79.184 (2)
2004	€ 22,753	214.000	159.745	29.080 (3)
2005	€ 23,437	218.000	-	-

(1) Prezzo medio di realizzo da parte dei beneficiari euro 23,50, le opzioni sono state esercitate nel mese di novembre 2003 (n. 20.681), nel mese di maggio 2004 (n. 36.824) e nel mese di giugno 2005 (n. 92.261).

(2) Prezzo medio di realizzo da parte dei beneficiari euro 23,25, le opzioni sono state esercitate nel mese di maggio 2004 (n. 24.872) e nel mese di giugno 2005 (n. 54.312).

(3) Prezzo medio di realizzo da parte dei beneficiari euro 25,70, le opzioni sono state esercitate nel mese di giugno 2005 (n. 10.000) e nel mese di dicembre 2005 (n. 19.080).

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

Il Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2006 ha proposto l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino ad un massimo di 400.000 titoli di cui n. 250.000 utilizzabili ai fini dei piani di stock option.

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:

**Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo,
dei direttori generali e dei congiunti**

Cognome e nome	Società partecipata	N° az. possedute alla fine dell' eser. precedente 31.12.2004	N° azioni Acquistate 2005	N° azioni Vendute 2005	N°az. possedute alla fine dell'eser. in corso 31.12.2005
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.	4.714.360 (3)	zero	zero	4.714.360 (3)
Ferrero Cesare	Pininfarina S.p.A.	286	zero	zero	286
Gianolio Giorgia	Pininfarina S.p.A.	10.000 (4)	zero	zero	10.000 (4)
(1) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Seglap S.s. (2) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Segi S.r.l. (3) possesso indiretto piena proprietà tramite la controllata Pincar S.a.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 77.

Le società del Gruppo

I dati relativi al biennio 2004 - 2005 sono esposti secondo i criteri contabili IAS/IFRS.

Pininfarina Extra S.r.l.

Il valore della produzione del 2005 è cresciuto del 30% passando dai 4,3 milioni di euro ai 5,6 milioni di euro, tutti i margini economici risultano in crescita rispetto all'esercizio 2004, in particolare l'utile netto ammonta a 0,74 milioni di euro contro 0,59 milioni di euro di un anno prima (+25%). La posizione finanziaria netta, positiva per 1,6 milioni di euro, è raddoppiata rispetto al 2004 (0,8 milioni di euro). L'organico è invariato a 22 unità. Il 1° marzo 2006 è divenuta operativa la Pininfarina Extra USA Corp., società interamente controllata, che ha il compito di gestire le attività operative di industrial design sul mercato americano, al momento non ha dipendenti.

Gruppo Matra Automobile Engineering

Il secondo anno di attività del gruppo MAE si è chiuso con un valore della produzione pari a 52,4 milioni di euro, con un incremento del 13% rispetto al 31.12.2004 (46,4 milioni di euro). La perdita netta si è ridotta di un terzo rispetto allo scorso esercizio risultando pari a 3 milioni di euro (4,5 milioni di euro un anno prima); il netto miglioramento è conseguente alla progressiva uscita dalla fase di avviamento delle attività. La posizione finanziaria netta è negativa per 15,1 milioni di euro mentre risultava negativa di 10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2004. A fine esercizio il personale impiegato era pari a 479 unità (377 un anno prima).

Pininfarina Deutschland GmbH

Il perdurare di una congiuntura particolarmente sfavorevole in Germania nel settore automotive, è stato il motivo principale del calo del valore della produzione, passato dai 9,2 milioni di euro del 2004 ai 7,5 milioni di euro dell'esercizio in esame (-18%). Nonostante ciò la società è riuscita a contenere la perdita dell'esercizio che è risultata pari a 1,4 milioni di euro (1,8 milioni di euro al 31.12.2004, -22%). L'indebitamento finanziario netto è risultato pari a 5,1 milioni di euro contro i 5,3 milioni di euro dell'esercizio precedente; Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2005 è risultato pari a 81 unità (96 nel 2004).

PF RE S.A.

La PF RE S.A. e la sua controllata PF Services S.A. sono state liquidate nel corso del 2005. Le due società con sede in Lussemburgo, prive di personale, erano nate per soddisfare l'esigenza di una copertura assicurativa di tipo "captive" sugli eventuali costi di garanzia del modello Mitsubishi Pajero Pinin. Con la conclusione della produzione di tale modello è venuta meno anche la necessità della struttura lussemburghese, la cui chiusura ha determinato una plusvalenza nel conto economico della Pininfarina S.p.A. pari a 2,1 milioni di euro.

RHTU Sverige A.B.

La società svedese, interamente controllata dalla Pininfarina S.p.A. dal giugno 2004, chiude il suo primo esercizio completo in pareggio, risultato identico a quello del 31.12.2004. Il valore della produzione ammonta a 1,8 milioni di euro contro 0,4 milioni di euro del 2004. Le attività di start up si sono concluse nell'ultimo trimestre dell'anno con l'inizio della produzione dei tetti rigidi ripiegabili che equipaggiano le vetture Volvo C70 prodotte dalla Pininfarina Sverige A.B.. La posizione finanziaria netta è risultata positiva di 0,1 milioni di euro (valore positivo di 0,3 milioni di euro al 31.12.2004). Il numero di persone impiegate al 31 dicembre 2005 era pari a 54 unità contro le 6 unità di un anno prima.

Pininfarina Sverige A.B.

La Joint Venture con Volvo Car Corporation, di cui Pininfarina S.p.A. possiede il 60% del capitale, è consolidata con il metodo del patrimonio netto. La società è diventata operativa dal mese di novembre del 2005, con l'acquisizione degli stabilimenti di produzione della nuova convertibile per Volvo, a questo scopo la Capogruppo ha incrementato, per la propria quota, il patrimonio netto della controllata di 36,9 milioni di euro. L'anno si chiude con un valore della produzione pari a 21,3 milioni di euro e una perdita netta di 0,6 milioni di euro. Nel 2004 non si era registrato valore della produzione mentre l'utile netto ammontava a 1,0 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è risultata negativa di 212,2 milioni di euro (135,2 milioni di euro al 31.12.2004), essa si riferisce interamente al finanziamento delle attività di sviluppo e di attrezzamento della Volvo C70.

Si ricorda che nel mese di gennaio del 2005 la Pininfarina S.p.A. ha ceduto a Webasto A.G. la sua quota di partecipazione nella Joint Venture paritetica Open Air Systems GmbH.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Ad oggi non vi sono stati eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria delle società del Gruppo sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale al 31 dicembre o da richiedere rettifiche o annotazioni relative al bilancio.

La Pininfarina Extra S.r.l. è stata l'unica società controllata a deliberare dividendi alla Pininfarina S.p.A. (importo pari a 291 mila euro), essendo le altre partecipate impegnate in importanti programmi di investimento coincidenti, per la maggior parte di esse, con la fase di avviamento o implementazione delle attività.

Dopo la chiusura dell'esercizio la società ha presentato sul proprio stand al Salone di Ginevra tre novità mondiali: la Ferrari 599 GTB Fiorano di cui la Pininfarina ha curato il design, l'Alfa Spider che si è aggiudicata il premio "Cabrio of the Year 2006" e la Mitsubishi Colt CZC. Degli ultimi due modelli la società è coinvolta in tutte le fasi di realizzazione curandone il design, l'engineering e la produzione.

Altri due modelli esposti hanno completato il successo di critica e di pubblico ottenuto dalla Società: la Ford Focus CC, e la Volvo C70.

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.**

Il risultato reddituale

I ricavi netti dell'esercizio ammontano a 420,6 milioni di euro con una variazione in diminuzione di 33,4 milioni di euro (-7,35%) rispetto al 2004.

La composizione dei ricavi è la seguente: il fatturato per prestazioni di servizi è risultato 253,3 milioni di euro pari al 60,2% del totale (25,1% nel 2004) mentre le vendite di autovetture e ricambi sono state 167,3 milioni di euro, corrispondenti al 39,8% (74,9% nel 2004). Nell'ambito del fatturato per prestazioni di servizi, 94 milioni di euro (22,3% del totale) sono relativi ad attività di sviluppo, progettazione e realizzazione prototipi.

Le esportazioni dirette rappresentano il 58,4% dei ricavi (78,9% nel 2004), di cui 57,61% nell'ambito della UE e 0,82% extra UE. I rapporti con le consociate hanno inciso per il 26,4% (1,08% nell'esercizio precedente).

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione è negativa per 84,7 milioni di euro.

Gli altri ricavi e proventi saldano a 4,5 milioni di euro contro 33,8 milioni di euro di un anno prima (-29,3 milioni di euro, (-86,68%))

Il valore della produzione ammonta a 340,4 milioni di euro con un decremento di 207 milioni di euro (-37,80%).

Gli acquisti di materiali e servizi esterni ammontano a 286,3 milioni di euro in diminuzione di 148,0 milioni di euro (-34,07%).

La variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è negativa di 5,8 milioni di euro, rispetto a quella, sempre negativa, di 8,2 milioni di euro di un anno prima.

Il valore aggiunto salda a 48,3 milioni di euro rispetto ai 104,8 milioni di euro dell'esercizio precedente (-56,5 milioni di euro). L'incidenza sul valore della produzione è del 14,19% contro il 19,15% di un anno prima.

Il costo del lavoro ammonta a 69,3 milioni di euro con una diminuzione di circa 2 milioni di euro (-2,80%). L'incidenza sul valore della produzione è del 20,37% contro il 13,03% del 31.12.2004.

Il margine operativo lordo espone un saldo negativo di 21,1 milioni di euro (-6,19% sul valore della produzione) contro un valore positivo di 33,5 milioni di euro dell'esercizio precedente (+6,12% sul valore della produzione).

Gli ammortamenti sono pressoché invariati: ammontano a 14,4 milioni di euro con una diminuzione 0,4 milioni di euro. Essi rappresentano il 4,24% del valore della produzione, 2,70% al 31 dicembre 2004.

Gli accantonamenti dell'esercizio sono esposti per 2,4 milioni di euro contro 225 mila euro del 2004 essi sono stati appostati per potenziali sopravvenienze passive derivante dalla situazione del cliente Rover Group, attualmente in amministrazione controllata e per oneri futuri derivanti da costi di garanzia per la commessa Mitsubishi.

Il risultato operativo è conseguentemente negativo di 37,9 milioni di euro (-11,13% sul valore della produzione). Al 31.12.2004 era positivo di 18,5 milioni di euro (+3,38% sul valore della produzione).

I proventi finanziari netti totalizzano 2,5 milioni di euro contro 2,7 milioni di euro dell'esercizio 2004.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono imputate per 6,4 milioni di euro di cui 6,3 milioni in seguito alla svalutazione della partecipazione nella controllata Pininfarina Deutschland GmbH. Al 31.12.2004 la posta valeva 257 mila euro.

I proventi diversi netti saldano a 24,3 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel 2004). Essi sono dovuti alle plusvalenze realizzate con la cessione della partecipazione nella Open Air Systems GmbH (22,2 milioni di euro) e alla liquidazione della PF RE SA (2,1 milioni di euro).

Il risultato lordo è negativo di 17,5 milioni di euro (-5,13% sul valore della produzione), rispetto al valore positivo di 26,9 milioni di euro del 2004 (+4,92% sul valore della produzione).

Le imposte dell'esercizio sono positive di 4,0 milioni di euro per la prevalenza delle imposte differite attive (relative alla perdita di esercizio fiscalmente riportabile) sulle imposte di periodo, mentre al 31 dicembre 2004 esse risultavano negative di 13,1 milioni di euro. Nell'anno in esame le imposte attive riducono la perdita lorda del 22,86% mentre il carico fiscale del 2004 valeva il 48,64% del risultato lordo.

L'esercizio chiude quindi con una perdita netta di 13,5 milioni di euro (-3,96% sul valore della produzione) contro un utile di 13,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004 (+2,53% sul valore della produzione).

Conto economico riclassificato

(in migliaia di euro)

	31.12.2005	%	31.12.2004	%	Variazioni
Ricavi netti	420.561	123,56	454.046	82,96	(33.485)
Variaz.riman.di prodotti in corso di lavorazione e finiti e su ord.	(84.711)	(24,89)	59.446	10,86	(144.157)
Altri ricavi e proventi	4.519	1,33	33.832	6,18	(29.313)
Valore della produzione di periodo	340.369	100,00	547.324	100,00	(206.955)
Acquisti di materiali e servizi esterni	(286.274)	(84,11)	(434.304)	(79,35)	148.030
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.813)	(1,71)	(8.191)	(1,50)	2.378
Valore aggiunto	48.282	14,19	104.829	19,15	(56.547)
Costo del lavoro	(69.347)	(20,37)	(71.320)	(13,03)	1.973
Margine operativo lordo	(21.065)	(6,19)	33.509	6,12	(54.574)
Ammortamenti	(14.446)	(4,24)	(14.794)	(2,70)	348
Accantonamenti	(2.367)	(0,70)	(225)	(0,04)	(2.142)
Risultato operativo	(37.878)	(11,13)	18.490	3,38	(56.368)
Proventi (oneri) finanziari netti	2.524	0,74	2.696	0,49	(172)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.379)	(1,87)	(257)	(0,05)	(6.122)
Proventi (oneri) diversi netti	24.280	7,13	6.005	1,10	18.275
Risultato lordo	(17.453)	(5,13)	26.934	4,92	(44.387)
Imposte dell'esercizio	3.982	1,17	(13.102)	(2,39)	17.084
Utile (perdita) dell'esercizio	(13.471)	(3,96)	13.832	2,53	(27.303)

La situazione patrimoniale

Il **fabbisogno netto di capitale** ammonta a 121,3 milioni di euro, con un aumento di 30,8 milioni di euro, rispetto al 2004, dovuta alle seguenti variazioni:

le **immobilizzazioni nette** espongono un saldo di 160,7 milioni di euro con un incremento netto di 28 milioni di euro. Nel dettaglio: le immobilizzazioni immateriali diminuiscono di 0,5 milioni di euro, le immobilizzazioni materiali aumentano di 8,7 milioni di euro mentre le immobilizzazioni finanziarie si incrementano di 19,8 milioni di euro. Queste ultime aumentano di 37,2 milioni di euro a seguito dei conferimenti per l'aumento di riserve di capitale delle società Pininfarina Sverige AB e RHTU Sverige AB, si riducono di 17,4 milioni di euro per la dismissione delle partecipazioni in Open Air Systems GmbH, in PF RE SA e per la svalutazione della controllata Pininfarina Deutschland.;

le **azioni proprie** in portafoglio al 31.12.2005 sono n. 4.845 (erano 134.498 al 31.12.2004) ed il loro valore è pari a 134 mila euro, al netto del fondo oscillazione pari a 25 mila euro per l'adeguamento del valore del titolo a quello di mercato a fine anno. La riserva indisponibile ammonta anch'essa a 134 mila euro;

il **capitale di esercizio** è negativo di 9,8 milioni di euro; esso diminuisce la sua negatività di 8,0 milioni di euro principalmente per la diminuzione più che proporzionale delle passività a breve sulle attività a breve;

il **fondo di trattamento di fine rapporto** aumenta di 2,3 milioni di euro per il saldo risultante tra l'accantonamento e l'utilizzo dell'esercizio; esso salda a 29,7 milioni di euro.

Il fabbisogno netto di capitale è finanziato da:

il **patrimonio netto** che salda a 178,1 milioni di euro; esso si riduce di 16,7 milioni di euro come risultante tra gli utili non distribuiti dell'esercizio 2004 passati a riserva e il differenziale negativo tra l'utile di esercizio 2004 e la perdita 2005;

le **disponibilità finanziarie nette** che ammontano a 56,8 milioni di euro (-47,4 milioni di euro). In dettaglio:

(in migliaia di euro)

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Depositi bancari e postali	11.754	19.060	(7.306)
Denaro e valori in cassa	69	88	(19)
Titoli azionari quotati netti	11.546	8.813	2.733
Altri titoli	49.496	80.438	(30.942)
Crediti finanziari v/ controllate	140.452	101.100	39.352
Crediti finanziari v/ collegate	0	13.003	(13.003)
Disponibilità monetarie nette	213.317	222.502	(9.185)
Debiti verso banche	(156.489)	(118.235)	(38.254)
Posizione finanziaria netta totale	56.828	104.267	(47.439)

Stato patrimoniale riclassificato
(in migliaia di euro)

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
A) Immobilizzazioni nette			
Immobilizzazioni immateriali nette	2.742	3.231	(489)
Immobilizzazioni materiali nette	82.396	73.705	8.691
Immobilizzazioni finanziarie	75.585	55.797	19.788
Totale (A)	160.723	132.733	27.990
B) Azioni proprie	134	2.995	(2.861)
C) Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	94.521	186.464	(91.943)
Crediti commerciali	86.888	50.926	35.962
Altre attività	25.348	36.466	(11.118)
Anticipi da clienti	(45.321)	(122.613)	77.292
Debiti commerciali	(110.031)	(115.028)	4.997
Fondo per rischi e oneri	(9.889)	(8.765)	(1.124)
Altre passività	(51.309)	(45.289)	(6.020)
Totale (C)	(9.793)	(17.839)	8.046
D) Capitale investito netto (A+B+C)	151.064	117.889	33.175
E) Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(29.734)	(27.404)	(2.330)
F) Fabbisogno netto di capitale (D-E)	121.330	90.485	30.845
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	79.344	55.938	23.406
Riserva f. amm. Anticipati	20.741	20.741	0
Riserve da contrib. (ex L. 488/92)	12.094	9.356	2.738
Altre riserve	62.126	74.700	(12.574)
Utile (perdita) d'esercizio	(13.471)	13.832	(27.303)
Totale (G)	178.024	191.757	(13.733)
H) Riserva indisponibile	134	2.995	(2.861)
I) Posizione finanziaria netta			
Debiti finanziari a m/l termine	156.489	118.235	38.254
Attività finanziarie nette	(213.317)	(222.502)	9.185
Totale (I)	(56.828)	(104.267)	47.439
L) Totale come in F (G+H+I)	121.330	90.485	30.845

La situazione finanziaria

Le attività finanziarie nette finali ammontano a 213,3 milioni di euro con una riduzione di 9,2 milioni di euro che è il risultato dei seguenti movimenti:

il **flusso monetario netto da attività d'esercizio**, che ha richiesto 22,8 milioni di euro, diminuisce di 41,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, principalmente per il minor utile dell'esercizio e il maggior importo da realizzo di immobilizzazioni.

il **flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni** ha richiesto 21,5 milioni di euro con un aumento, rispetto all'esercizio precedente, di 8,1 milioni di euro ;

Il **flusso monetario da attività di finanziamento** ha apportato 38,3 milioni di euro di nuovi mezzi finanziari ;

la **distribuzione di utili** ha comportato un esborso sostanzialmente invariato rispetto a quello del 2004 e ammontante a 3,1 milioni di euro.

flussi finanziari

(in migliaia di euro)

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
A) Attività finanziarie nette iniziali	222.502	101.950	120.552
B) Flusso monetario netto da attività di esercizio:			
Utile (perdita) di esercizio	(13.471)	13.832	(27.303)
Ammortamenti	14.446	14.794	(348)
(Plus) o minus.da realizzo immobilizzazioni	(24.401)	(1.024)	(23.377)
Variazione del capitale di esercizio	(8.046)	(5.056)	(2.990)
Variazione netta del fondo T.F.R.	2.330	1.571	759
Altre	6.333	(5.286)	11.619
	(22.809)	18.831	(41.640)
C) Flusso monetario da attività di investimenti in immobiliz.			
Investimenti in immobilizzazioni			
Immateriali	(1.178)	(1.098)	(80)
Materiali	(21.493)	(12.015)	(9.478)
Partecipazioni	(37.177)	(1.947)	(35.230)
Azioni proprie	2.861	(4)	2.865
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	48.483	1.674	46.809
Storno crediti finanziari	(13.004)	0	(13.004)
	(21.508)	(13.390)	(8.118)
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	38.254	118.235	(79.981)
E) Distribuzione di utili	(3.122)	(3.124)	2
F) Flusso monetario netto di esercizio (B+C+D+E)	(9.185)	120.552	(129.737)
G) Attività finanziarie nette finali (A+F)	213.317	222.502	(9.185)

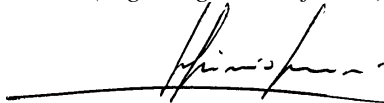
PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

L'esercizio 2005 presenta una perdita di bilancio ammontante a euro 13.470.625 che vi proponiamo di coprire mediante:

<i>Utilizzo integrale della riserva ex lege 19/03/83 n. 72</i>	<i>Euro</i>	<i>3.187.699</i>
<i>Utilizzo integrale della riserva ex lege 30/12/1991 n. 413</i>	<i>Euro</i>	<i>4.685.167</i>
<i>Utilizzo integrale della riserva fondo sopravvenienze attive</i>	<i>Euro</i>	<i>203.957</i>
<i>Utilizzo parziale della riserva da fusione</i>	<i>Euro</i>	<i>5.393.802</i>
<i>Perdita dell'esercizio</i>	<i>Euro</i>	<i>13.470.625</i>

Torino, 30 marzo 2006

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Ing. Sergio Pininfarina)*



Bilancio al 31 dicembre 2005

ATTIVO

	31.12.2005	31.12.2004
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
3) Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.347.608	2.676.166
4) Concessione, licenze, marchi e diritti e simili	0	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizz.in corso e acconti	0	0
7) Altre	394.234	554.553
Totale	2.741.842	3.230.719
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	36.481.041	35.314.603
2) Impianti e macchinario	31.311.961	28.012.787
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.714.485	6.036.617
4) Altri beni	3.166.283	3.292.994
5) Immobilizz.in corso e acconti	4.722.713	1.047.522
Totale	82.396.483	73.704.523
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	74.582.119	44.987.367
b) Imprese collegate	744.800	10.552.102
c) Imprese controllanti	0	0
d) Altre imprese	257.841	257.841
2) Crediti verso:		
a) Imprese controllate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	140.452.098	101.099.695
b) Imprese collegate		
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	13.003.692
c) Imprese controllanti	0	0
d) Altre imprese	0	0
3) Altri titoli	0	0
4) Azioni proprie	0	0
Totale	216.036.858	169.900.697
Totale immobilizzazioni (B)	301.175.183	246.835.939
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di cons.	12.401.562	18.214.401
2) Prodotti in corso di lav.e semilav.	2.454.472	1.801.946
3) Lavori in corso su ordinazione	77.286.466	164.427.881
4) Prodotti finiti e merci	2.378.704	2.019.520
5) Acconti	0	0
Totale	94.521.204	186.463.748
II) Crediti:		
1) Verso clienti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	76.156.095	24.460.937
2) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	10.731.606	23.603.822
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
3) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	0	2.860.629
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

Segue ATTIVO

	31.12.2005	31.12.2004
3b) Verso imprese consociate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
4) Verso controllanti		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
4-bis) Crediti tributari		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	3.107.948	19.737.001
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.112.373	1.282.905
4-ter) Imposte anticipate		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	14.572.120	10.043.959
5) Verso altri		
- Esigibili entro l'esercizio successivo	3.210.088	1.847.071
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	873.403	792.680
Totale	109.763.633	84.629.004
III) Att.finanz.che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	11.546.275	8.812.853
5) Azioni proprie	134.207	2.994.867
6) Altri titoli	49.495.444	80.437.792
Totale	61.175.926	92.245.512
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	11.753.741	19.059.998
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	69.099	88.421
Totale	11.822.840	19.148.419
Totale attivo circolante (C)	277.283.603	382.486.683
D) RATEI E RISCONTI		
b) Altri ratei e risconti	2.472.479	2.762.430
Totale ratei e risconti (D)	2.472.479	2.762.430
TOTALE ATTIVO	580.931.265	632.085.052

PASSIVO

	31.12.2005	31.12.2004
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	0	0
VI Riserva per acquisto azioni proprie	0	0
1) da acquistare	11.865.793	24.439.645
2) acquistate	134.207	2.994.867
VII Altre riserve:		
1) riserva straordinaria	76.908.714	53.502.544
2) fondo sopravvenienze attive	203.957	203.957
3) riserva da contributo ex L.488/92	12.093.557	9.355.557
4) riserva fondo amm. Anticipato	20.741.477	20.741.477
5) riserve da fusioni	13.375.262	13.375.262
VIII Utile a nuovo	0	0
IX Utile (perdita) d'esercizio	(13.470.625)	13.831.710
Totale patrimonio netto(A)	178.158.949	194.751.626
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	0	0
2) Per imposte, anche differite	7.876.037	8.764.712
3) Altri	2.012.870	0
Tot. fondi per rischi e oneri (B)	9.888.907	8.764.712
C) TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	29.734.114	27.404.408
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	0	0
2) Obbligazioni convertibili	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4) Verso banche	156.488.775	118.234.624
5) Debiti verso altri finanziatori	0	0
6) Acconti		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	35.321.428	22.089.246
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000	100.523.291
7) Verso fornitori		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	107.920.947	108.478.828
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) Verso imprese controllate		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	2.109.887	1.632.348
10) Verso imprese collegate		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	0	4.917.099
11) Verso controllante		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	0	0
12) Tributari		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	10.698.364	1.814.771
13) Verso ist.di previd.e sicurezza soc.		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	2.830.509	2.883.962
14) Altri debiti		
- Esigibili entro l'esercizio succ.	10.491.111	11.696.096
- Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti (D)	335.861.021	372.270.265

Segue PASSIVO

		31.12.2005	31.12.2004
E)	RATEI E RISCONTI		
	b) Altri ratei e risconti	27.288.274	28.894.041
	Totale ratei e risconti passivi (E)	27.288.274	28.894.041
	TOTALE PASSIVO	580.931.265	632.085.052
	CONTI D'ORDINE		
	Deposito titoli a garanzia	0	46.860.500
	Canoni di leasing a scadere	252.026.540	51.232.064
	Attrezzature di terzi in comodato	116.114.160	131.512.809
	Garanzie e fideiussioni rilasciate a terzi	4.105.100	3.391.968
	Garanzie e fideiussioni verso società controllate	174.326.360	149.898.450
	Totale conti d'ordine	546.572.160	382.895.791

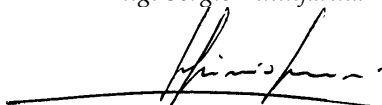
CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
A) Valore della produzione:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	420.561.181	454.045.855
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti	1.011.710	(3.539.159)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(87.141.415)	62.984.974
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.418.990	0
5) Altri ricavi e proventi	4.518.778	33.832.299
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	717.982	7.200
Totale valore della produzione(A)	340.369.244	547.323.969
B) Costi della produzione:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	160.791.800	280.521.203
7) Per servizi	99.344.703	107.687.221
8) Per godimento beni di terzi	25.266.636	44.616.424
9) Costi per il personale		
a) salari e stipendi	48.840.028	50.070.931
b) oneri sociali	15.927.945	16.909.201
c) trattamento di fine rapporto	4.579.044	4.339.492
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immob.immateriali	1.667.181	1.964.862
b) ammortamento immob.materiali	12.779.310	12.829.205
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutaz.crediti compresi nell'attivo circolante	354.315	0
11) Variazione delle rimanenze di materie prime,sussidiarie, di consumo e merci	5.812.839	8.191.030
12) Accantonamento per rischi e oneri	2.012.870	225.000
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	870.284	1.480.191
Totale costi della produzione (B)	378.246.955	528.834.760
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(37.877.711)	18.489.209
C) Proventi e oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni :		
a) da controllate e collegate	252.200	0
b) da altri	916.542	627.788
16) Altri proventi finanziari:	0	0
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da controllate, collegate e consociate	0	0
2) da controllante	0	0
3) da altri	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.124.522	999.006
d) proventi diversi dai precedenti :		
1) da controllate, collegate e consociate	4.018.515	2.465.230
2) da controllante	0	0
3) altri proventi vari	1.379.910	1.350.806

Segue CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) da controllate, collegate e consociate	0	0
b) da controllante	0	0
c) altri	(5.350.020)	(2.351.557)
17-bis) Utili o perdite su cambi	182.201	(395.569)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	2.523.870	2.695.704
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(6.333.045)	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(46.177)	(256.738)
Tot. rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(6.379.222)	(256.738)
E) Proventi e oneri straordinari:		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	24.280.478	0
b) altri proventi	0	6.009.982
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	0	0
b) altri oneri	0	(4.833)
Totale proventi e oneri straordinari E)	24.280.478	6.005.149
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(17.452.585)	26.933.324
22 Imposte dell'esercizio		
a) imposte correnti	(1.434.876)	(5.750.270)
b) imposte differite	5.416.836	(7.351.344)
26 Utile (perdita) dell'esercizio	(13.470.625)	13.831.710

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Sergio Pininfarina*



NOTA INTEGRATIVA

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

PREMESSE

Criteri di formazione e struttura del bilancio

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 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.

Il bilancio dell'esercizio 2005 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.

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 mediante la costituzione di un fondo.

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 31.12.2005, 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 31.12.2005.

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 considerando:

- 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 perdite fiscali riportabili a nuovo.

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.

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

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati

	Saldo al 31.12.2004	Incrementi dell' esercizio	Decrementi dell'esercizio	Saldo al 31.12.2005	Immobilizzazioni immateriali nette al 31.12.2005
	a	b	c	d=(a+b+c)	
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	6.948.796	924.824	(1.103.053)	6.770.567	2.347.607
Altre	6.328.255	253.480	(4.794.729)	1.787.009	394.235
Totale	13.277.051	1.178.304	(5.897.782)	8.557.576	2.741.842

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

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percent.	Saldo al 31.12.2004	Incrementi dell' esercizio	Decrementi dell' esercizio	Saldo al 31.12.2005	Ammortamenti sul totale immobilizz.
		a	b	c	d=(a+b+c)	
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10/20	4.272.629	1.253.382	(1.103.053)	4.422.960	65,33%
Altre	20/25	5.773.704	413.799	(4.794.729)	1.392.774	77,94%
Totale		10.046.333	1.667.181	(5.897.782)	5.815.734	67,96%

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 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

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati

Costo storico

	Saldo al 31.12.2004	Acquisti dell'eserc.	Alienaz. dell'eserc.	Saldo al 31.12.2005	Immobiliz. materiali nette al 31.12.2005
	a	b	c	d=(a+b+c)	
Fabbricati e pertinenze	53.151.391	2.772.973	(2.638)	55.921.725	36.481.037
Macchinario	2.260.692	132.996	(56.810)	2.336.877	810.050
Impianti generici	30.711.771	2.088.840	(1.455)	32.799.156	9.567.804
Impianti specifici	27.839.577	5.590.469	(1.892.347)	31.537.699	13.146.274
Impianto di verniciatura	34.467.935	2.487.751	(307.958)	36.647.728	5.276.970
Costruzioni leggere	3.499.958	240.372	0	3.740.330	1.765.882
Macchine e attr. a controllo numerico	7.599.501	271.465	0	7.870.966	744.980
Attrezzature industriali e commerciali	39.257.482	3.634.469	(6.636.490)	36.255.461	6.714.485
Mobilio e arredi	3.533.382	66.721	0	3.600.103	982.514
Macchine per ufficio elettroniche	5.815.416	651.781	(364.044)	6.103.153	1.248.789
Macchine per. Ufficio ordinarie	13.205	0	0	13.207	6.134
Veicoli per trasporto interno	361.937	310	(210.605)	151.642	12.103
Automezzi	1.486.564	0	(187.218)	1.299.347	916.747
Immobilizz.in corso e acconti	1.047.522	8.609.079	(4.933.888)	4.722.712	4.722.712
Totale	211.046.333	26.547.227	(14.593.454)	223.000.106	82.396.483

Ammortamenti accumulati

	Aliquota percent.	Saldo al 31.12.2004	Incrementi dell'eserciz.	Riduzioni dell'eserciz.	Saldo al 31.12.2005	% ammortam. sul totale immobilizz.
		a	b	c	d=(a+b+c)	
Fabbricati e pertinenze	3	17.836.786	1.605.208	(1.306)	19.440.688	34,76%
Macchinario	10	1.423.743	145.691	(42.608)	1.526.826	65,34%
Impianti generici	10/15	21.115.505	2.117.302	(1.455)	23.231.352	70,83%
Impianti specifici	10	17.967.412	2.315.648	(1.891.635)	18.391.425	58,32%
Impianto di verniciatura	15/22	29.387.887	2.289.770	(306.899)	31.370.758	85,60%
Costruzioni leggere	10	1.661.330	313.118	0	1.974.448	52,79%
Macc. e attr. a controllo numerico	15/22	6.810.771	315.215	0	7.125.986	90,54%
Attrezzature industriali e commerciali	25	33.220.863	2.851.378	(6.531.265)	29.540.975	81,48%
Mobilio e arredi	12	2.388.731	228.858	0	2.617.589	72,71%
Macchine per ufficio elettroniche	20	4.651.682	547.185	(344.504)	4.854.364	79,54%
Macchine uffic. ordinarie	12	5.850	1.223	0	7.073	53,55%
Veicoli trasp.to interno	20	340.812	9.332	(210.605)	139.539	92,02%
Automezzi	25	530.436	39.382	(187.218)	382.600	29,45%
Totale		137.341.808	12.779.310	(9.517.495)	140.603.624	63,05%

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

Le alienazioni si riferiscono a dismissioni di immobilizzazioni ritenute non più necessarie all'attività produttiva.

Gli ammortamenti in immobilizzazioni materiali imputati nell'esercizio ammontano in totale a euro 12.779.310 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.

Le rivalutazioni residue delle immobilizzazioni sono evidenziate nella tabella seguente

In seguito alle riduzioni per dismissioni intervenute nel corso degli esercizi dal 1983 al 31.12.2005 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 loro fondo amm.to
Terreni	1.017.881	0	0	1.017.881
Immobili Industriali	48.609.749	944.590	5.349.505	54.903.844
Impianti e macchinari	114.826.879	105.877		114.932.756
Attrezzatura ind.e comm.	36.255.461			36.255.461
Mobiliario e macch.ufficio	9.716.463			9.716.463
Veicoli	1.450.989			1.450.989
Totale	211.877.422	1.050.467	5.349.505	218.277.394

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:

ATTIVITA'	IMPORTI
<u>a) Contratti in corso:</u>	
Beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 80.573.921 a fine esercizio	27.224.516
- Beni acquisiti in leasing finanz.riscattati nel corso dell' esercizio	(153.987)
- quote di ammortamento di competenza dell' esercizio	(17.304.030)
Beni in leasing finanziario alla fine dell' esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a euro 97.877.951	9.766.499
<u>b) Passività</u>	
Debiti impliciti per operaz.di leasing finanz. alla fine dell' esercizio precedente (di cui scadenti nell' esercizio successivo euro 15.547.119, scadenti da 1 a 5 anni euro 6.711.313 e euro 3.065.754 scadenti oltre i 5 anni).	25.324.185
+ Debiti impliciti sorti nell' esercizio	0
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell' esercizio	(16.771.490)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell' esercizio (di cui scadenti nell' esercizio successivo euro 1.295.462, scadenti da 1 a 5 anni euro 6.275.611, ed euro 333.436 scadenti oltre i 5 anni).	8.552.695
d) Effetto compless.lordo di fine esercizio (a-b)	1.213.804
e) Effetto fiscale	452.142
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell' esercizio (d-e)	761.662

Impatto sul Conto Economico:

Storno di canoni su operazioni di leasing	17.314.906
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanz.	(1.032.372)
Rilevazione di :	
quote di ammortamento	0
su contratti in essere	(17.304.030)
su beni riscattati	0
rettifiche / riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
Effetto sul risultato ante imposte	(1.021.496)
Rilevazione dell' effetto fiscale	380.507
Effetto sul risultato dell' esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	(640.989)

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pininfarina Extra S.r.l. - Torino	2.177.506	2.177.506	0
Pininfarina Deutschland GmbH - Renningen D	16.222.341	22.555.386	(6.333.045)
PF RE S.A. - Lussemburgo	0	1.249.975	(1.249.975)
Matra Automob.Engin. SAS - Trappes - F	17.900.793	17.900.793	0
Pininfarina Sverige AB - Uddevalla - S	37.464.353	592.827	36.871.526
RHTU Sverige AB - Uddevalla - S	817.126	510.880	306.246
Totale	74.582.119	44.987.367	29.600.752

	valore di bilancio	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Utile/perdita 2005	% possesso	valuta
Pininfarina Extra S.r.l. - Torino	2.177.506	388.000	2.219.236	697.771	100	euro
Pininfarina Deutschland GmbH-Renningen - D	16.222.341	3.100.000	16.222.341	(1.448.758)	100	euro
Matra Automob.Engin. SAS - Trappes - F	17.900.793	971.200	11.140.218	(2.931.234)	100	euro
Pininfarina Sverige AB - Uddevalla - S	37.464.353	8.965.000	586.129.420	(5.064.141)	60	Sek
RHTU Sverige AB - Uddevalla - S	817.126	100.000	7.491.197	(23)	100	Sek
Totale	74.582.119					

Malgrado le quote del patrimonio netto delle società controllate estere Pininfarina Sverige AB 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.

Per quanto riguarda la partecipazione nella Pininfarina Deutschland GmbH la variazione di valore è dovuta alla svalutazione della stessa in quanto si ritiene che le perdite economiche siano di natura durevole. La svalutazione è stata di euro 6.333.045.

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

- Pininfarina Sverige AB: aumento di riserva di capitale
- RHTU Sverige AB: aumento di riserva di capitale
- Pininfarina RE S.A.: liquidazione della società

Partecipazioni in imprese collegate

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pasiphae sarl	744.800	744.800	0
Open Air System Gmbh D	0	9.807.302	(9.807.302)
Totale	744.800	10.552.102	(9.807.302)

	valore di bilancio	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Utile / perdita 2004	% poss esso	valuta
Pasiphae Sarl - L	744.800	5.000.000	3.336.026	201.201	20	euro
Totale	744.800					

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.

La partecipazione nella società Oper Air System Gmbh è stata ceduta in data 20.01.2005.

Partecipazioni in altre imprese

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Banca Passadore S.p.A. Genova	257.196	257.196	0
Expo 2000 S.p.A.. Torino	0	0	0
Unionfidi S.c.r.l.p.A.. Torino	129	129	0
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	0
Totale	257.841	257.841	0

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pininfarina Deutschland GmbH	3.177.600	3.127.408	50.192
Pininfarina Sverige A.B.	116.377.157	81.539.382	34.837.775
Matra Automobile Engineering SAS	20.530.875	16.250.232	4.280.643
Pininfarina Extra S.r.l.	366.466	182.673	183.793
Totale	140.452.098	101.099.695	39.352.403

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Open Air Systems GmbH	0	13.003.692	(13.003.692)
Totale	0	13.003.692	(13.003.692)

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Materie prime, sussidiarie e di cons.	12.401.562	18.214.401	(5.812.839)
Prodotti in corso di lav.e semilav.	2.454.472	1.801.946	652.526
Lavori in corso su ordinazione	77.286.466	164.427.881	(87.141.415)
Prodotti finiti e merci	2.378.704	2.019.520	359.184
Totale	94.521.204	186.463.748	(91.942.544)

I lavori in corso di ordinazione si decrementano in conseguenza della consegna dei programmi di sviluppo, in modo particolare per la commessa P15 (VCC).

Crediti

Crediti verso clienti (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Clienti Italia	58.010.641	4.547.120	53.463.521
Clienti UE	6.442.851	17.700.082	(11.257.231)
Clienti Extra UE	12.805.685	4.284.640	8.521.045
Svalutaz.crediti per rischi di inesigib.	(1.103.082)	(2.070.905)	967.823
Totale	76.156.095	24.460.937	51.695.158

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

Saldo al 31 dicembre 2004	2.070.905
Utilizzo	(1.322.139)
Accantonamenti del periodo	354.316
Riclassificazione	0
Saldo al 31 dicembre 2005	1.103.082

L'utilizzo del fondo di euro 1.322.139 è avvenuto a fronte della procedura dell'amministrazione controllata della Rover Group e del fallimento della Daewoo Motor Co. Ltd.

Verso controllate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pininfarina Extra S.r.l.	0	177.456	(177.456)
Matra Automobile Engineering S.A.S.	31.950	178.387	(146.437)
Pininfarina Sverige A.B.	10.571.435	22.490.524	(11.919.089)
RHTU Sverige A.B.	128.221	51.455	76.766
PF Services S.A.	0	706.000	(706.000)
Totale	10.731.606	23.603.822	(12.872.216)

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Open Air Systems S.r.l.	0	1.384.227	(1.384.227)
Open Air Systems GmbH	0	1.476.402	(1.476.402)
Totale	0	2.860.629	(2.860.629)

Crediti tributari esigibili entro l'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Erario per IVA a credito	722.461	17.040.401	(16.317.940)
Crediti d'imposta su dividendi	0	0	0
Cred.d'imposta su gest.patr.	40	7.867	(7.827)
Credito netto per imposte correnti	2.385.447	2.688.733	(303.286)
Totale	3.107.948	19.737.001	(16.629.053)

Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Erario per credito d'imp.acconto TFR	1.112.373	1.282.905	(170.532)
Totale	1.112.373	1.282.905	(170.532)

Crediti per imposte anticipate

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondi tassati	1.098.782	423.343	675.439
Perdite riportabili	6.040.491	0	6.040.491
Accertamento costi leasing da ricevere	7.386.761	9.472.152	(2.085.391)
Altri minori	46.086	148.464	(102.378)
Totale	14.572.120	10.043.959	4.528.161

Verso altri esigibili entro l'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
INAIL per anticipi conto malattia	126.577	136.506	(9.929)
INPS anticipi per CIG e Mobilità	1.242.544	1.190.340	52.204
Crediti verso clienti vari	3.617	0	3.617
Anticipi a fornitori	1.211.640	173.354	1.038.286
Fornitori saldi debitori	532.375	227.241	305.134
Crediti verso dipendenti	2.820	34.843	(32.023)
Arrotondamenti su salari e stipendi	11.731	9.606	2.125
Altri diversi	78.784	75.181	3.603
Totale	3.210.088	1.847.071	1.363.017

Verso altri esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Depositi cauzionali	177.898	146.043	31.855
Contributi L.488/92 - L.341/95	695.505	646.637	48.868
Totale	873.403	792.680	80.723

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Partecipazioni altre	11.546.275	8.812.853	2.733.422
Azioni proprie	134.207	2.994.867	(2.860.660)
Altri titoli che non costit. immobil.	49.495.444	80.437.792	(30.942.348)
Totale	61.175.926	92.245.512	(31.069.586)

Altre partecipazioni

	Quantità N° azioni ordinarie	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
San Paolo IMI S.p.a.	35.100	221.157	221.157	0
Beni stabili S.p.a.	35.100	0,01	0,01	0
Banca Intermobiliare S.p.a.	3.397.680	5.861.920	5.861.920	0
Banca Intermobiliare S.p.a. Warrant		0	0	0
Azioni Italia diverse in gest.patrim.		5.553.169	2.820.543	2.732.626
Azioni Estero diverse in gest.patrim.		0	0	0
Totale altre partecipazioni		11.636.246	8.903.620	2.732.626
Fondo svalutaz.partecipaz.saldo iniz.		(90.767)	(185.476)	94.709
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale		0	0	0
Utilizzo fondo svalutaz.partecipazioni		0	0	0
Utilizzo fondo oscillaz. titoli azionari		4.505	136.720	(132.215)
Accant. fondo sval.partecipazioni		0	0	0
Accant. fondo oscill.titoli		(3.709)	(42.011)	38.302
Totale fondo svalutazione partecipazioni e oscillazione titoli		(89.971)	(90.767)	796
Totale		11.546.275	8.812.853	2.733.422

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 19,9 milioni di euro al lordo di imposte.

Azioni proprie

	Quantità N° azioni ordinarie	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pininfarina SpA	4.845	159.223	3.511.355	(3.352.132)
Totale azioni proprie		159.223	3.511.355	(3.352.132)
Fondo svalutaz.partecip.saldo iniziale		516.488	331.569	184.919
Accant. fondo svalutaz.az.proprie		0	184.919	(184.919)
Utilizzo fondo osc.az.proprie		(491.472)	0	(491.472)
Totale fondo svalutaz. azioni proprie		25.016	(516.488)	(491.472)
Totale		134.207	2.994.867	(2.860.660)

Al 31.12.2005 le azioni proprie in portafoglio sono 4.845 (134.498 un anno prima). Le variazioni sono state le seguenti:

	N° azioni proprie
Saldo al 31.12.2004	134.498
Acquisti dell'esercizio 2005	46.000
Vendite dell'esercizio 2005	(175.653)
Saldo al 31.12.2005	4.845

Gli incrementi sono dovuti all'acquisto di n. 46.000 azioni ad un prezzo medio di Euro 25,065. La riduzione è conseguente all'esercizio di opzioni, avvenute nel mese di giugno e dicembre 2005, nell'ambito del piano di stock option.

Le azioni cedute sono state 92.261 al prezzo di Euro 19,408 caduna, n. 54.312 al prezzo di Euro 20,909 caduna e n. 29.080 al prezzo di Euro 22,753 caduna.

Il valore nominale delle azioni è di 1 Euro. Le azioni in portafoglio al 31.12.2005 rappresentano lo 0,052% del capitale sociale.

Altri titoli

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Titoli a reddito fisso (A)	27.116.663	38.381.132	(11.264.469)
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale	(74.260)	(183.257)	108.997
Utilizzo fondo	0	138.803	(138.803)
Accantonamento	0	0	0
(f.osc.titoli a redd.fisso)	(42.467)	(29.806)	(12.661)
Totale fondo oscillazione titoli (B)	(116.727)	(74.260)	(42.467)
Totale titoli a reddito fisso netti (C) = (A-B)	26.999.936	38.306.872	(11.306.936)
Fondi Italia / Estero (D)	22.507.337	42.172.242	(19.664.905)
Fondo oscillazione titoli saldo iniziale	(41.322)	(218.039)	176.717
Utilizzo fondo	29.493	176.717	(147.224)
Accantonamento	0	0	0
Totale fondo oscillazione titoli (E)	(11.829)	(41.322)	29.493
Totale Fondi Italia/Estero netti (F) =(D-E)	22.495.508	42.130.920	(19.635.412)
Totale (C+F)	49.495.444	80.437.792	(30.942.348)

Nella categoria Titoli a reddito fisso (A) sono inclusi al 31.12.2005 euro 4.594.754 di titoli di stato.

Disponibilità liquide

Depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Depositi bancari e postali	11.753.741	19.059.998	(7.306.257)
Denaro e valori in cassa	69.099	88.421	(19.322)
Totale	11.822.840	19.148.419	(7.325.579)

Ratei e risconti

Altri ratei e risconti

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Ratei attivi	321.959	186.189	135.770
Risconti attivi	2.150.520	2.576.241	(425.721)
Totale	2.472.479	2.762.430	(289.951)

Il dettaglio dei ratei al 31.12.2005 è il seguente:

Interessi diversi	298.996
Restituzione valuta per viaggi	2.819
Diversi	20.144
Totale	321.959

Il dettaglio dei risconti al 31.12.2005 è il seguente:

Tasse, licenze, canoni	1.971
Locat canone leasing immobiliare	833.061
Premi polizze assicurative	27.287
Commissioni su leasing	729.558
Noleggi, leasing	161.673
Commissioni su fidejussioni	474
Commissioni su finanziamento	235.623
Spese viaggio per locazione anticipata	26.524
Contratti di manutenzione	99.276
Quote associative	119
Libri, giornali, pubblicaz.	1.976
Spese varie	32.978
Totale	2.150.520

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez az.	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)		0
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 az.	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 PERS			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)	0
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	Riserva sovrapprez az.	Riserva per rivalutazioni	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve	Utile(perdita) netto del periodo	Totale
Saldi 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
Utili distribuiti						45.728	(3.167.780)	(3.122.052)
Passaggio a riserve					(15.434.512)	26.098.442	(10.663.930)	0
Utili (perdite) dell'esercizio							(13.470.625)	(13.470.625)
Totale al 31.12.2005	9.317.000	36.885.352	7.872.866	2.231.389	12.000.000	123.322.967	(13.470.625)	178.158.949

Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta al 31 dicembre 2005 a euro 9.317.000 diviso in azioni ordinarie da 1 euro cadauna.

Riserva sovrapprezzo azioni

E' invariata a euro 36.885.352.

Riserve da rivalutazione

E' invariato a euro 7.872.866.

Riserva legale

Rimane invariata rispetto al 31 dicembre 2004.

Riserva per acquisto azioni proprie

Per effetto della delibera ai sensi degli articoli 2357 e 2357 ter del codice civile e dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/98, la riserva acquisto azioni proprie viene adeguata a euro 12.000.000.

Le azioni proprie detenute in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio sono n. 4.845 e la riserva per azioni proprie acquistate risulta di euro 134.207, mentre la riserva per azioni proprie da acquistare ammonta ad euro 11.865.793.

Altre riserve

Riserva straordinaria

Si incrementa di 15.434.512 euro per effetto della delibera al sensi degli art.2357 e 2357 ter del codice civile e dell'art. 132 del D. Lgs. 58/98. da riserva acquisto azioni proprie e per 7.971.659 euro in seguito alla assegnazione dell'utile dell'esercizio dell'anno precedente,

Fondo sopravvenienze attive

Non si rilevano variazioni rispetto allo scorso esercizio.

Riserva da contributo ex L.488.92

Ammonta a euro 12.093.557; 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, 2.738.000 euro sono a garanzia del programma di investimenti agevolati del Progetto n. 28776-12.

Riserva fondo ammortamento anticipato e riserva libera ammortamento anticipato

Ammonta a euro 20.741.478 ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2004.

Riserve da fusione

E' invariata a euro 13.375.262.

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:

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Riserve da rivalutazione:			
Legge 19/3/1983 N. 72	3.187.699	3.187.699	0
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
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:	12.093.557	9.355.557	2.738.000
Totale	20.170.380	17.432.380	2.738.000

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 POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE E DISPONIBILITA'				
DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITA' DI UTILIZZAZION E	QUOTA DISPONIBILE	QUOTA NON DISTRIBUIBILE
CAPITALE SOCIALE	9.317.000			
RISERVE DI CAPITALE				
Sovrapprezzo 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	12.000.000			
Riserva straordinaria	76.908.714	A,B,C	76.908.714	14.572.120
Fondo sopravvenienze attive	203.957	A,B,C	203.957	
Riserva contributo L. 488/92	12.093.557	A,B,C	12.093.557	
Riserva ammortamenti anticipati	20.741.478	A,B,C	20.741.478	
(PERDITA D'ESERCIZIO)	(13.470.625)			
TOTALE	178.158.949		170.312.575	16.435.520
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 16.435.520 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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo all'inizio dell'esercizio	8.764.712	5.506.274	3.258.438
Accantonamenti (Utilizzi)	(888.675)	3.258.438	(4.147.113)
Fondo alla fine dell'esercizio	7.876.037	8.764.712	(888.675)
	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Plusvalenze patrimoniali differite	238.617	319.605	(80.988)
Ammortamenti anticipati	7.637.420	7.220.118	417.302
2% su commesse ultra annuali (art. 93 Tuir)	0	1.224.989	(1.224.989)
Totale	7.876.037	8.764.712	(888.675)

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 2005.

Altri fondi

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo all'inizio dell'esercizio	0	0	0
Accantonamenti	2.414.000	0	2.414.000
(Utilizzi)	(401.130)	0	(401.130)
Fondo alla fine dell'esercizio	2.012.870	0	2.012.870

Nel corso dell'esercizio è stato accantonato l'importo netto di euro 1.112.870 per potenziali sopravvenienze passive legate all'amministrazione controllata Rover Group e euro 900.000 per oneri futuri di garanzie relativi alla produzione Mitsubishi.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo all'inizio del periodo	27.404.408	25.832.588	1.571.820
Utilizzo per risoluzione rapporto	(966.334)	(1.110.635)	144.301
Utilizzo per anticipazioni	(417.879)	(729.708)	311.829
Accantonamento del periodo	4.579.044	4.339.493	239.551
Trasferimenti	0	(25.518)	25.518
Utilizzo p.vers.a F.COMETA/ FIPDAP	(778.275)	(827.943)	49.668
Acconto imposta sostitutiva	(86.850)	(73.869)	(12.981)
Saldo alla fine del periodo	29.734.114	27.404.408	2.329.706

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

DEBITI

Verso Banche

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Finanziamenti a medio/lungo termine	156.488.775	118.234.624	38.254.151
Totale	156.488.775	118.234.624	38.254.151

La società ha stipulato contratti di finanziamento per un ammontare massimo di euro 250 milioni di cui utilizzati al 31.12.2005 euro 156.488.775.

La quota di finanziamento scadente oltre i 5 anni è pari a euro 20.655.397. 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, si riferiscono a finanziamenti a medio-lungo termine ed ammontano a 3.890.220 euro. Su tale importo non sono state concesse garanzie reali.

Per acconti esigibili entro l'esercizio

	31.12.2004	31.12.2004	variazioni
Clienti c/ant.Peugeot	0	12.736.013	(12.736.013)
Clienti c/ant.Saic Chery	23.000.000	7.750.000	15.250.000
Clienti c/ant.European Commiss	27.528	20.313	7.215
Clienti c/ant.ABB MC	0	57.920	(57.920)
Clienti c/ant.HUNAN CHANGFENG	8.925.000	1.525.000	7.400.000
Clienti c/ant. Glickenhau	1.485.000	0	1.485.000
Clienti c/ant. IDK Auto	217.000	0	217.000
Clienti c/ant. Anhui Jianghuai	1.666.900	0	1.666.900
Totale	35.321.428	22.089.246	13.232.182

Per acconti esigibili oltre l'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Clienti c/ant. PF Sverige AB	10.000.000	100.523.291	(90.523.291)
Totale	10.000.000	100.523.291	(90.523.291)

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

Verso fornitori (esigibili entro l'esercizio successivo)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fornitori Italia	80.042.861	71.855.950	8.186.911
Fornitori UE	24.281.913	22.031.483	2.250.430
Fornitori Extra UE	3.596.173	14.591.395	(10.995.222)
Totale	107.920.947	108.478.828	(557.881)

I debiti sono originati esclusivamente da rapporti di natura commerciale.

Verso controllate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Matra Automobile Engineering SAS.	1.870.092	1.294.306	575.786
PF Services S.A.	0	130.350	(130.350)
Pininfarina Extra S.r.l.	2.023	3.693	(1.670)
RHTU Sverige AB	5.069	3.949	1.120
Pininfarina Deutschland GmbH	232.703	200.050	32.653
Totale	2.109.887	1.632.348	477.539

Verso collegate (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Open Air Systems Italia S.r.l.	0	4.917.099	(4.917.099)
Open Air Systems GmbH	0	0	0
Totale	0	4.917.099	(4.917.099)

Tributari (esigibili entro l'esercizio)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Debiti per IRPEF lavoratori dipend.	1.707.875	1.796.014	(88.139)
Debiti per IRPEF terzi	39.580	13.621	25.959
Erario c/IVA	8.938.943	0	8.938.943
Imposte e tasse iscritte a ruolo	11.966	5.136	6.830
Totale	10.698.364	1.814.771	8.883.593

L'incremento del debito per IVA è principalmente dovuto alla ripresa dell'attività di fatturazione relativa alle vendite Alfa Romeo Brera avvenute verso la fine dell'esercizio.

Il debito per IRES e IRAP è così composto:

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	0	15.384.264	(15.384.264)
Utilizzi	0	(15.384.264)	15.384.264
Imposte dell'esercizio	1.434.876	5.750.270	(4.315.394)
Acconti versati e ritenute d'acconto	(4.186.789)	(8.621.676)	4.434.887
Credito netto per imposte correnti	2.385.447	2.688.733	(303.286)
Crediti v/Pininfarina Extra S.r.l. per consolidato fiscale	366.466	182.673	183.793
Totale	0	0	0

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Debiti verso INPS	2.817.190	2.876.427	(59.237)
Debiti verso altri istituti	13.319	7.535	5.784
Totale	2.830.509	2.883.962	(53.453)

Altri debiti (esigibili entro l'esercizio successivo)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo integrativo Cometa	313.150	299.808	13.342
Prev.di spesa per lavoro subordinato	7.084.272	6.151.468	932.804
Prev.di spesa per acquisto beni patrim.	1.378.477	1.879.954	(501.477)
Clienti saldi creditor	552	552	0
Clienti per crediti da riconoscere	342.265	33.578	308.687
Cessione quote salario dipendenti	6.103	2.481	3.622
Amministratori e Sindaci	232.000	232.000	0
Debito residuo a breve per acq.Matra	0	3.000.000	(3.000.000)
Gestione buoni ristorante aziend.c/terzi	49.720	17.800	31.920
Competenze da liquidare	41.326	8.398	32.928
Caparra p.vendita immobile	1.000.000	0	1.000.000
Debiti vari	43.246	70.057	(26.811)
Totale	10.491.111	11.696.096	(1.204.985)

RATEI E RISCOINTI

Altri ratei e risconti

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Ratei passivi	25.668.613	27.199.410	(1.530.797)
Risconti passivi	1.619.661	1.694.631	(74.970)
Totale	27.288.274	28.894.041	(1.605.767)

Il dettaglio dei ratei al 31.12.2005 è il seguente:

Polizze assicurative	150.228
Interessi passivi e spese bancarie	1.114.353
Leasing commessa Ford	19.830.232
Leasing commessa Alfa Romeo	4.251.138
Contributi associativi	65.685
Viaggi	244.257
Varie	12.720
Totale	25.668.613

Il rateo "Leasing commessa Ford" e "Leasing commessa Alfa Romeo" rappresentano l'adeguamento dei costi sostenuti alla quota dei ricavi fatturati.

Il dettaglio dei risconti al 31.12.2005 è il seguente:

Riscatto leasing	666.941
Altri	952.720
Totale	1.619.661

CONTI D'ORDINE

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Deposito titoli a garanzia	0	46.860.500	(46.860.500)
Canoni di leasing a scadere	252.026.540	51.232.064	200.794.476
Attrezzature di terzi in comodato	116.114.160	131.512.809	(15.398.649)
Garanzie e fideiussioni rilasciate a terzi	4.105.100	3.391.968	713.132
Garanzie e fideiussioni verso società contr.	174.326.360	149.898.450	24.427.910
	546.572.160	382.895.791	163.676.369

La voce deposito titoli a garanzia viene azzerata nell'esercizio in quanto è cessata la necessità di garanzie a fronte di movimentazione di carte commerciali.

L'importo di euro 252.026.540 per canoni leasing a scadere riguarda il totale dei leasing finanziari accesi per la realizzazione di prototipi e attrezzature delle seguenti commesse: Ford Streetka, Ford Focus, Alfa 946 e Mitsubishi Colt CC cabrio.

La voce attrezzature di terzi in comodato, pari a complessivi euro 116.114.160, riguarda tutte le attrezzature di prodotto relative alle commesse interne di lavorazione in essere al 31.12.2005.

La posta relativa alle fideiussioni bancarie rilasciate a terzi ammonta a euro 4.105.100.

Inoltre è stata rilasciata una fideiussione, per un importo massimo di euro 174.326.360, 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

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Ricavi per prestazioni di servizi			
Italia	109.857.618	63.673.139	46.184.479
Area UE	140.501.285	38.907.444	101.593.841
Area Extra UE	2.946.416	11.231.015	(8.284.599)
Totale	253.305.319	113.811.598	139.493.721

Ricavi per vendite

Italia	64.952.077	32.138.951	32.813.126
Area UE	101.781.542	239.081.957	(137.300.415)
Area Extra UE	522.243	69.013.349	(68.491.106)
Totale	167.255.862	340.234.257	(172.978.395)

Ricavi totali

Italia	174.809.695	95.812.090	78.997.605
Area UE	242.282.827	277.989.401	(35.706.574)
Area Extra UE	3.468.659	80.244.364	(76.775.705)
Totale	420.561.181	454.045.855	(33.484.674)

I ricavi sono inclusivi di euro 110.971.924 per transazioni effettuate con le società del Gruppo come dal seguente dettaglio:

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Ricavi per prestazioni di servizi			
Pininfarina Deutschland GmbH	0	0	0
Pininfarina Extra Srl	920.625	375.352	545.273
Matra Automobiles SAS	119.700	345.540	(225.840)
Open Air Systems S.r.l.	0	1.978.413	(1.978.413)
Open Air Systems GmbH	0	2.008.902	(2.008.902)
RHTU Sverige AB	132.080	48.459	83.621
Pininfarina Sverige	109.797.908	0	109.797.908
Totale	110.970.313	4.756.666	106.213.647
Ricavi per vendite			
Pininfarina Deutschland GmbH	0	0	0
Pininfarina Extra Srl	538	1.505	(967)
Matra Automobiles SAS	0	0	0
Open Air Systems S.r.l.	0	167.756	(167.756)
Open Air Systems GmbH	0	874	(874)
RHTU Sverige AB	1.073	3.058	(1.985)
Pininfarina Sverige	0	0	0
Totale	1.611	173.193	(171.582)
Ricavi totali			
Pininfarina Deutschland GmbH	0	0	0
Pininfarina Extra Srl	921.163	376.857	544.306
Matra Automobiles SAS	119.700	345.540	(225.840)
Open Air Systems S.r.l.	0	2.146.169	(2.146.169)
Open Air Systems GmbH	0	2.009.776	(2.009.776)
RHTU Sverige AB	133.153	51.517	81.636
Pininfarina Sverige	109.797.908	0	109.797.908
Totale	110.971.924	4.929.859	106.042.065

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Esistenza all'inizio dell'esercizio	3.821.466	7.360.625	(3.539.159)
Esistenza al termine dell'esercizio	4.833.176	3.821.466	1.011.710
Variazione del periodo	(1.011.710)	3.539.159	(2.527.449)

Variazione dei lavori in corso su ordinazione

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Esistenza all'inizio dell'esercizio	164.427.881	101.442.907	62.984.974
Esistenza al termine dell'esercizio	77.286.466	164.427.881	(87.141.415)
Variazione del periodo	(87.141.415)	62.984.974	(24.156.441)

Altri ricavi e proventi

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Rifatturazioni	258.866	320.677	(61.811)
Sopravvenienze attive	713.738	5.686.757	(4.973.019)
Indennizzi assicurativi	33.517	769.538	(736.021)
Redevances	500.000	500.000	0
Rifatturazione canoni di leasing	1.752.561	24.981.783	(23.229.222)
Contributi c/ esercizio	717.982	7.200	710.782
Plusvalenze patrimoniali	145.834	1.066.075	(920.241)
Altri diversi	396.280	500.269	(103.989)
Totale	4.518.778	33.832.299	(29.313.521)

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Acquisti materiali di produzione	122.233.086	260.634.838	(138.401.752)
Acquisti attrezzature di produzione	34.567.474	14.912.420	19.655.054
Materiali di consumo	3.706.720	4.584.194	(877.474)
Cancelleria e stampati	284.520	389.751	(105.231)
Totale	160.791.800	280.521.203	(119.729.403)

Per servizi

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Tecnici	75.059.802	83.384.118	(8.324.316)
Legali, amministrativi e informatici	5.687.416	5.914.728	(227.312)
Consulenze commerciali	373.273	752.382	(379.109)
Assicurazioni	774.996	1.054.156	(279.160)
Manutenzioni varie	2.962.249	3.571.576	(609.327)
Pulizie e smaltimento rifiuti	2.423.895	3.047.069	(623.174)
Servizi di sicurezza	388.686	312.901	75.785
Ricerca e qualifica personale	578.500	530.481	48.019
Prestazioni sanitarie	141.819	166.083	(24.264)
Ristoranti aziendali	683.793	808.617	(124.824)
Assistenza a dipendenti	212.938	207.475	5.463
Personale interinale	37.509	155.156	(117.647)
Spese di gar. per autov. e carrozzerie	32.525	486.221	(453.696)
Viaggi	3.807.788	2.651.694	1.156.094
Postelegrafoniche	826.314	699.050	127.264
Libri,giornali,pubblicazioni	47.802	71.323	(23.521)
Pubblicità	3.296.249	1.676.265	1.619.984
Spese di rappresentanza	110.251	106.465	3.786
Contributi associativi	244.338	293.167	(48.829)
Spese giudiziarie	11.500	18.685	(7.185)
Erogazioni diverse	45.053	72.317	(27.264)
Compensi a sindaci	70.000	70.000	0
Compensi ad amministratori	1.287.000	1.307.000	(20.000)
Altre diverse	241.007	330.292	(89.285)
Totale	99.344.703	107.687.221	(8.342.518)

Per il godimento di beni di terzi

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Noleggio macchine elettroniche	1.665.222	2.624.304	(959.082)
Noleggio fotoriproduttori	96.796	96.418	378
Noleggio macchinari vari	468.601	843.636	(375.035)
Noleggio impianti telefonici	140.709	146.453	(5.744)
Collegamenti e reti informatiche	584.401	31.569	552.832
Noleggio di veicoli	498.808	429.745	69.063
Canoni leasing	21.704.765	40.330.790	(18.626.025)
Altri	107.334	113.509	(6.175)
Totale	25.266.636	44.616.424	(19.349.788)

Per il personale

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

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Stipendi e salari	48.840.028	50.070.931	(1.230.903)
Oneri sociali	15.927.945	16.909.201	(981.256)
Trattamento di fine rapporto	4.579.044	4.339.492	239.552
Totale	69.347.017	71.319.624	(1.972.607)

Il numero puntuale di dipendenti del 31.12.2005 è il seguente:

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Dirigenti	46	40	6
Impiegati	754	733	21
Operai	1.298	1.317	(19)
Totale	2.098	2.090	8

Il numero medio dei dipendenti al 31.12.2005 è di 2.092 unità.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Software applicativo e varie	1.667.181	1.964.862	(297.681)
Totale	1.667.181	1.964.862	(297.681)

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fabbricati e pertinenze	1.605.208	1.553.468	51.740
Macchinario	145.691	154.643	(8.952)
Impianti generici	2.117.302	2.073.464	43.838
Impianti specifici	2.315.648	2.086.988	228.660
Impianto di verniciatura	2.289.770	2.635.957	(346.187)
Costruzioni leggere	313.118	303.037	10.081
Macc. e attr. a controllo numerico	315.215	529.598	(214.383)
Attrezzature industriali e commerciali	2.851.378	2.538.479	312.899
Mobili e arredi	228.858	249.347	(20.489)
Macchine per ufficio elettroniche	547.185	631.105	(83.920)
Macchine per ufficio ordinarie	1.223	1.237	(14)
Veicoli per trasporto interno	9.332	16.876	(7.544)
Automezzi	39.382	55.006	(15.624)
Totale	12.779.310	12.829.205	(49.895)

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Accantonamento fondo svalutazione crediti	354.315	0	354.315
Totale	354.315	0	354.315

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

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Esistenza all'inizio del periodo	18.966.195	27.157.225	(8.191.030)
Esistenza al termine del periodo	13.153.356	18.966.195	(5.812.839)
Variazione del periodo	5.812.839	8.191.030	(2.378.191)

Accantonamento per rischi e oneri

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Accant. fondo obsolescenza magazzino	0	225.000	(225.000)
Accant. fondo rischi e oneri	2.012.870	0	2.012.870
Totale	2.012.870	225.000	1.787.870

Oneri diversi di gestione

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Imposte e tasse non deducibili	300.825	306.350	(5.525)
Imposte e tasse deducibili	210.905	275.162	(64.257)
Minusvalenze patrimoniali	25.115	41.774	(16.659)
Sopravvenienze passive	333.439	856.905	(523.466)
Totale	870.284	1.480.191	(609.907)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi finanziari

Da imprese controllate e collegate

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Pininfarina Extra srl	252.200	0	252.200
Totale	252.200	0	252.200

Il provento di euro 252.200 riguarda la distribuzione degli utili della Pininfarina Extra srl.

Da altre partecipazioni

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Banca Passadore SpA	37.500	37.500	0
Banca Intermobiliare SpA	594.594	509.652	84.942
San Paolo IMI SpA	16.497	13.689	2.808
Beni Stabili SpA	0	632	(632)
Società italiane diverse in gestione	245.390	66.315	179.075
Società estere diverse in gestione	22.561	0	22.561
Totale	916.542	627.788	288.754

Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Interessi su carte commerciali	204.196	41.666	162.530
Interessi attivi su titoli a reddito fisso	785.185	886.753	(101.568)
Altri interessi attivi	135.141	70.587	64.554
Totale	1.124.522	999.006	125.516

Proventi diversi dai precedenti da controllate, consociate, collegate

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Matra Automob.Engin. SAS Trappes F	495.298	260.411	234.887
Pininfarina Deutschland GmbH D	102.788	88.626	14.162
Pininfarina Sverige AB S	3.420.429	1.867.911	1.552.518
Open Air System GmbH D	0	248.282	(248.282)
Totale	4.018.515	2.465.230	1.553.285

Altri proventi vari

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Interessi attivi bancari	93.268	72.211	21.057
Interessi diversi	110.095	30.581	79.514
Plusvalenze su titoli	1.176.507	976.853	199.654
Proventi da crediti finanziari	40	7.867	(7.827)
Ricavi da utilizzo fondi oscillaz.titoli	0	263.294	(263.294)
Totale	1.379.910	1.350.806	29.104

Interessi e altri oneri finanziari

Verso altri

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Oneri finanziari da banche	443.180	442.191	989
Oneri finanziari diversi	5.137	13.382	(8.245)
Interessi passivi su finanziamenti	3.890.220	1.859.089	2.031.131
Interessi passivi per scop.bancari	80.698	0	80.698
Perdite su negoziazione titoli	930.785	36.895	893.890
Totale	5.350.020	2.351.557	2.998.463

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

Utili o perdite su cambi

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Differenze di cambio attive	309.231	189.246	119.985
Accanton fondo oscillaz.cambi	0	(55.312)	55.312
Differenze di cambio passive	(127.030)	(529.503)	402.473
Totale	182.201	(395.569)	577.770

Le differenze di cambio attive non realizzate sono 1.594 euro. Le differenze di cambio passive non realizzate sono 130 euro.

Rettifica di valore di attività finanziarie

Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Accant. fondo oscill. titoli	46.177	256.738	(210.561)
Svalutazione di partecipazioni	6.333.045	0	6.333.045
Totale	6.379.222	256.738	6.122.484

La svalutazione si riferisce alla controllata Pininfarina Deutschland GmbH.

Proventi e oneri straordinari

Plusvalenze da alienazioni

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Oasys GmbH	22.189.006	0	22.189.006
PF Re S.A.	2.091.472	0	2.091.472
Totale	24.280.478	0	24.280.478

Il provento di euro 22.189.006 è relativo alla cessione della partecipazione nella Società Oasys GmbH avvenuta il 20 gennaio 2005.

Nell'esercizio si segnala anche la messa in liquidazione della partecipazione nella Società PF Re S.A. con un provento di euro 2.091.472.

Altri proventi

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Riduzione fondi ammort. anticipati ante 98	0	6.009.982	(6.009.982)
Totale	0	6.009.982	(6.009.982)

Altri oneri

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Oneri per condono	0	4.833	(4.833)
Totale	0	4.833	(4.833)

Imposte sul reddito d'esercizio

Sono così composte:

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
I.R.E.S.	0	2.189.353	(2.189.353)
I.R.A.P.	1.434.876	3.560.917	(2.126.041)
Imposte differite	(5.416.836)	7.351.344	(12.768.180)
Utilizzo fondo imposte differ.	0	0	0
Totale	(3.981.960)	13.101.614	(17.083.574)

Movimenti imposte differite per anno

	2006	2007	2008
Differenze temporanee imponibili			
Plusvalenze patrimoniali differite 1997	5.837	0	0
Plusvalenze patrimoniali differite 2000	211.582	211.582	211.582
Ammortamenti anticipati	725.000	725.000	19.053.140
Tot. differenze temporanee imponibili	942.419	936.582	19.264.722
Imposte differite	351.051	348.877	7.176.109
Differenze temporanee deducibili			
Spese di rappresentanza 2002	4.705	0	0
Spese di rappresentanza 2003	10.797	10.797	0
Spese di rappresentanza 2004	7.098	7.098	7.098
Spese di rappresentanza 2005	5.431	5.431	10.862
Accertamento costi leasing da ricevere	10.109.680	9.720.552	0
Fondi tassati	3.041.432	0	0
Perdite fiscali	0	7.321.807	10.982.712
Altri minori	51.040	10.368	0
Tot. differenze temporanee deducibili	13.230.183	17.076.053	11.000.672
Imposte anticipate	4.891.922	6.049.212	3.630.985
Differenza tra imposte differite ed anticipate	(4.540.871)	(5.700.336)	3.545.124

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

Risultato civilistico ante imposte	(17.452.586)
Aliquota Ires	33%
Onere fiscale teorico IRES sul risultato civilistico ante imposte	(5.759.353)
Onere fiscale su differenze permanenti	(5.894.449)
Onere fiscale su differenze temporanee	6.185.778
Totale onere fiscale IRES	(5.468.024)
Aliquota Irap	4,25%
Onere fiscale teorico IRAP sul risultato civilistico ante imposte	(741.735)
Onere fiscale su differenza permanenti	2.209.088
Onere fiscale su differenze temporanee	18.711
Totale onere fiscale IRAP	1.486.064
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.981.960)

Informazioni richieste dalla delibera Consob n. 11971/99

Compensi ad Amministratori e Sindaci

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 (*)	1/1-31/12/05	2005	504.000			5.000	(1)
Pininfarina Andrea	Amministratore Delegato	1/1-31/12/05	2005	535.000		100.000 (2)	5.000	(3)
Carli Elisabetta	Amministratore	1/1-31/12/05	2005	15.000			5.000	(4)
Deaglio Mario Renzo	Amministratore (**)	1/1-31/12/05	2005	21.000				
Ferrero Cesare	Amministratore (*) (**)	1/1-31/12/05	2005	21.000				
Pavesio Carlo	Amministratore (**)	1/1-31/12/05	2005	18.000				
Pininfarina Lorenza	Amministratore	1/1-31/12/05	2005	40.000 (5)			5.000	(6)
Pininfarina Paolo	Amministratore	1/1-31/12/05	2005	15.000	6.157	35.876	346.367	(7)
Grande Stevens Franzo	Amministratore (*)	1/1-31/12/05	2005	18.000				
Zunino Giacomo	Presidente Collegio Sindacale	1/1-31/12/05	2005	30.000				
Giorgi Giorgio	Sindaco effettivo	1/1-31/12/05	2005	20.000			3.200	(8)
Re Piergiorgio	Sindaco effettivo	1/1-31/12/05	2005	20.000			2.400	(9)

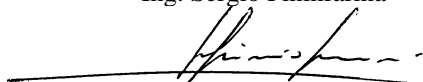
(*) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni
(**) Componente del Comitato di Controllo Interno

(1) compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.
(2) bonus erogato nel 2005 a valere sui risultati conseguiti nell'esercizio 2004
(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) di cui 25.000 euro per l'incarico di rappresentanza della Società presso l'ANFIA
(6) compensi spettanti in qualità di Amministratore della Pininfarina Extra S.r.l.
(7) compensi spettanti in qualità di dirigente della Pininfarina S.p.A. e di Presidente e Amministratore Delegato della Pininfarina Extra S.r.l.
(8) compensi propri per la carica ricoperta in qualità di Presidente del Collegio Sindacale nella Pininfarina Extra S.r.l.
(9) 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 nominati 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 2005

<i>Società</i>	<i>Tot.% partecipazioni</i>	<i>% partecipazioni dirette Pininfarina S.p.a.</i>	<i>% partecipazioni indirette</i>
<i>Pininfarina Extra S.r.l.</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>0</i>
<i>Pininfarina Deutschland GmbH</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>0</i>
<i>Matra Automobile Engineering SAS</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>0</i>
<i>CERAM SAS</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>100 (1)</i>
<i>D3 SAS</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>100 (1)</i>
<i>Plazolles Modelage S.a.r.L.</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>100 (2)</i>
<i>Matra Automobile Engineering Maroc SAS</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>100 (3)</i>
<i>Matra Developpement SAS</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>100 (1)</i>
<i>RHTU Sverige A.B.</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>0</i>
<i>Pininfarina Sverige A.B.</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>0</i>
<i>Pasiphae S.à r.l.</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>0</i>

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

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

(3) 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*



Deliberazione di acquisto azioni proprie

ai sensi degli articoli 2357 e 2357 ter del codice civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 144 bis della Delibera Consob 11971/99

Relazione illustrativa

Signori Azionisti,

Vi proponiamo di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, dell'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis della Delibera Consob n. 11971/99, 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, 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 l'esecuzione dei piani di stock option 2002 – 2004 e 2005 – 2007 destinati 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.720 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 dall'art. 144 bis, comma 1 lettera b) del regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971.

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 del 10 maggio 2005, destinando alla riserva straordinaria l'ammontare residuo della riserva per acquisto azioni proprie e di fissare in euro 12.000.000 (dodicimilioni), a valere sulla riserva straordinaria, l'importo massimo utilizzabile per l'acquisto di azioni proprie.

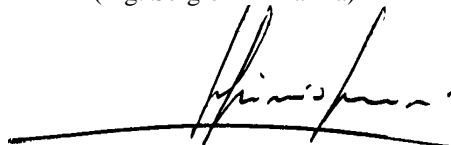
Vi proponiamo altresì, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 ter del codice civile, di autorizzare l'utilizzo – in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte – delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle acquistate in base alla presente proposta:

- *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 l'esecuzione, 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.*

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

Torino, 30 marzo 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Ing. Sergio Pininfarina)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Pininfarina', written over a horizontal line.

BILANCIO CONSOLIDATO

Principali dati economici e finanziari consolidati

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al	
	31.12.2005	31.12.2004
Dati economici		
Ricavi netti	461.426	466.229
Valore della produzione	383.029	557.772
Risultato operativo	(8.281)	8.070
Proventi finanziari netti	1.370	1.567
Risultato prima delle imposte	(9.501)	6.033
Risultato dell'esercizio	(8.103)	(2.405)
Autofinanziamento*	8.270	15.450
Dati patrimoniali		
Immobilizzazioni nette	243.933	166.920
Capitale investito netto	224.160	146.996
Patrimonio netto di Gruppo	188.557	192.569
Posizione finanziaria netta	(6.894)	71.585
Altri dati statistici		
Dipendenti al 31.12	2.733	2.591

* 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 461,4 milioni di euro in diminuzione di 4,8 milioni di euro (-1,03%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (466,2 milioni di euro). Il calo è dovuto alla fase di transizione che ha caratterizzato il settore produttivo nel 2005, con il termine delle vecchie commesse concentrato nel primo semestre mentre le nuove produzioni sono iniziate negli ultimi mesi dell'anno.

Il valore della produzione è risultato di 383,0 milioni di euro (557,8 milioni di euro al 31.12.2004) in diminuzione di 174,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-31,32%), la sua ripartizione per settori di attività è esposta a pag. 114.

I costi operativi, al netto delle rimanenze, ammontano a 302,1 milioni di euro per l'acquisto di materiali e servizi (-30%), il valore aggiunto, grazie al contributo derivante dalle plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni (32,4 milioni di euro), salda a 113,4 milioni di euro. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2004 è di 13,9 milioni di euro (-10,93%); la sua incidenza sul valore della produzione è del 29,6% (22,81% un anno prima).

Il costo del lavoro ammonta a 102,9 milioni di euro (+1,78%) e si rapporta ad un numero medio di dipendenti pari a 2.656 unità, 119 in più rispetto al 31.12.2004 (+4,7%).

Il margine operativo lordo è di 10,5 milioni di euro, in diminuzione di 15,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-59,92%); la sua incidenza sul valore della produzione risulta del 2,73% (4,69% nel 2004).

Gli ammortamenti saldano a 16,4 milioni di euro (-1,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente) mentre gli accantonamenti ammontano a 2,4 milioni di euro (255 mila euro un anno prima).

Il risultato operativo è negativo per 8,3 milioni di euro; al 31.12.2004 era positivo per 8,1 milioni di euro. Il suo rapporto con il valore della produzione è del 2,16% (1,45% nel 2004).

Nonostante la forte riduzione della liquidità media disponibile, i proventi finanziari netti sono risultati in lieve calo da 1,6 milioni di euro a 1,4 milioni di euro, anche grazie al buon andamento delle gestioni patrimoniali.

Gli oneri diversi netti saldano a 2,6 milioni di euro, diminuendo di circa un milione di euro rispetto al 2004. Essi si riferiscono principalmente agli adeguamenti di valore delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato lordo è negativo di 9,5 milioni di euro (2,48% sul valore della produzione). Un anno prima il saldo era positivo per 6,0 milioni di euro (1,08% sul valore della produzione).

Le imposte differite attive influenzano positivamente il risultato dell'esercizio per 1,4 milioni di euro, nell'esercizio precedente hanno gravato per 8,4 milioni di euro.

L'esercizio 2005 chiude quindi con una perdita di 8,1 milioni di euro (-2,12% sul valore della produzione) con un aggravio di 5,7 milioni di euro rispetto al 2004 (-2,4 milioni di euro).

Il conto economico riclassificato è nell'allegato 1.

La situazione patrimoniale

Il fabbisogno netto di capitale al 31 dicembre 2005 aumenta rispetto all'esercizio precedente di 74,5 milioni di euro principalmente per l'aumento delle immobilizzazioni nette.

In dettaglio:

le immobilizzazioni nette totalizzano complessivamente 243,9 milioni di euro con un aumento delle immobilizzazioni immateriali e materiali di 45,4 milioni di euro a causa di investimenti per 67,5 milioni di euro, ammortamenti per 16,4 milioni, disinvestimenti per 5,7 milioni di euro. Le immobilizzazioni finanziarie aumentano complessivamente di 31,6 milioni di euro per il conferimento di riserve di capitale alla Pininfarina Sverige AB (33,4 milioni di euro) mentre si riducono per lo storno della partecipazione in Open Air Systems GmbH (1,8 milioni di euro) in seguito alla sua cessione;

il capitale di esercizio, sempre negativo, ammonta a 19,8 milioni di euro, stabile rispetto al 31.12.2004;

il fondo di trattamento di fine rapporto ammonta 28,7 milioni di euro, 2,7 milioni in più rispetto all'anno di riferimento.

Il fabbisogno di capitale è coperto da:

patrimonio netto che diminuisce di 4 milioni di euro sostanzialmente per il differenziale negativo del risultato 2005 rispetto a quello 2004;

posizione finanziaria netta che cambia di segno e si attesta su un valore negativo di 6,9 milioni di euro, contro un saldo positivo di 71,6 milioni di euro, diminuendo di 78,5 milioni di euro, conseguente al contemporaneo finanziamento di tutte le attività di sviluppo legate alle produzioni.

Lo stato patrimoniale riclassificato è nell'allegato 1.

La situazione finanziaria

La posizione finanziaria netta al 31.12.2005 è negativa di 6,9 milioni di euro contro una valore positivo di 71,6 milioni di euro di un anno prima. La diminuzione tra i due esercizi di 78,5 milioni di euro è la risultante tra i seguenti fattori:

- *l'aumento dei debiti finanziari a m/l termine per 169,3 milioni di euro;*
- *l'aumento dei crediti finanziari a m/l termine per 83,1 milioni di euro;*
- *l'aumento del valore degli asset finanziari non correnti per 6,8 milioni di euro;*
- *il marginale aumento delle disponibilità monetarie nette, pari a 0,9 milioni di euro. Al 31.12.2005 esse risultano pari a 89,2 milioni di euro (88,3 milioni di euro al 31.12.2004).*

L'analisi dei flussi finanziari è nell'allegato 1.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005

Stato Patrimoniale Consolidato- Attivo

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Immobilizzazioni materiali		<u>203.056.932</u>	<u>158.158.549</u>
Terreni e fabbricati	6	99.677.778	99.387.973
Terreni		22.619.019	32.080.329
Fabbricati		66.538.277	56.455.206
Immobili in leasing		10.520.482	10.852.438
Impianti e Macchinari	6	91.413.504	52.463.212
Macchinari		5.769.909	6.430.557
Impianti		34.853.880	30.147.655
Macchinari e attrezzature in leasing		50.789.715	15.885.000
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	6	6.339.239	4.733.056
Arredi ed attrezzature		3.007.970	2.520.689
Hardware & software		2.292.636	1.181.365
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)		1.038.633	1.031.002
Immobilizzazioni in corso	6	<u>5.626.411</u>	<u>1.574.308</u>
Immobilizzazioni immateriali	7	<u>6.284.212</u>	<u>5.743.806</u>
Avviamento		2.301.012	2.246.908
Licenze & marchi		3.626.561	3.118.789
Costi di sviluppo		0	0
Altri		356.639	378.109
Partecipazioni	8	<u>34.592.135</u>	<u>3.016.948</u>
Imprese controllate		0	0
Imprese collegate		744.800	744.800
Joint ventures (JV)		33.373.701	1.763.998
Altre		473.634	508.150
Imposte anticipate	20	<u>20.926.810</u>	<u>25.304.441</u>
Attività finanziarie		<u>267.487.405</u>	<u>158.343.537</u>
A lungo termine possedute fino alla scadenza		0	0
Finanziamenti e Crediti		241.472.036	158.343.537
verso terzi	9	125.094.880	63.800.463
verso parti collegate e joint ventures	9	116.377.156	94.543.074
Attività non correnti possedute per la vendita	9	<u>26.015.369</u>	<u>19.255.509</u>
Attività a lungo termine possedute per la vendita		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		<u>532.347.494</u>	<u>350.567.281</u>
Magazzino	10	<u>17.583.386</u>	<u>21.947.537</u>
Materie prime		12.728.743	17.974.856
Prodotti in corso di lavorazione		2.475.939	1.978.161
Prodotti finiti		2.378.704	1.994.520
Lavori in corso su ordinazione	10	<u>14.774.330</u>	<u>23.507.914</u>
Attività finanziarie		<u>120.211.789</u>	<u>123.774.668</u>
Attività correnti destinate alla negoziazione	9	60.864.391	88.409.981
Finanziamenti e Crediti correnti	9	59.347.398	16.109.178
verso terzi		59.347.398	16.109.178
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Attività correnti possedute per la vendita		0	0
Investimenti correnti posseduti fino alla scadenza		0	0
Strumenti finanziari derivati		<u>0</u>	<u>0</u>
Crediti commerciali e altri crediti		<u>122.454.878</u>	<u>98.289.931</u>
Crediti verso clienti		106.296.621	69.628.146
terzi	11	95.725.186	44.276.993
parti collegate e joint ventures	9	10.571.435	25.351.153
Altri crediti	11	<u>16.158.257</u>	<u>28.661.785</u>
Cassa e disponibilità liquide		<u>15.585.498</u>	<u>26.568.454</u>
Denaro e valori in cassa		675.260	4.310.526
Depositi bancari breve termine		14.910.238	22.257.928
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		<u>290.609.881</u>	<u>294.088.504</u>
TOTALE ATTIVITA'		<u>822.957.375</u>	<u>644.655.785</u>

Stato Patrimoniale Consolidato- Passivo

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Azioni ordinarie	12	9.312.155	9.182.502
Sovrapprezzo azioni		36.215.861	33.910.650
Riserva azioni proprie		12.000.000	27.434.512
Riserva legale		2.231.389	2.231.389
Riserva di rivalutazione		0	0
Riserva per stock options		1.320.733	527.691
Riserva copertura a mezzo strumenti derivati		0	0
Riserve di conversione		(252.864)	3.726
Riserva equo valore		12.507.513	8.265.701
Altre riserve		110.942.932	97.522.513
Utili non distribuiti		12.382.791	15.895.428
Utili correnti		(8.103.394)	(2.404.679)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		188.557.116	192.569.433
Utili di competenza terzi		0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		188.557.116	192.569.433
Debiti finanziari non correnti		363.632.728	194.326.300
Passività leasing finanziario	16	205.204.788	74.127.286
Altri debiti finanziari	15	158.427.940	120.199.014
Verso terzi		158.427.940	120.199.014
Parti collegate e joint ventures		0	0
Imposte differite	20	28.026.734	31.969.310
Fondo trattamento fine rapporto	17	28.708.951	26.012.249
Fondo pensioni e liquidazioni		464.732	179.205
Trattamento di fine rapporto (TFR)		28.244.219	25.833.044
Fondo per altre passività e oneri		0	0
Costi di smantellamento		0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		420.368.413	252.307.859
Debiti finanziari correnti	16	46.545.406	42.775.329
Debiti verso banche		500.816	467.781
Passività leasing finanziario		46.044.590	42.307.548
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari		0	0
Verso terzi		0	0
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Altri debiti		32.134.207	26.971.936
Salari e stipendi		9.580.474	6.194.266
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale		5.583.737	5.738.852
Ferie, malattia e permessi di altro genere		292.928	370.721
Altro	18	16.677.068	14.668.097
Debiti verso fornitori	18	129.079.429	125.613.182
Terzi		129.072.214	120.600.273
Parti collegate e joint ventures		0	4.917.099
Anticipi ricevuti per lavori in corso		7.215	95.810
Fondo imposte correnti		51.047	107.944
Imposte dirette		0	0
Altre imposte	20	51.047	107.944
Strumenti finanziari derivati		0	0
Fondo per altre passività e oneri	19	2.727.570	4.310.102
Fondo garanzia		900.000	2.591.298
Cause legali		0	0
Ristrutturazione		0	0
Altro		1.827.570	1.718.804
Altre passività		3.494.187	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		214.031.846	199.778.493
TOTALE PASSIVITA'		634.400.259	452.086.352
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		822.957.375	644.655.785

Conto Economico Consolidato

	Note	31.12.2005	31.12.2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		461.425.526	466.228.634
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.418.990	0
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP		(85.206.183)	57.617.351
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(86.342.317)	61.212.176
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		1.136.134	(3.594.825)
Altri ricavi e proventi	21	5.390.896	33.926.000
VALORE TOTALE DELLA PRODUZIONE		383.029.229	557.771.985
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni <i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>	22	32.442.882	1.066.075
		32.312.027	0
Materie prime e di consumo		(165.767.798)	(287.119.573)
Materie prime e componenti		(159.973.719)	(278.657.698)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo		(5.794.079)	(8.236.875)
Accantonamento per rischio su magazzino		0	(225.000)
Altri costi variabili di produzione		(9.719.001)	(8.776.634)
Materiali di consumo		(3.843.252)	(4.744.378)
Servomezzi		(2.330.049)	(189.550)
Costi manutenzione esterna		(3.545.700)	(3.842.706)
Servizi di engineering variabili esterni		(88.288.397)	(97.789.605)
Retribuzioni e contributi		(102.905.994)	(101.095.117)
Operai impiegati e dirigenti		(97.647.185)	(96.349.731)
Collaboratori esterni (compreso interinale)		(507.313)	(445.728)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(4.751.496)	(4.299.658)
Costo della remunerazione a compartecipazione		0	0
Ammortamento e svalutazioni		(16.372.545)	(17.855.318)
Ammortamenti materiali	6	(15.026.620)	(16.419.756)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali		0	0
Ammortamenti immateriali	7	(1.345.925)	(1.435.562)
Svalutazioni		0	0
Utilizzo avviamento negativo		0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		301.556	(561.075)
Spese diverse	24	(41.001.919)	(37.570.586)
UTILE DI GESTIONE (PERDITA)		(8.281.987)	8.070.152
Costi finanziari - netto	25	453.957	918.484
Dividendi	26	916.542	648.708
Adeguamenti di valore	27	(2.620.233)	(6.021.592)
Proventi e oneri non ricorrenti	28	30.723	2.417.124
UTILE/(PERDITA) ANTE IMPOSTE		(9.500.998)	6.032.876
Imposte sul reddito d'esercizio	20	1.397.604	(8.437.555)
UTILE DELL'ESERCIZIO (PERDITE)		(8.103.394)	(2.404.679)

	31.12.2005	31.12.2004
Utile (perdita netto)	(8.103.394)	(2.404.679)
Numero di azioni ordinarie nette	9.317.000	9.317.000
Utile (perdita) per azione base	(0,87)	(0,26)

Movimentazione del Patrimonio netto Consolidato

01.01.2004	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile/perdite dell'esercizio	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti azioni proprie	31.12.2004
											(9.679)	9.182.502
	9.192.181										(102.367)	33.910.650
	34.013.017										(516.488)	27.434.512
	27.951.000											2.231.389
	2.231.389											
							527.691					527.691
								3.726				3.726
	8.599.119	(333.418)		(333.418)		(333.418)						8.265.701
	99.731.524							399.280	(3.124.779)		516.488	97.522.513
	15.895.428											15.895.428
	-				(2.404.679)	(2.404.679)						(2.404.679)
	197.613.658											192.569.433
	-											-
	197.613.658	(333.418)		(333.418)	(2.404.679)	(2.738.097)	527.691	403.006	(3.124.779)		(112.046)	192.569.433

01.01.2005	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile/perdite dell'esercizio	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti / vendite azioni proprie	31.12.2005
											129.653	9.312.155
	9.182.502										2.305.211	36.215.861
	33.910.650											12.000.000
	27.434.512							(15.434.512)				2.231.389
	2.231.389											
							793.042					1.320.733
	527.691											
			(256.590)	(256.590)		(256.590)						(252.864)
	3.726											12.507.513
	8.265.701	4.241.812		4.241.812		4.241.812						110.942.932
	97.522.513							16.542.470	(3.122.051)			12.382.791
	15.895.428							(3.512.637)				(8.103.394)
	(2.404.679)				(8.103.394)	(8.103.394)		2.404.679				188.557.116
	192.569.433											-
	-											188.557.116
	192.569.433	4.241.812	(256.590)	3.985.222	(8.103.394)	(4.118.172)	793.042	-	(3.122.051)		2.434.864	

Analisi dei flussi finanziari

	Dati al	
	31.12.2005	31.12.2004
Utile dell'esercizio	(8.103.394)	(2.404.679)
<i>Rettifiche</i>	(13.102.221)	30.597.636
- Imposte sul reddito	(1.397.604)	8.437.555
- Ammortamenti materiali	15.026.620	16.419.756
- Ammortamenti immateriali	1.345.925	1.435.562
- Oneri di svalutazione	481.955	1.003.939
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	2.696.702	1.239.898
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(32.442.882)	(1.066.075)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	-	-
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- (Proventi finanziari)	(11.026.783)	(6.297.427)
- Oneri finanziari	10.572.826	4.000.413
- (Dividendi)	(916.542)	(648.708)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	2.620.233	6.021.592
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	(62.671)	51.131
<i>Variazioni nel capitale di esercizio</i>	56.564	4.035.881
- Rimanenze	4.364.151	12.046.322
- Lavori in corso su ordinazione	8.733.584	37.758.306
- Crediti verso clienti	(24.164.947)	(138.035)
- Debiti verso fornitori	3.528.918	(20.350.061)
- Diversi	7.594.858	(25.280.651)
Flusso monetario generato da attività di gestione	(21.149.051)	32.228.838
(Oneri finanziari)	(10.572.826)	(4.000.413)
(Imposte sul reddito)	1.397.604	(8.437.555)
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	(30.324.273)	19.790.870
- Acquisto immobilizzazioni	(64.924.329)	(35.702.500)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	35.555.877	3.710.165
- Immobilizzazioni finanziarie	(101.339.177)	(143.167.907)
- Proventi finanziari	11.026.783	6.297.427
- Dividendi	916.542	648.708
- Altre partecipazioni	(34.820.149)	(565.935)
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	(183.908.726)	(148.989.172)
- Acquisto in azioni di Tesoreria	2.434.864	(112.046)
- Debiti finanziari verso terzi	173.076.505	138.971.748
- Dividendi pagati	(3.122.051)	(3.124.779)
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	(11.519.408)	(13.254.249)
- Altre voci non monetarie	536.452	930.697
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	(10.982.956)	(12.323.552)
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	26.568.454	38.892.006
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	15.585.498	26.568.454

Nota illustrativa alla relazione annuale consolidata

1. Informazioni generali

Il Gruppo 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.

Il Gruppo possiede stabilimenti di produzione e di sviluppo in Italia, Francia, Germania, Svezia e Marocco. Inoltre il Gruppo vende principalmente in Italia, Francia, Inghilterra e Cina.

La Pininfarina è una S.p.A. con sede legale in Torino Via Bruno Buozzi 6.

La Pininfarina è quotata alla Borsa Italiana nel segmento ordinario.

Il progetto di bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il giorno 30 marzo 2006.

2. Principi contabili

2.1 Base per la preparazione

In applicazione del:

- Decreto legislativo nr.38 del 28 Febbraio 2002;*
- Regolamento Europeo nr.1606 del 19 luglio 2002 ed*
- Art.81 del Regolamento emittenti nr.11971, modificato dalla delibera CONSOB nr. 14990 del 14 Aprile 2005*

il Gruppo Pininfarina ha predisposto la relazione semestrale al 30 giugno 2005 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in conformità agli IFRS.

In relazione all'applicazione dello IAS1, il Gruppo ha deciso di adottare i seguenti schemi di bilancio in quanto forniscono informazioni attendibili e maggiormente rilevanti:

- Stato patrimoniale: le attività e le passività sono distinte in correnti e non correnti;*
- Conto economico: le voci sono state classificate per natura.*

I dati inclusi alla presente relazione annuale relativi al 31 dicembre 2004, rideterminati in conformità agli IFRS ed omologati alla data della presentazione del bilancio al 31 dicembre 2005, costituiscono i valori comparativi del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005.

2.2 Consolidamento

(a) Controllate

Si definiscono controllate tutte le società, incluse eventuali società-veicolo, sulle quali il Gruppo Pininfarina ha la capacità di governare le scelte finanziarie ed operative.

Generalmente il controllo si presume se il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, anche mediante patti parasociali o diritti di voto potenziali. Le società controllate sono consolidate dal momento in cui il Gruppo è in grado d'esercitare il controllo e sono de-consolidate nel momento in cui il controllo cessa.

Il Gruppo contabilizza l'acquisizione delle quote di partecipazione di controllo, attraverso il "metodo dell'acquisto" ("purchase method"). Tale metodo, previsto da IFRS 3 (Aggregazioni d'impresa) impone di allocare il costo dell'acquisizione al "fair value" delle attività e passività identificabili della società acquisita, alla data dell'acquisizione del controllo.

Il costo dell'acquisizione è la somma del prezzo pagato e d'eventuali oneri accessori.

L'eccedenza del costo rispetto alla quota di partecipazione del "fair value" delle attività nette acquisite, è capitalizzata come avviamento tra le immobilizzazioni immateriali se positiva, se negativa è iscritta immediatamente a conto economico.

I costi, i ricavi, i crediti, i debiti ed i guadagni realizzati tra le società appartenenti al Gruppo sono eliminati nel processo di consolidamento. Ove necessario, i principi contabili delle società controllate sono modificati per renderli omogenei a quelli della società capogruppo.

(b) Collegate e joint ventures

Le società collegate sono le società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa ma non il controllo.

L'influenza significativa è presunta in caso di possesso di una percentuale dei diritti di voto dal 20% al 50%. Le società collegate e le joint ventures sono inizialmente iscritte al costo e poi contabilizzate attraverso il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione del Gruppo nelle società collegate e nelle joint ventures include l'avviamento conteggiato all'atto dell'acquisizione, al netto delle perdite di valore eventualmente cumulate.

Il conto economico del Gruppo riflette la quota di pertinenza del risultato delle società collegate e delle joint ventures. Se la collegata o la joint venture iscrivono una rettifica con diretta imputazione a patrimonio netto, conseguentemente il Gruppo rileva la propria quota di pertinenza dandone rappresentazione nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto.

Il riconoscimento di una quota di perdita della collegata o della joint venture nei conti del Gruppo ha come limite l'azzeramento del valore dell'investimento; le ulteriori quote di perdita sono iscritte tra i fondi per rischi ed oneri, solamente se il Gruppo ha delle obbligazioni o ha effettuato dei pagamenti per conto della collegata o della joint ventures.

I guadagni realizzati mediante operazioni con la società collegata e la joint venture sono eliminati contro il valore della partecipazione. Per le perdite accade lo stesso a patto che non ci si trovi in presenza di "impairment" delle attività oggetto della transazione. Ove necessario, i principi contabili delle società collegate e delle joint venture sono modificati per renderli omogenei a quelli della società capogruppo.

2.3 Conversione delle poste in valuta

(a) Valuta funzionale e valuta di presentazione

I bilanci delle società controllate, collegate e joint ventures sono predisposti nella loro valuta funzionale, ossia quella utilizzata nel loro ambiente economico primario. La valuta di presentazione adottata dal Gruppo Pininfarina è l'Euro.

(b) Attività, passività e transazioni in valuta diversa dall'Euro

Le transazioni in valuta diversa dall'Euro sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le attività e le passività monetarie in valuta diversa dall'Euro sono convertite in Euro usando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze cambio sono rilevate nel conto economico ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera aventi la finalità di copertura di una partecipazione in una società estera, ove presenti. Tali differenze, insieme al relativo effetto fiscale, sono rilevate direttamente a patrimonio netto fino alla dismissione della partecipazione, momento nel quale le differenze cambio sono imputate a conto economico.

Le poste non monetarie contabilizzate al costo storico sono convertite in Euro utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data iniziale di rilevazione della transazione.

Le poste non monetarie iscritte al "fair value" sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Nessuna società appartenente al Gruppo Pininfarina opera in economie ad elevata inflazione.

(c) Società del Gruppo

Alla data di chiusura di bilancio le attività e le passività delle società del Gruppo che adottano una valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertite in Euro al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura di bilancio. Il loro conto economico è convertito utilizzando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente nella "Riserva di conversione". Al momento della dismissione della società partecipata l'ammontare della riserva è imputato a conto economico.

L'avviamento e le rettifiche al "fair value" delle attività e passività della società estera, sono convertite in Euro al tasso di cambio di fine esercizio.

2.4 Immobilizzazioni materiali

Tutte le categorie d'immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo storico ridotto per l'ammortamento e "impairment", ad eccezione dei terreni, iscritti al costo storico ridotto per "impairment". Il costo include tutte le spese direttamente attribuibili all'acquisto.

I costi sostenuti dopo l'acquisto dell'attività sono capitalizzati, solo se è probabile che generino dei benefici economici futuri ed il loro costo sia misurabile in modo attendibile.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato attraverso il metodo lineare, in modo da distribuire il valore contabile residuo sulla vita economica utile.

Gli interventi di manutenzione straordinaria capitalizzati ad incremento di un'attività già esistente sono ammortizzati sulla base della vita utile residua di tale attività, o se minore, nel periodo che intercorre fino al successivo intervento di manutenzione.

Il valore residuo e la vita utile delle immobilizzazioni materiali sono rivisti, e modificati se necessario, alla data di chiusura del bilancio.

Le plusvalenze e le minusvalenze da cessione delle immobilizzazioni materiali sono iscritte a conto economico e sono determinate confrontando il loro valore contabile con il prezzo di vendita.

Nel presente paragrafo e nelle note successive il termine "Impairment" indica l'adeguamento del valore contabile delle immobilizzazioni materiali al relativo valore di recupero.

2.5 Attività immateriali

(a) Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del prezzo pagato rispetto al "fair value" delle attività nette identificabili acquistate alla data di acquisizione del controllo.

L'avviamento generatosi per l'acquisizione della quota di partecipazione in società controllate è incluso tra le attività immateriali.

L'avviamento generatosi dall'acquisizione di una quota di partecipazione in società collegate è iscritto ad incremento del valore della partecipazione.

L'avviamento è iscritto in bilancio al valore determinato alla data dell'acquisizione del controllo ed è rettificato per un eventuale "impairment", la cui verifica avviene almeno annualmente.

La plusvalenza o la minusvalenza derivante dalla vendita della partecipazione considera anche il valore contabile del relativo avviamento.

L'analisi di "impairment" avviene confrontando il valore contabile dell'avviamento con il valore attuale dei flussi di cassa che si prevede saranno generati da gruppi omogenei di attività.

(b) Software ed altre licenze

Le licenze software ed altre licenze assimilabili sono capitalizzate al costo sostenuto, inclusivo della messa in uso, ed ammortizzate in base alla vita utile stimata (da 3 a 5 anni).

I costi associati allo sviluppo ed al mantenimento dei programmi software sono considerati costi dell'esercizio e quindi imputati a conto economico per competenza.

I costi sostenuti per la produzione del software identificabile e controllabile dal Gruppo Pininfarina, in grado di produrre con elevata probabilità dei benefici economici maggiori dei costi sostenuti entro un anno, ove presenti sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali e sono ammortizzati in base alla loro vita utile (non eccedente i tre anni).

(c) Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono iscritti a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo, ad eccezione di quelli indicati nel paragrafo successivo, sono capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali solo se sono misurabili in modo attendibile e se è probabile che il progetto al quale sono legati ha comprovate possibilità di successo, sia per quanto riguarda la fattibilità tecnica che la penetrazione commerciale. I costi di sviluppo non aventi queste caratteristiche sono imputati ai costi dell'esercizio.

I costi di sviluppo imputati a conto economico nel corso degli esercizi precedenti non sono capitalizzati a posteriori, se in un secondo tempo si manifestano i requisiti richiesti.

I costi di sviluppo aventi vita utile definita sono ammortizzati dalla data di commercializzazione del prodotto, sulla base del periodo in cui si stima produrranno dei benefici economici, in ogni caso non superiore a 5 anni.

I costi di sviluppo sostenuti per l'adempimento dei contratti di progettazione, ingegneria e sviluppo delle vetture sono inseriti nel monte dei costi finanziati dai leasing attivi identificabili dall'IFRIC 4.

(d) Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni d'impresie sono capitalizzate al "fair value" identificato alla data d'acquisizione.

Dopo la prima rilevazione, le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono iscritte al costo, ridotto per ammortamento ed "impairment"; le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, al costo ridotto per il solo "impairment".

Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di ricerca e sviluppo, non sono capitalizzate, ma rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

Le altre attività immateriali sono sottoposte annualmente ad "impairment". L'analisi può essere condotta a livello di singolo bene immateriale o d'unità generatrice di flussi di cassa.

La vita utile delle altre immobilizzazioni immateriali è riesaminata con cadenza annuale: eventuali cambiamenti, laddove possibili, sono apportati con applicazioni prospettiche.

2.6 Valore di recupero delle attività

Le attività a vita utile indefinita, non soggette ad ammortamento, sono sottoposte all'adeguamento del valore contabile al relativo valore di recupero ("impairment") almeno con cadenza annuale.

Le attività soggette ad ammortamento sono sottoposte alla verifica dell'"impairment" solo se esiste un'indicazione che il loro valore contabile non è recuperabile.

L'ammontare della svalutazione per "impairment" è determinato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile, determinato come il maggiore tra il prezzo di vendita al netto dei costi di transazione ed il suo valore d'uso.

Il valore di recupero delle attività è determinato raggruppando le unità minime generatrici di flussi finanziari.

2.7 Attività finanziarie

Il Gruppo classifica i propri investimenti nelle seguenti quattro categorie: a) attività finanziarie al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", b) finanziamenti e crediti finanziari, c) investimenti detenuti fino alla scadenza e d) attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione è guidata dalle motivazioni che hanno portato al loro acquisto. Gli Amministratori attribuiscono le attività finanziarie alla categoria di riferimento al momento dell'acquisto, rivalutandone l'attribuzione alla fine d'ogni esercizio.

(a) Attività finanziarie al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico"

Questa categoria si divide in due classi: 1) attività finanziarie detenute per la negoziazione e 2) quelle designate nella categoria fin dall'inizio. Un'attività finanziaria è inserita in tale categoria se è stata acquistata principalmente per essere rivenduta nel breve termine oppure se inserita in tale categoria dagli Amministratori.

Gli strumenti finanziari derivati, ove presenti, non aventi i requisiti per essere definiti di copertura, sono inseriti nella classe "detenuti per la negoziazione".

Le attività finanziarie facenti parte di queste due classi sono inserite tra le attività correnti se sono del tipo "detenute per la negoziazione" o se si prevede che saranno vendute entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

(b) Finanziamenti e crediti finanziari

I finanziamenti ed i crediti finanziari sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato regolamentato o destinati alla negoziazione. Essi sono inclusi tra le attività correnti, ad eccezione della quota eccedente i 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio, classificati nell'attivo non corrente.

(c) Investimenti detenuti fino alla scadenza

Trattasi d'attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, tali che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità finanziaria di detenere fino alla scadenza.

(d) Investimenti finanziari disponibili per la vendita

Trattasi d'attività finanziarie non derivate designate in questa categoria, anche in via residuale rispetto alle precedenti. Tali attività finanziarie sono inserite nella classe delle attività correnti, sempre che gli Amministratori non decidono di venderle oltre i 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite delle attività finanziarie sono riconosciuti alla data di negoziazione, che coincide con la data in cui il Gruppo s'impegna a comprare o vendere l'attività.

Tutte le attività finanziarie, ad eccezione di quelle al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", sono inizialmente iscritte al "fair value" maggiorato dei costi di transazione.

Le attività finanziarie sono stornate dal bilancio nel momento in cui è cessato o è stato trasferito il diritto di ricevere da esse i flussi finanziari, oppure quando il Gruppo ha trasferito sostanzialmente a terzi tutti i rischi ed i benefici della proprietà.

Le due classi d'attività finanziarie "disponibili per la vendita" e al "fair value con cambiamenti di valore a conto economico", sono valutate, dopo l'acquisto, al "fair value". Le altre due classi, "finanziamenti e crediti finanziari" ed "attività finanziarie detenute fino alla scadenza" sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

I guadagni e le perdite, sia realizzati sia non realizzati, derivanti da un cambiamento del "fair value" delle attività finanziarie appartenenti alla categoria "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", sono iscritti a conto economico dell'esercizio in cui si generano.

I guadagni e le perdite non realizzate derivanti dal cambiamento del "fair value" dei titoli non monetari classificati nella categoria "disponibili per la vendita", sono iscritti nel patrimonio netto. Quando i titoli classificati come "disponibili per la vendita" sono venduti o soggetti ad "impairment", le rettifiche al loro "fair value", accumulate nel patrimonio netto in apposita riserva, sono iscritte a conto economico come guadagni o perdite derivanti dalla vendita.

Il "fair value" delle partecipazioni quotate è basato sui prezzi d'offerta correnti. Qualora non esista un mercato attivo per le attività finanziarie o nel caso i titoli di partecipazione non quotati, il "fair value" è stabilito dal Gruppo attraverso tecniche di valutazione, le quali includono il riferimento a recenti transazioni di mercato di strumenti simili o l'attualizzazione di flussi finanziari, opportunamente adattate per riflettere le caratteristiche specifiche degli emittenti.

Il Gruppo verifica ad ogni chiusura di bilancio l'esistenza d'evidenze oggettive di "impairment" delle attività finanziarie. Nel caso d'attività finanziarie rappresentative del patrimonio netto classificate nella categoria "disponibile per la vendita", un significativo e prolungato declino del loro "fair value" rispetto al costo è considerato uno degli elementi nella valutazione della perdita di valore. Se tale evidenza esiste per attività finanziarie della categoria "disponibili per la vendita", la perdita di valore accumulata, determinata come differenza tra il costo d'acquisizione ed il "fair value" corrente al netto di svalutazioni già effettuate, è stornata dal patrimonio netto e iscritta a conto economico. Le svalutazioni iscritte a conto economico non sono più reversibili.

2.8 *Rimanenze di magazzino*

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale valore di vendita in attività ordinaria, al netto delle spese variabili di vendita.

Il costo è determinato usando il metodo FIFO ("first-in first-out"). Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende i costi di progettazione, le materie prime, il costo del lavoro diretto, altri costi diretti ad altri costi indiretti allocabili all'attività produttiva in base ad una normale capacità produttiva. Tale configurazione di costo non include gli oneri finanziari.

2.9 *Crediti commerciali ed altri crediti*

I crediti commerciali sono inizialmente iscritti al "fair value" e misurati successivamente al costo ammortizzato mediante il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto della svalutazione per inesigibilità. La svalutazione del credito è contabilizzata se esiste un'oggettiva evidenza che il Gruppo non è in grado d'incassare tutto l'ammontare dovuto alle scadenze concordate con il cliente. L'ammontare della svalutazione, determinato come differenza tra il valore contabile del credito e il valore attuale dei futuri incassi, attualizzati in base al tasso d'interesse effettivo, è iscritta a conto economico.

2.10 *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari immediatamente disponibili e gli scoperti di conto corrente ed altri investimenti liquidi esigibili entro tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono iscritti in bilancio tra le passività a breve termine.

2.11 *Capitale sociale*

Le azioni ordinarie sono classificate nel patrimonio netto.

Gli oneri accessori legati direttamente alle emissioni azionarie o alle opzioni sono iscritti nel patrimonio netto.

Qualora una società del Gruppo acquisti azioni della Pininfarina SpA, o la stessa acquisti azioni proprie detenute in portafoglio nel rispetto dei limiti di legge, il prezzo pagato al netto di ogni onere accessorio di diretta imputazione, è dedotto dal patrimonio netto del gruppo finché le azioni proprie non sono cancellate, emesse nuovamente, attribuite ai dipendenti o vendute.

2.12 Debiti finanziari

I debiti finanziari sono inizialmente iscritti in bilancio al "fair value", al netto d'eventuali oneri accessori. Dopo la prima rilevazione essi sono contabilizzati in base al criterio del costo ammortizzato. Ogni differenza tra l'incasso al netto d'eventuali oneri accessori ed il valore di rimborso è iscritto a conto economico per competenza in base al metodo del tasso d'interesse effettivo.

I finanziamenti sono iscritti tra le passività correnti per la quota rimborsabile entro l'esercizio. La parte rimborsabile oltre l'esercizio, è iscritta tra le passività non correnti solo se il Gruppo ha un diritto contrattuale incondizionato al differimento.

2.13 Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee tra il valore fiscale ed il valore contabile delle attività e passività del bilancio consolidato. Le imposte differite non sono conteggiate:

- sull'avviamento derivante da un'aggregazione d'impresa;
- sull'iscrizione iniziale di attività e passività, derivanti da una transazione che non sia un'aggregazione d'impresa e che non comporti effetti né sul risultato dell'esercizio calcolato ai fini del bilancio né sull'imponibile fiscale.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali e le leggi, in vigore negli ambienti economici in cui le società del Gruppo operano, emanate alla data di chiusura del bilancio, o sostanzialmente emanate, e che ci si attende che saranno applicate al momento del rigiro delle differenze temporanee che hanno generato l'iscrizione delle imposte differite.

I crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio solo se è probabile la manifestazione di un reddito imponibile sufficiente alla loro compensazione.

I crediti per imposte anticipate sono riesaminati ad ogni chiusura di bilancio e sono adeguati nella misura in cui si modificherà la disponibilità in futuro di redditi imponibili tali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo del credito.

Le imposte differite sono calcolate anche sulle differenze temporanee che si originano sulle partecipazioni in società controllate, collegate, joint ventures, ad eccezione del caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato dal Gruppo ed è probabile che esso non si manifesti nell'immediato futuro.

Le imposte differite relative alle voci iscritte direttamente a patrimonio netto sono anch'esse imputate direttamente a patrimonio netto.

2.14 Benefici ai dipendenti

(a) Piani pensionistici

I dipendenti del Gruppo Pininfarina beneficiano di piani a contribuzione definita e a benefici definiti. Non ci sono attività specifiche finalizzate alla loro copertura.

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto, determinato ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, di spettanza dei dipendenti italiani del Gruppo Pininfarina, è inquadrato nell'ambito IFRS (IAS 19) come un piano pensionistico a benefici definiti.

I piani a benefici definiti sono piani pensionistici che definiscono l'ammontare del beneficio pensionistico spettante al lavoratore al momento della cessazione del rapporto di lavoro, ammontare che dipende da diversi fattori quali l'età, gli anni di servizio ed il salario.

I piani a contribuzione definita sono piani per i quali il Gruppo versa un ammontare fisso ad un'entità separata. Il Gruppo non ha alcuna obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori somme qualora le attività a servizio del piano dovessero rivelarsi insufficienti a pagare ai dipendenti i benefici spettanti per il servizio corrente e per quello prestato.

La passività iscritta in bilancio a fronte dei piani a benefici definiti è il valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura di bilancio, corretta per l'ammontare dei guadagni e le perdite attuariali e per il costo previdenziale relativo alle prestazioni passate. L'obbligazione è determinata annualmente da un attuario indipendente iscritto all'Albo nazionale, attraverso il metodo della Proiezione Unitaria del credito. Il valore attuale dell'obbligazione è determinato attualizzando la stima degli esborsi futuri al tasso d'interesse dei titoli di stato, emesse nella stessa valuta con la quale saranno pagati i benefici ed aventi una scadenza che approssimi i termini della passività pensionistica correlata.

L'ammontare cumulato delle perdite e dei guadagni attuariali, derivanti da variazioni nelle stime effettuate, eccedente il 10% del maggiore tra il "fair value" delle attività a servizio del piano ed il 10% dell'obbligazione riferita al piano a benefici definiti, è imputato a conto economico per competenza sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono ai piani.

Il costo previdenziale relativo alle prestazioni passate è iscritto subito a conto economico, ad eccezione della fattispecie in cui i cambiamenti al piano pensionistico non sono condizionati dalla permanenza in servizio dei dipendenti per un certo periodo di tempo (periodo di maturazione). In questo caso il costo previdenziale relativo alle prestazioni passate è ammortizzato linearmente nel periodo di maturazione.

Per i piani a contribuzione definita, il Gruppo paga dei contributi a fondi pensione pubblici e privati, su base obbligatoria, contrattuale o volontaria. Pagati i contributi per il Gruppo non sorgono ulteriori obbligazioni. I contributi pagati sono iscritti a conto economico nel costo del lavoro quando dovuti. I contributi pagati in anticipo sono iscritti tra i risconti attivi solo se è atteso un rimborso o una diminuzione di pagamenti futuri.

(b) *Incentivi, bonus e schemi per la condivisione dei profitti*

Il Gruppo iscrive un costo ed un debito a fronte delle passività che si originano per gli schemi di condivisione dei profitti, determinati in base ad una formula che prende in considerazione l'utile di competenza degli azionisti, opportunamente modificato. Il Gruppo iscrive un accantonamento ad un fondo solo se contrattualmente obbligato o se esiste una consuetudine tale da definire un'obbligazione implicita.

(c) *Benefici ai dipendenti concessi in azioni*

Il management del Gruppo, su base discrezionale e di volta in volta, attribuisce ai dipendenti-chiave dei bonus sotto forma d'opzioni sulle azioni della società. Il diritto all'esercizio delle opzioni matura sulla base di obiettivi personali dopo un anno di servizio. Il "fair value" delle opzioni è un costo lavorativo dell'esercizio che incrementa per tutto il periodo di maturazione delle opzioni un'apposita riserva di patrimonio netto. Al momento dell'esercizio delle opzioni l'ammontare incassato, al netto d'eventuali costi di transazione, è attribuito a capitale sociale (per la parte di valore nominale delle azioni) e a riserva sovrapprezzo (per la parte di sovrapprezzo).

2.15 *Fondi per rischi ed oneri*

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono effettuati quando:

- per il Gruppo sorge un'obbligazione legale o implicita come risultato di eventi passati;*
- è probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione;*
- il suo ammontare è determinabile in modo attendibile.*

Gli accantonamenti sono iscritti attualizzando le migliori stime effettuate dagli Amministratori per identificare l'ammontare dei costi che il Gruppo Pininfarina deve sostenere, alla data di chiusura del bilancio, per estinguere l'obbligazione.

Il fondo per rischi ed oneri è formato principalmente dalla miglior stima della passività derivante dai costi per interventi in garanzia sul parco vetture in circolazione di produzione del Gruppo. L'impegno nasce a fronte delle obbligazioni contrattuali con i committenti.

Nel fondo per rischi ed oneri è altresì inclusa la quota di perdita delle società collegate e delle joint ventures di spettanza del Gruppo Pininfarina, qualora esistano delle obbligazioni contrattuali alla copertura di tali perdite.

2.16 Contabilizzazione dei ricavi

I ricavi comprendono il "fair value" derivante dalla vendita di beni e servizi, al netto dell'IVA, dei resi, degli sconti e delle transazioni tra società del Gruppo. I ricavi sono contabilizzati come segue:

(a) Vendita di beni

Il ricavo è contabilizzato nel momento in cui l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi derivanti dalla proprietà ed il suo ammontare può essere attendibilmente stimato.

(b) Prestazioni di servizi

I ricavi per prestazioni di servizi sono contabilizzati in base allo stato d'avanzamento della prestazione sottostante nell'esercizio in cui essi sono resi.

(c) Interessi

Gli interessi attivi sono contabilizzati per competenza in base al criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo. Il tasso d'interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari attesi dello strumento finanziario nell'arco della sua vita.

(d) Royalties

I ricavi derivanti da "royalties" sono contabilizzati per competenza in base alla sostanza dei contratti sottostanti.

(e) Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

2.17 Leasing

(a) Quando il Gruppo Pininfarina è il locatario (leasing passivi)

I contratti di leasing delle immobilizzazioni materiali sono considerati leasing finanziari se il Gruppo Pininfarina si assume, sostanzialmente, tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene.

Il bene oggetto del contratto di leasing finanziario è iscritto tra le immobilizzazioni materiali ed è ammortizzato nel periodo minore tra la vita utile del bene e la durata del contratto di leasing. Tali beni sono capitalizzati all'inizio del contratto di leasing al minore tra il "fair value" del bene locato ed il valore attuale dei canoni di leasing. Il canone di locazione è scorporato nella quota destinata al rimborso del capitale e nella quota d'interesse, determinata applicando un tasso d'interesse costante al debito residuo.

Il debito finanziario verso la società di leasing è iscritto tra le passività correnti, per la quota corrente, e tra le passività non correnti, per la quota da rimborsare oltre l'esercizio.

Il costo per interessi è imputato a conto economico per tutta la durata del contratto.

I contratti di leasing nei quali il locatore (terzo) trattiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici inerenti la proprietà sono contabilizzati come leasing operativi. I pagamenti effettuati, al netto degli eventuali incentivi ricevuti dal locatore, sono imputati a conto economico per competenza lungo tutta la durata del contratto.

(b) Quando il Gruppo Pininfarina è il locatore (leasing attivi)

Il Gruppo Pininfarina applica IFRIC 4 (Accertare se un contratto contiene un leasing) ai contratti di progettazione, ingegneria e produzione delle vetture che ne hanno i requisiti.

IFRIC 4 si applica agli accordi che non hanno la forma legale di un contratto di leasing, ma che attribuiscono ad una delle parti il diritto ad utilizzare delle attività in cambio di una serie di pagamenti.

I requisiti richiesti da IFRIC 4 per identificare un contratto di leasing all'interno di un contratto sono i seguenti:

- l'esecuzione del contratto dipende dall'uso di un'attività specifica;*
- il contratto concede all'acquirente il diritto di controllare l'utilizzo dell'attività sottostante;*
- l'identificazione di un contratto di leasing deve poter essere fatta all'inizio dell'accordo e infine;*
- deve essere possibile separare i pagamenti relativi al leasing dagli altri pagamenti previsti dall'accordo.*

IFRIC 4 permette, in sintesi, d'identificare e scorporare da un accordo tra le parti un contratto di leasing da valutare in accordo con lo IAS 17 (Leasing).

In presenza di un leasing finanziario, il Gruppo Pininfarina contabilizza un credito pari al valore attuale dei canoni di leasing minimi. La differenza tra il valore del credito lordo ed il suo valore attuale, rappresenta la componente d'interesse attivo, registrata a conto economico per tutta la durata del contratto ad un tasso d'interesse periodico costante.

Il Gruppo non detiene beni dati a terzi a fronte di contratti di leasing operativo.

2.18 Distribuzione dei dividendi

Il Gruppo Pininfarina iscrive un debito per i dividendi da corrispondere nel momento in cui la loro distribuzione è stata approvata dall'Assemblea degli azionisti.

2.19 Contratti di costruzione

I costi dei contratti di costruzione sono contabilizzati nel momento in cui sono sostenuti.

Se l'evoluzione di un contratto di costruzione non può essere attendibilmente stimata, i ricavi sono contabilizzati nel limite dei costi sostenuti che si ritengono recuperabili.

Se l'evoluzione di un contratto di costruzione può essere attendibilmente stimata ed è probabile che tale contratto sia profittevole, i ricavi sono iscritti per competenza lungo la durata dello stesso.

Al contrario se è probabile che dal contratto si generi una perdita, definita come la differenza tra i ricavi ed i costi totali del contratto, essa è riconosciuta per intero come costo dell'esercizio nel momento in cui gli Amministratori ne sono a conoscenza.

Il Gruppo Pininfarina alloca i costi ed i ricavi contrattuali a ciascun esercizio attraverso il metodo della "percentuale di completamento". La percentuale di completamento è determinata dal rapporto tra i costi totali sostenuti fino alla data ed i costi totali stimati a finire. I costi sostenuti nell'esercizio relativi ad attività ancora da effettuare, sono esclusi dal calcolo della percentuale di completamento, essi sono presentati come rimanenze di magazzino, anticipi o altre attività secondo la loro natura.

Le fatturazioni progressive in acconto sono incluse nella voce "lavori in corso su ordinazione".

2.20 Contributi pubblici

I contributi pubblici sono iscritti in bilancio al loro "fair value", solamente se vi è la ragionevole certezza della loro concessione ed il Gruppo abbia soddisfatto tutti i requisiti dettati dalle condizioni per ottenerli.

I ricavi per contributi pubblici sono iscritti a conto economico proporzionalmente ai costi sostenuti.

I contributi pubblici per l'acquisto delle immobilizzazioni materiali sono iscritti tra i risconti passivi e sono accreditati a conto economico in proporzione all'ammortamento dei beni per i quali sono stati concessi.

2.21 Valutazioni che influenzano il bilancio

(a) Stagionalità degli affari

Il Gruppo Pininfarina non è influenzato in modo rilevante dalla stagionalità nell'arco di un esercizio solare. Per contro il Gruppo Pininfarina è soggetto alla stagionalità derivante dal ricambio delle commesse produttive di progettazione ingegneria e soprattutto produzione di vetture.

(b) *Imposte correnti e differite*

Il conteggio delle imposte correnti effettuato nel bilancio rappresenta la miglior stima del carico fiscale medio ponderato che graverà sul bilancio d'esercizio.

La stima delle imposte differite è effettuata in base alle aliquote fiscali vigenti nei vari paesi in cui il Gruppo Pininfarina opera, al momento in cui tali stime sono effettuate. Conseguentemente tali stime possono essere soggette a variazioni.

(c) *Costi*

I costi che si manifestano in maniera non omogenea nel corso dell'anno sono accertati o differiti nel bilancio intermedio con le stesse modalità usate per redigere il bilancio d'esercizio.

(d) *Stima del fair value*

Il "fair value" degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è determinato in base ai prezzi di mercato alla data di chiusura del bilancio. Il prezzo di mercato di riferimento per le attività finanziarie detenute dal Gruppo Pininfarina è il prezzo corrente di vendita (prezzo di acquisto per le passività finanziarie).

Non vi sono strumenti finanziari non negoziati in un mercato attivo, per questo il Gruppo non ricorre alle tecniche valutative o a ipotesi sulle condizioni di mercato esistenti alla data di chiusura del bilancio.

Per i crediti s'ipotizza che il valore nominale al netto delle eventuali rettifiche apportate per tenere conto della loro esigibilità, approssimi il "fair value".

Il "fair value" delle passività finanziarie ai fini dell'informativa è determinato attualizzando i flussi finanziari da contratto ad un tasso d'interesse che approssima il tasso di mercato al quale il Gruppo si finanzia.

(e) *Impairment dell'avviamento*

La stima dell'impairment dell'avviamento è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa risultanti dal "business plan" redatti dalla direzione del Gruppo. I risultati a consuntivo, rispetto alle previsioni incluse nel "business plan" possono essere disattesi a causa di una molteplicità di fattori al di fuori del controllo del Gruppo.

(f) *Piani finanziari dei leasing attivi e passivi*

I piani finanziari, predisposti per la contabilizzazione dei leasing attivi e passivi, sono per natura influenzati dall'andamento dei flussi di cassa futuri. La contabilizzazione dei contratti di leasing attivi e passivi è comunque sempre effettuata nel rispetto delle clausole contrattuali. Gli accordi contrattuali di progettazione, ingegneria e produzione potrebbero subire delle variazioni in corso d'opera (es. "Engineering Change Requests"), variazioni peraltro previste e disciplinate negli stessi contratti: conseguentemente non escludiamo che i flussi di cassa attivi da essi derivanti possano subire delle variazioni.

(g) *Contabilizzazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto*

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti, piani che definiscono l'ammontare del beneficio pensionistico spettante al lavoratore al momento della cessazione del rapporto di lavoro, ammontare che dipende da diversi fattori quali l'età, gli anni di servizio ed il salario. Le stime di tali parametri, pur prudenti comprovati da serie storiche aziendali, possono essere soggetti a cambiamenti.

(h) *Piani di stock option*

Il fair value delle prestazioni attribuite ai beneficiari dei piani di stock option è incorporato nel valore delle opzioni ad essi spettanti. Il valore delle opzioni, stimato attraverso il metodo degli alberi binomiali, è influenzato dai seguenti parametri:

- *la volatilità attesa stimata in base alla volatilità storica del prezzo dell'azione Pininfarina SpA;*
- *il tasso "free-risk" è stato stimato pari al rendimento lordo del BTP quinquennale desunto dalle rilevazioni di Banca d'Italia;*
- *la stima dei dividendi attesi è parametrata al dividendo atteso corrisposto negli anni 2002-2005;*
- *la possibilità d'estinzione anticipata, sulla base dei risultati consuntivi dei piani precedenti, è stata supposta pari a zero.*

3. Gestione dei rischi finanziari

3.1 I fattori di rischio finanziario

Gli strumenti finanziari del Gruppo, destinati a finanziarne l'attività operativa, comprendono i finanziamenti bancari, i contratti di leasing passivo, i contratti di leasing attivo identificati in base all'applicazione di IFRIC 4, i depositi bancari a breve.

Vi sono poi altri strumenti finanziari, come i debiti ed i crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

Il Gruppo accentra presso la Pininfarina SpA l'attività di controllo sulla tesoreria.

Il Gruppo non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati, né speculativi né a copertura dei flussi di cassa o a copertura di cambiamenti di fair value, quali contratti di "Interest Rate Swap" e contratti a termine in valuta estera.

I fattori di rischio finanziario che influenzano il Gruppo possono essere così sintetizzati:

- *il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei cambi (rischio di valuta);*
- *il rischio che il "fair value" di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei tassi d'interesse sul mercato (rischio di tasso d'interesse sul "fair value");*
- *il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni di prezzi di mercato (rischio di prezzo);*
- *il rischio che la controparte non adempia la propria obbligazione (rischio di credito);*
- *il rischio derivante dalle difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni derivanti dagli strumenti finanziari (rischio di liquidità);*
- *il rischio che i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei tassi d'interesse sul mercato (rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari).*

Rischio di valuta: il Gruppo è indebitato in Euro. Esso opera in un ambiente internazionale ed è esposto a fluttuazioni dei tassi di cambio, principalmente del rapporto Corona Svedese (SEK) e dollaro statunitense (USD) contro l'Euro. Il rischio di valuta nasce a fronte delle seguenti transazioni commerciali:

- *vendite a Volvo di vetture tramite la joint venture svedese Pininfarina Sverige AB. In questo caso il rischio di valuta è assunto dalla controparte in base agli accordi contrattuali;*
- *acquisti di componenti delle vetture in dollari. In questo caso il rischio di valuta è minimo in quanto gli accordi contrattuali definiscono una soglia massima di variabilità;*

Rischio di variazioni di fair value: Pininfarina SpA detiene titoli di primarie società in portafoglio. Tali attività sono soggette ad un'elevata variabilità di cambiamenti di fair value, determinata dall'andamento dei prezzi di borsa.

Rischio di prezzo: l'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo è minima in quanto il prezzo di vendita delle vetture è definito contrattualmente.

Rischio di credito: il Gruppo concentra in pochi clienti il proprio business. In ogni caso tali clienti sono considerati affidabili e le operazioni di natura finanziaria sono stipulate solamente con istituzioni finanziarie d'indubbia affidabilità. A comprovare l'affidabilità attribuita al Gruppo dagli istituti finanziari non vi sono beni dati in garanzia né covenant finanziari dei finanziamenti ricevuti. Si segnala in merito ai crediti sorti a fronte della contabilizzazione dei contratti di leasing attivo identificati in base a IFRIC 4, che essi sono stati iscritti nel presupposto della continuità aziendale in ragione del fatto che saranno incassati mediante il pagamento del prezzo di vendita delle vetture, e non sulla base di un diritto spettante al Gruppo anche in caso di liquidazione o altre procedure concorsuali.

Rischio di liquidità: il Gruppo ha sottoscritto dei contratti di leasing finanziario passivo per il finanziamento degli investimenti. Gli investimenti, in tutto o in parte, sono rimborsati dal committente con il pagamento delle vetture. Il Gruppo detiene inoltre un ammontare assai significativo di mezzi facilmente liquidabili poiché non vincolati. Per questo motivo, in un'ottica di continuità aziendale, si ritiene basso il rischio di liquidità.

Rischio di tasso d'interesse sul "fair value" e sui flussi di liquidità: il Gruppo si finanzia con gli istituti di credito ai normali tassi di mercato. Il Gruppo è comunque esposto alla variabilità dei tassi d'interesse, anche se la volatilità dei tassi passivi è sostanzialmente compensata dall'adeguamento dei tassi attivi.

3.2 La contabilizzazione degli strumenti di finanza derivati

Il Gruppo non ha sottoscritto contratti di finanza derivata, né di copertura, né speculativi. I paragrafi che seguono non sono al momento applicabili, ma sono riportati solamente per completezza.

I contratti derivati sono iscritti in bilancio nel momento in cui il contratto è firmato al "fair value". La valutazione successiva all'acquisto dello strumento è al "fair value", ma la contabilizzazione dei guadagni e delle perdite cambia a seconda che lo strumento finanziario derivato sia definito di copertura o non di copertura.

Le coperture possono essere di tre tipi:

- coperture di "fair value";*
- coperture di flussi finanziari;*
- coperture di un investimento netto in una gestione estera.*

Il Gruppo documenta prima di stipulare un contratto di copertura la relazione tra lo strumento di copertura e lo strumento oggetto della copertura, insieme alle strategie ed agli obiettivi di gestione del rischio. Il Gruppo valuta inoltre l'esistenza ed il permanere nel corso della vita dello strumento finanziario derivato dei requisiti d'efficacia, necessari per la contabilizzazione di copertura. I cambiamenti di "fair value" degli strumenti di copertura sono evidenti nella "riserva di fair value", contenuta nel prospetto di variazione del patrimonio netto.

(a) Coperture di "fair value"

I cambiamenti di "fair value" delle coperture di "fair value" sono iscritti a conto economico, insieme ai cambiamenti di "fair value" delle attività o delle passività coperte.

(b) Coperture di flussi finanziari

La parte d'utile o perdita dello strumento di copertura ritenuta efficace, è iscritta direttamente a patrimonio netto; la parte non efficace è invece rilevata immediatamente a conto economico.

I valori accumulati nel patrimonio netto sono riversati nel conto economico dell'esercizio o degli esercizi in cui la programmata operazione coperta ha il proprio effetto sul conto economico (per esempio, quando la programmata vendita si verifica).

Quando uno strumento di copertura giunge a scadenza e/o venduto, oppure quando vengono meno i requisiti per poter definire tale strumento di copertura, gli utili e/o le perdite accumulati nel patrimonio netto ivi rimangono finché la programmata operazione coperta non manifesta i propri effetti finali nel conto economico. Se invece il Gruppo si aspetta che la programmata operazione coperta non manifesterà più, gli utili e/o le perdite accumulati nel patrimonio netto sono iscritti a conto economico.

(c) Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Le coperture di un investimento netto in una gestione estera sono contabilizzate in modo simile alle coperture di flussi finanziari.

(d) Strumenti finanziari derivati che non hanno i requisiti per essere definiti di copertura

Gli Strumenti finanziari derivati che non hanno i requisiti per essere definiti di copertura sono classificati nella categoria di attività e passività finanziarie al "fair value con cambiamenti di fair value a conto economico".

4. Stime e valutazioni critiche di bilancio

Stime e informative di bilancio sono continuamente valutate e si basano su esperienza storica ed altri fattori, ivi incluse le aspettative relative a eventi futuri che si crede siano ragionevolmente possibili.

Il Gruppo esegue rilevazioni e valutazioni circa il futuro. Le rettifiche risultanti, per definizione, raramente saranno identiche ai risultati definitivi. Qui di seguito sono specificate le rilevazioni e le valutazioni ad alto rischio di rettifica dei valori dell'attivo e del passivo nell'esercizio successivo.

(a) Valutazione deprezzamento avviamento

Il Gruppo comprova annualmente se l'avviamento ha risentito di una svalutazione, in conformità alla politica contabile. Gli importi recuperabili delle cash generating units sono stati determinati in base al calcolo del valore d'uso. Tali calcoli richiedono l'utilizzo di valutazioni.

(b) Imposta sul reddito

Il Gruppo è assoggettato all'imposta in numerose giurisdizioni. E' necessario un giudizio significativo per determinare il totale del fondo per le imposte. Esistono molteplici transazioni e calcoli per i quali la determinazione ultima di tale imposta è incerta durante il normale corso degli affari.

(c) T. F. R.

La valutazione attuariale dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto è realizzato con il metodo della proiezione unitaria del credito (Ias 19). Tale metodo fa uso di ipotesi attuariali per determinare la probabilità che il pagamento avvenga in un determinato istante futuro e per associare a questo evento la valutazione dell'importo che dovrà essere erogato. I flussi di pagamento probabilizzati sono stati poi armonizzati in ragione di un'opportuna struttura di sconto in modo da determinare il valore attuale preso alla data di valutazione delle prestazioni del TFR.

(d) Stock option

Ai fini della valutazione delle opzioni da assegnare è stata adottata la procedura numerica degli alberi binomiali basata sull'approccio originale di Cox , Ross e Rubinstein.

Il modello fa riferimento alle seguenti ipotesi:

1. Volatilità

la volatilità attesa annualizzata è stata posta pari al 18,32%. La stima è stata effettuata sulla base della volatilità storica del prezzo dell'azione. Ai fini della stima è stato assunto un orizzonte temporale pari al termine atteso dell'opzione.

2. Tasso Free Risk

ai fini della presente valutazione è stato adottato un tasso del 2,79175% pari al rendimento lordo del BTP quinquennale benchmark al 15 Luglio 2005 desunto dalle rilevazioni della Banca d'Italia.

3. Dividendi

in coerenza con il principio contabile sono stati considerati dei dividendi attesi pari a quanto corrisposto negli anni 2002/2005.

4. Estinzione anticipata

le caratteristiche tecniche dell'opzione e l'analisi degli altri piani di stock option hanno evidenziato la sostanziale nullità del fenomeno.

5. Informativa di settore

a) Segmento primario: area di attività

Informazioni sull'area di attività (segment) al 31 Dicembre 2005, il Gruppo si presenta organizzato su base mondiale ripartito in due principali segmenti di business: produzione veicoli e stile/ingegneria.

I risultati del segmento per l'anno 2005 sono i seguenti :

	€/000		
	Stile & Produzione		Ingegneria Totale Gruppo
Valore della produzione	304.600	174.260	478.859
Valore prod. infra - segmento	(89.764)	(6.069)	(95.833)
Valore della produzione	214.836	168.191	383.026
Utile di gestione/ (perdita)	(7.671)	(611)	(8.282)
Proventi / Oneri Finanziari			1.401
Quota utile associate	(2.620)	-	(2.620)
Utile/ (perdita) ante imposte			(9.501)
Imposte sul reddito			1.398
Utile dell'esercizio / (perdite)			(8.103)

Mentre i risultati del segmento per l'anno 2004 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	499.831	157.942	657.773
Valore prod. infra - segmento	(94.930)	(5.071)	(100.001)
Valore della produzione	404.901	152.871	557.772
Utile di gestione/ (perdita)	12.819	(4.749)	8.070
Proventi / Oneri Finanziari			3.984
Quota utile associate	(6.021)	-	(6.021)
Utile/ (perdita) ante imposte			6.033
Imposte sul reddito			(8.437)
Utile dell'esercizio / (perdite)			(2.404)

L'attivo e il passivo del segmento al 31 Dicembre 2005 sono i seguenti:

	Produzione	Stile & Ingegneria	Non allocati	€000 Totale Gruppo
Attività	543.913	107.228	171.817	822.957
Passività	338.021	199.129	97.250	634.400

L'attivo e il passivo del segmento al 31 Dicembre 2004 sono i seguenti:

	Produzione	Stile & Ingegneria	Non allocati	€000 Totale Gruppo
Attività	329.789	129.420	185.447	644.655
Passività	212.787	155.605	83.694	452.086

Le attività del segmento sono principalmente costituite da immobilizzazioni materiali ed immateriali, rimanenze, crediti. Da queste sono escluse imposte differite, partecipazioni e attività finanziarie.

Le passività del segmento comprendono passività operative. Da queste vengono escluse voci quali imposte e debiti finanziari.

b) Segmento secondario: destinazione geografica delle vendite

Analisi delle vendite per destinazione geografica:

	€000	
	31.12.2005	31.12.2004
ITALIA	157,65	61,04
U.E.	296,71	321,79
EXTRA U.E.	7,07	83,41
Totale	461,43	466,23

6. Immobilizzazioni materiali

Terreni e fabbricati

	Terreni	Fabbricati	Immobili in leasing	Totale
1 gennaio 2005				
Costo storico	32.080.329	61.557.350	12.180.261	105.817.940
Fondo ammortamento	0	(5.102.144)	(1.327.823)	(6.429.967)
Valore netto al 1 gennaio 2005	32.080.329	56.455.206	10.852.438	99.387.973
31 dicembre 2005				
Valore netto al 1 gennaio 2005	32.080.329	56.455.206	10.852.438	99.387.973
Differenze di cambio	0	0	0	0
Incrementi	7.440	3.660.752	0	3.668.192
Dismissioni	0	(2.573)	0	(2.573)
Ammortamento	0	(3.043.858)	(331.956)	(3.375.814)
Impairment	0	0	0	0
Valore netto al 31 dicembre 2005	32.087.769	57.069.527	10.520.482	99.677.778

Alcuni terreni e fabbricati del Gruppo sono stati rivalutati il 1/01/2004 sulla base di perizie indipendenti a seguito dell'applicazione dell'iscrizione facoltativa prevista dall'IFRS 1 p16-19.

La rivalutazione al netto delle imposte differite è stata contabilizzata in contropartita del patrimonio netto alla data di transizione.

Impianti e macchinari

	Macchinari	Impianti	Macchinari e attrezzature in leasing	Totale
1 gennaio 2005				
Costo storico	17.324.188	136.382.458	15.885.000	169.591.646
Fondo ammortamento	(10.893.630)	(106.234.802)	0	(117.128.432)
Valore netto al 1 gennaio 2005	6.430.558	30.147.656	15.885.000	52.463.212
31 dicembre 2005				
Valore netto al 1 gennaio 2005	6.430.557	30.147.655	15.885.000	52.463.212
Differenze di cambio	1.316	122	0	1.438
Incrementi	647.666	14.204.232	34.769.502	49.621.400
Dismissioni	(41.724)	(477.289)	0	(519.013)
Ammortamento	(1.267.906)	(9.020.840)	135.213	(10.153.533)
Impairment	0	0	0	0
Valore netto al 31 dicembre 2005	5.769.909	34.853.880	50.789.715	91.413.504

Arredi e attrezzature varie e altre immobilizzazioni

	Arredi ed attrezzature	Hardware e Software	Altre immob.	Totale
1 gennaio 2005				
Costo storico	6.965.663	6.010.784	1.999.259	14.975.706
Fondo ammortamento	(4.444.973)	(4.829.419)	(968.257)	(10.242.649)
Valore netto al 1 gennaio 2005	<u>2.520.689</u>	<u>1.181.365</u>	<u>1.031.002</u>	<u>4.733.056</u>
31 dicembre 2005				
Valore netto al 1 gennaio 2005	2.520.689	1.181.365	1.031.002	4.733.056
Differenze di cambio	0	0	0	0
Incrementi	1.167.286	2.050.649	149.437	3.367.373
Dismissioni	(228.738)	(27.961)	(7.218)	(263.917)
Ammortamento	(451.268)	(911.417)	(134.588)	(1.497.273)
Impairment	0	0	0	0
Valore netto al 31 dicembre 2005	<u>3.007.970</u>	<u>2.292.636</u>	<u>1.038.633</u>	<u>6.339.239</u>

Immobilizzazioni in corso

	TOTALE
	Immobilizzazioni in corso
1 gennaio 2005	
Costo storico	5.024.871
Fondo ammortamento	(3.450.563)
Valore netto al 1 gennaio 2005	<u>1.574.308</u>
31 dicembre 2005	
Valore netto al 1 gennaio 2005	1.574.308
Differenze di cambio	0
Incrementi	8.985.991
Allocazione alle categorie di riferimento	(4.933.888)
Ammortamento	0
Impairment	0
Valore netto al 31 dicembre 2005	<u>5.626.411</u>

7. Immobilizzazioni immateriali

	Avviamento	Licenze e marchi	Altri	Totale
1 gennaio 2005				
Costo storico	2.246.908	7.800.358	1.560.759	12.134.253
Fondo ammortamento		(4.681.569)	(1.182.650)	(6.390.447)
Valore netto al 1 gennaio 2005	<u>2.246.908</u>	<u>3.118.789</u>	<u>378.109</u>	<u>5.743.806</u>
31 dicembre 2005				
Valore netto al 1 gennaio 2005	2.246.908	3.118.789	378.109	5.743.806
Differenze di cambio	0	0	(2.099)	(2.099)
Incrementi	0	1.756.619	84.989	1.841.608
Dismissioni	0	0	(7.231)	(7.231)
Ammortamento	104	(1.248.847)	(97.129)	(1.345.872)
Impairment	54.000	0	0	54.000
Valore netto al 31 dicembre 2005	<u>2.301.012</u>	<u>3.626.561</u>	<u>356.639</u>	<u>6.284.212</u>

8. Partecipazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Pasiphae S.a.r.l	744.800	744.800	0
Totale	<u>744.800</u>	<u>744.800</u>	<u>0</u>

La partecipazione nella Pasiphae Sarl non ha subito variazioni.

Partecipazioni in joint ventures

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Pininfarina Sverige AB	33.373.701	0	33.373.701
Open Air System GmbH	0	1.763.998	(1.763.998)
Totale	<u>33.373.701</u>	<u>1.763.998</u>	<u>31.609.703</u>

La partecipazione nell'Oasys è stata ceduta nel corso del 2005 e ha portato una plusvalenza di € 30.232.310.

A Dicembre 2004 la partecipazione Pininfarina Sverige risulta negativa in seguito alla svalutazione; pertanto il valore era stato classificato tra i fondi per altre passività e oneri.

Nel corso dell'esercizio la Pininfarina Sverige A.B. ha ricevuto aumenti di capitale da parte della Capogruppo.

Partecipazioni in altre imprese

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Banca Passadore S.p.a.	257.196	257.196	0
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	0
Unionfidi S.c.r.l.p.A. Torino	129	129	0
Midi Ltd	215.793	217.257	(1.464)
Altre in gestione patrimoniale	0	33.052	(33.052)
Totale	473.634	508.150	(34.516)

9. Attività finanziarie

Finanziamenti e crediti verso terzi

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Finanziamenti e crediti non correnti	125.094.880	63.800.463	61.294.417
Finanziamenti e crediti correnti	59.347.398	16.109.178	43.238.220
Totale	184.442.278	79.909.641	104.532.637

I finanziamenti e crediti verso terzi si incrementano complessivamente per €104.532.637 e si riferiscono a crediti finanziari relativi ai leasing attivi identificati in base all'IFRIC 4.

Verso collegate e joint venture

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<i>Pininfarina Sverige AB</i>	126.948.591	117.033.598	9.914.993
-non correnti	116.377.156	94.543.074	21.834.082
-correnti	10.571.435	22.490.524	(11.919.089)
<i>Open air System</i>	0	2.860.629	(2.860.629)
-non correnti	0	0	0
-correnti	0	2.860.629	(2.860.629)
Totale	126.948.591	119.894.227	7.054.364

L'incremento dei 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.

I crediti verso parti collegate e joint ventures al 31 Dicembre 2004 iscritto in bilancio pari a €25.351.153 era composto dai crediti correnti verso Pininfarina Sverige AB per €22.490.524 e verso Open Air System per €2.860.629.

Attività non correnti possedute per la vendita

	San Paolo IMI SpA	Intermobiliare SpA	Beni stabili SpA	Totale
Valore al 01 Gennaio 2005	372.060	18.857.124	26.325	19.255.509
Adeguamenti di fair value (valore equo) a PN	91.295	6.666.248	2.317	6.759.860
Acquisti/Riclassifiche				0
Vendite	0	0	0	0
Valore al 31 Dicembre 2005	463.355	25.523.372	28.642	26.015.369

Il saldo al 31 dicembre 2004 si è modificato per 19.255.509 a seguito della riclassifica da attività correnti possedute per la vendita.

L'adeguamento al valore di mercato secondo lo IAS 39 è stato imputato, al netto delle imposte differite, ad aumento di riserva a valore equo. Tali adeguamenti potranno essere contabilizzati a conto economico solo al momento della vendita delle attività finanziarie. L'adeguamento imputato a tale riserva è di €12.507.513.

Attività correnti destinate alla negoziazione

	Titoli azionari	Titoli a reddito fisso	Fondi d'investimento	Totale
Valore al 01 Gennaio 2005	2.949.600	63.396.848	22.063.533	88.409.981
Adeguamenti di fair value a Conto Economico	288.047	2.294.380	(574.305)	2.008.122
Acquisti	18.061.747	32.964.134	17.317.157	68.343.038
Vendite	(15.260.302)	(68.489.834)	(14.146.614)	(97.896.750)
Valore al 31 Dicembre 2005	6.039.092	30.165.528	24.659.771	60.864.391

10. Magazzino e lavori in corso su ordinazione

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Materie prime	12.728.743	19.974.856	(7.246.113)
Semilavorati	2.475.939	1.978.161	497.778
Prodotti finiti	2.378.704	1.994.520	384.184
Totale	17.583.386	23.947.537	(6.339.151)

Il valore delle materie prime è stato iscritto al netto del fondo obsolescenza di magazzino, il cui valore al 31 Dicembre 2005 è pari a € 225.000.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Lavori in corso su ordinazione	14.774.330	23.507.914	(8.733.584)
Totale	14.774.330	23.507.914	(8.733.584)

I lavori in corso su ordinazione si decrementano a seguito della consegna dei programmi di sviluppo, in modo particolare per la commessa P15.

11. Crediti commerciali e altri crediti

Verso clienti terzi

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Crediti verso clienti	96.927.147	46.426.342	50.500.805
Fondo svalutazione crediti	(1.201.961)	(2.149.349)	947.388
Totale	95.725.186	44.276.993	51.448.193

Il decremento del fondo svalutazione crediti è avvenuto prevalentemente a fronte della procedura di amministrazione controllata della Rover Group e del fallimento della Daewoo Motor Co. Ltd.

Altri crediti

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Crediti verso Istituti di Previdenza	1.369.121	1.326.846	42.275
Crediti verso dipendenti	1.126.924	1.327.354	(200.430)
Erario per IVA a credito	722.461	17.040.401	(16.317.940)
Debiti per imposte correnti	2.385.447	2.688.733	(303.286)
Anticipi a fornitori	1.798.274	197.051	1.601.223
Ratei attivi	1.661.915	186.189	1.475.726
Risconti attivi	2.150.520	2.576.241	(425.721)
Altri crediti	4.943.595	3.318.970	1.624.625
Totale	16.158.257	28.661.785	(12.503.528)

12. Capitale azionario

	<u>Numero azioni</u>	<u>Azioni ordinarie</u>	<u>Azioni di tesoreria</u>	<u>Totale</u>
Saldo al 1° Gennaio 2005	9.317.000	9.317.000	134.498	9.182.502
Saldo al 30 Giugno 2005	9.317.000	9.317.000	3.689	9.313.311
Saldo al 31 Dicembre 2005	9.317.000	9.317.000	4.845	9.312.155

Il numero totale autorizzato di azioni ordinarie è pari a 9.317.000 con un valore nominale di 1 Euro per azione.

Tutte le azioni emesse sono totalmente pagate.

Il numero di azioni proprie detenute al 31 Dicembre 2005 è di 4.845 il cui valore netto è pari a €134.206 ed è stato dedotto dal capitale degli azionisti in applicazione dello IAS 32 e IAS 39 da Gennaio 2005.

Le azioni sono detenute come azioni di tesoreria.

13. Utili per azione

Utile (perdita) per azione base

L'utile per azione base è calcolato dividendo l'utile netto del periodo sul numero delle azioni ordinarie emesse alla data del 31 Dicembre 2005

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Utile (perdita netto)	(8.103.394)	(2.404.679)
Numero di azioni ordinarie nette	9.317.000	9.317.000
Utile (perdita) per azione base	(0,87)	(0,26)

Utile (perdita) per azione base

L'utile per azione diluito coincide con l'utile base.

14. Opzioni su azioni

	Prezzo medio d'esercizio	Numero azioni
Al 1° Gennaio 2004	19.408	369.319
Assegnate	22.753	214.000
Esercitate	20.159	(61.696)
Al 31 Dicembre 2004	20.773	521.623
Al 1° Gennaio 2005	20.773	521.623
Assegnate	23.437	218.000
Esercitate	21.023	(175.653)
Al 31 Dicembre 2005	21.744	563.970

Le azioni sono state esercitate come segue:

- 92.261 al prezzo di 19,408 euro;
- 54.312 al prezzo di 20,909 euro;
- 29.080 al prezzo di 22,753 euro.

In relazione dell'applicazione dell'IFRS 2 è stato imputato come costo per opzioni su azioni dell'esercizio l'importo di 793.042 euro.

Tale costo ha determinato l'incremento della riserva per stock option per pari importo.

15. Dividendi per azione

L'assemblea di approvazione del bilancio 2004 e della relativa destinazione dell'utile avvenuta in data 10 Maggio 2005 ha deliberato che la quota di utile da distribuire ammonta a 3.167.780 euro, che equivale a 0,34 euro per singola azione.

16. Debiti finanziari

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Non correnti	363.632.728	194.326.300	169.306.428
Passività da leasing finanziario	205.204.788	74.127.286	131.077.502
Obbligazioni e altri debiti finanziari	158.427.940	120.199.014	38.228.926
Correnti	46.545.406	42.775.329	3.770.077
Debiti verso banche	500.816	467.781	33.035
Passività da leasing finanziario	46.044.590	42.307.548	3.737.042
Totale	<u>410.178.134</u>	<u>237.101.629</u>	<u>173.076.505</u>

Non sono state concesse garanzie reali su beni aziendali.

I debiti per leasing (contabilizzati secondo lo IAS 17) contratti per finanziare le nuove commesse di sviluppo e di produzione contribuiscono all'incremento dell'indebitamento per complessivi 134.814.544 euro.

La scadenza dei debiti a lungo termine è qui di seguito specificata:

	<u>31.12.2005</u>
entro 12 mesi	46.545.406
tra 1 e 5 anni	341.772.486
superiore a 5 anni	21.860.242
Totale	<u>410.178.134</u>

17. TFR e piani di retribuzione

	Pininfarina spa		Pininfarina Extra Srl		Totale	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Copertura finanziaria:						
Debito relativo a benefici futuri	30.934.932	27.387.081	272.799	211.146	31.207.731	27.598.227
Valore attuale di copertura	0	0	0	0	0	0
Debito iscritto a Bilancio	30.934.932	27.387.081	272.799	211.146	31.207.731	27.598.227
Perdite/utili attuariali non riportate a conto economico	(2.918.939)	(1.740.345)	(44.576)	(24.839)	(2.963.515)	(1.765.184)
Costi di servizi relativi ad anni precedenti	0	0	0	0	0	0
Altro	0	0	0	0	0	0
Debito netto iscritto a Bilancio	28.015.993	25.646.736	228.223	186.307	28.244.216	25.833.043
Conto Economico:						
Costo del servizio corrente	2.556.456	2.247.025	37.296	30.991	2.593.752	2.278.016
Costo per interessi	1.121.868	1.107.845	8.701	7.412	1.130.569	1.115.257
Perdite attuariali riconosciute nell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	1.009.422	901.579	17.753	4.806	1.027.175	906.385
Totale costi inclusi nel conto economico	4.687.746	4.256.449	63.750	43.209	4.751.496	4.299.658
Debito a bilancio						
Debito di apertura	25.646.736	24.038.658	186.307	156.900	25.833.043	24.195.558
Totale costi	4.687.746	4.256.449	63.750	43.209	4.751.496	4.299.658
Benefit pagato	(2.318.486)	(2.648.370)	(21.834)	(13.802)	(2.340.320)	(2.662.172)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Debito di bilancio finale	28.015.996	25.646.737	228.223	186.307	28.244.219	25.833.044

Il Gruppo si avvale della facoltà prevista dallo IAS 19 di contabilizzare l'eccedenza del 10% del maggiore tra il "fair value" delle attività a servizio del piano ed il 10% dell'obbligazione riferita al piano a benefici definiti a conto economico per competenza sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono ai piani.

	Matra	
	31.12.2005	31.12.2004
Copertura finanziaria:		
Debito relativo a benefici futuri	61.246	50.277
Valore attuale di copertura	0	0
Debito iscritto a Bilancio	61.246	50.277
Perdite/ utili attuariali non riportate a conto economico	(9.363)	302.928
Costi di servizi rel.ad anni precedenti	0	0
Altro	0	0
Debito netto iscritto a Bilancio	51.883	353.205
Conto Economico:		
Costo del servizio corrente	120.890	0
Costo per interessi	0	0
Perdite attuariali riconosciute nell'esercizio	0	0
Altri movimenti	0	0
Totale costi inclusi nel conto economico	120.890	0
Debito a bilancio		
Debito di apertura	179.205	353.205
Totale costi	111.527	0
Benefit pagato	0	0
Altri movimenti	174.000	(174.000)
Debito di bilancio finale	464.732	179.205

18. Debiti commerciali e altri debiti

Verso terzi

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso fornitori	129.072.214	120.600.273	8.471.941
Anticipi ricevuti per lavori in corso	7.215	95.810	(88.595)
Totale	129.079.429	120.696.083	8.383.346

Verso parti collegate e joint ventures

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Open Air System Srl	0	4.917.099	(4.917.099)
Totale	0	4.917.099	(4.917.099)

Verso altri

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Debiti per IRPEF lavoratori dipend.	1.707.875	1.796.014	(88.139)
Debiti per IRPEF terzi	39.580	13.621	25.959
Debiti verso dipendenti	368.973	320.089	48.884
Erario c/IVA	8.938.943	0	8.938.943
Altri debiti	5.621.697	12.538.373	(6.916.676)
Totale	16.677.068	14.668.097	2.008.971

19. Fondi per rischi e oneri

	<u>31.12.2004</u>	<u>Utilizzo fondo</u>	<u>Incrementi</u>	<u>31.12.2005</u>
Fondo garanzia	2.591.298	(2.591.298)	900.000	900.000
Fondo cause legali	0	0	0	0
Fondo ristrutturazione	0	0	0	0
Fondi incentivazioni	0	0	0	0
Fondo per costi di smaltimento	0	0	0	0
Altri fondi	1.718.804	(1.897.625)	2.006.391	1.827.570
Totale	4.310.102	(4.488.923)	2.906.391	2.727.570

20. Fondo per imposte

Debiti tributari

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Debiti per imposte correnti	9.057	45.571	(36.514)
Debiti IRPEF	41.748	62.268	(20.520)
Debiti per imp. rivalutazione TFR	242	105	137
Totale	51.047	107.944	(56.897)

Imposte sul reddito dell'esercizio

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Imposte correnti	(1.977.869)	(6.264.601)	4.286.732
Imposte anticipate	(3.064.261)	(2.943.025)	(121.236)
Imposte differite	6.439.734	770.071	5.669.663
Totale	1.397.604	(8.437.555)	9.835.159

Crediti per imposte anticipate

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Fondi tassati	1.098.782	423.343	675.439
Perdite riportabili	10.115.039	6.267.144	3.847.895
Accertamento costi leasing da ricevere	7.264.570	14.999.287	(7.734.717)
Altri	2.448.419	3.614.667	(1.166.248)
Totale crediti per imposte anticipate	20.926.810	25.304.441	(4.377.630)

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 2005.

Debiti per imposte differite

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Plusvalenze patrimoniali differite	238.617	319.605	(80.988)
Ammortamenti anticipati	7.637.420	7.220.118	417.302
Accertamento costi leasing da ricevere	247.037	6.000.669	(5.753.632)
Valorizzazione a fair value titoli	8.172.813	5.297.654	2.875.159
Rivalutazione immobili	10.946.503	11.093.679	(147.176)
Altri	784.344	2.037.585	(1.253.241)
Totale debiti per imposte differite	28.026.734	31.969.310	(3.942.576)

21. Altri ricavi e proventi

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Rifatturazioni	258.866	320.677	(61.811)
Sopravvenienze attive	713.738	5.686.757	(4.973.019)
Indennizzi assicurativi	33.517	769.538	(736.021)
Redevances	500.000	500.000	0
Rival.credito d'imposta p. acc.su TFR	31.904	34.859	(2.955)
Rifatturazione canoni di leasing	1.752.561	24.981.783	(23.229.222)
Contributi c/ esercizio	717.982	7.200	710.782
Altri diversi	1.382.328	1.625.186	(242.858)
Totale	<u>5.390.896</u>	<u>33.926.000</u>	<u>(28.535.104)</u>

22. Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Plusv.deriv.da cess.partecipaz	32.323.748	0	32.323.748
Plusv.deriv.da cess. cespiti	119.134	1.066.075	(946.941)
Totale	<u>32.442.882</u>	<u>1.066.075</u>	<u>23.333.537</u>

La plusvalenza derivante da cessione di partecipazioni di 32.323.748 euro è relativa alla cessione della partecipazione nella società Oasys GmbH avvenuta il 20 gennaio 2005 per 30.232.310 euro e per 2.091.472 per il provento derivante la messa in liquidazione della partecipazione nella società Pininfarina Re S.A.

23. Dipendenti

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Dirigenti	64	55	9
Impiegati	1.200	1.069	131
Operai	1.469	1.461	8
Totale	<u>2.733</u>	<u>2.585</u>	<u>148</u>

La forza lavoro al 31 Dicembre 2004 non comprendeva il numero di dipendenti in forza alla società RHTU Sverige AB pari a 6 dipendenti.

Al 31 Dicembre 2005 i dipendenti in forza presso la joint venture Pininfarina Sverige AB sono pari a 672 (9 Dirigenti, 126 Impiegati e 537 Operai).

La forza media per l'esercizio 2005 è stata pari a 2.656, tenendo conto anche della forza della Pininfarina Sverige la media è pari a 3.312 dipendenti.

24. Spese diverse

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Noleggi	6.585.368	6.867.510	(282.142)
Accantonamenti	2.367.185	0	2.367.185
Consulenze	13.204.501	11.492.364	1.712.137
Viaggi	4.572.323	3.311.888	1.260.435
Altri per il personale	2.132.728	2.743.536	(610.808)
Compensi	1.357.000	1.377.000	(20.000)
Servizi generali	4.181.292	4.739.118	(557.826)
Assicurazioni	1.082.101	1.356.766	(274.665)
Imposte	511.730	581.512	(69.782)
Altri	5.007.691	5.100.894	(93.203)
Totale	41.001.919	37.570.588	3.431.331

Il saldo al 31 dicembre 2004 è diminuito per 15.983.784 euro a seguito della riclassifica a servizi di engineering variabili esterni.

25. Proventi (oneri) finanziari netti

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Oneri finanziari da banche	(416.195)	(713.970)	297.775
Oneri finanziari per debiti di leasing	(6.156.872)	(3.186.426)	(2.970.446)
Oneri finanziari su finanziamenti a medio lungo	(4.067.628)	(1.512.705)	(2.554.923)
Totale oneri finanziari	(10.640.695)	(5.413.101)	(5.227.594)
Interessi attivi bancari	105.640	125.448	(19.808)
Utili realizzati da titoli a valore di mercato	2.714.552	2.522.670	191.882
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/terzi	4.786.162	1.532.247	3.253.915
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/collegate	3.420.429	2.117.062	1.303.367
Utili su titoli posseduti per la negoziazione	67.869	34.158	33.711
Totale proventi finanziari	11.094.652	6.331.585	4.763.067
Oneri/proventi finanziari netti	453.957	918.484	(464.527)

26. Dividendi

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Banca Passadore	37.500	37.500	-
San Paolo IMI	16.497	13.689	2.808
Banca Intermobiliare	594.594	509.652	84.942
Società Italiane diverse in gestione patrimoniale	267.951	66.946	201.004
Altri	-	20.921	(20.921)
Totale	916.542	648.708	267.833

27. Adeguamenti di valore

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Svalutazione Oasys	0	5.392.518	(5.392.518)
Svalutazione Pininfarina Sverige AB	2.620.233	629.074	1.991.159
Totale	<u>2.620.233</u>	<u>6.021.592</u>	<u>(3.401.359)</u>

28. Proventi e oneri non ricorrenti

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>Variazioni</u>
Proventi non ricorrenti	47.317	2.422.760	(2.375.443)
Oneri non ricorrenti	(16.594)	(5.636)	(10.958)
Totale	<u>30.723</u>	<u>2.417.124</u>	<u>(2.386.401)</u>

29. Transizione ai principi IFRS

29.1 *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards*

In ossequio all'IFRS 1 vengono riproposti i prospetti di riconciliazione e le relative note di commento in merito alla transizione agli IFRS.

La data di chiusura del presente bilancio annuale è il 31 dicembre 2005. Nel predisporre il presente bilancio consolidato, il Gruppo Pininfarina ha adottato tutte le eccezioni obbligatorie previste da IFRS 1p27-34A ed alcune esenzioni facoltative in merito all'applicazione retrospettiva degli IFRS.

29.2 *Esenzioni facoltative per l'applicazione retrospettiva degli IFRS*

Il comportamento del Gruppo Pininfarina nei confronti delle esenzioni facoltative dall'applicazione retrospettiva d'alcuni IFRS è descritto di seguito. Informazioni più dettagliate sono contenute anche nei paragrafi successivi.

(a) *IFRS 1 p15 - Aggregazioni aziendali*

Il Gruppo Pininfarina ha adottato l'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1AppB "Aggregazioni aziendali", conseguentemente il costo dell'aggregazione del Gruppo francese Matra è stato allocato alle attività ed alle passività identificabili alla data d'acquisizione (30 settembre 2003).

L'esenzione (IFRS 3AppB1) impone, qualora si ri-determini un'aggregazione, di ri-determinare anche tutte quelle ad essa successive. In ogni caso non vi sono, all'interno del Gruppo Pininfarina, aggregazioni aziendali successive al 30 settembre 2003, che non siano state contabilizzate in accordo con IFRS 3.

Ampia informativa in merito è inclusa nel paragrafo successivo "29.7 IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra".

(b) *IFRS 1p16 - Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo*

Il Gruppo Pininfarina, per alcune categorie di terreni e fabbricati, ha adottato l'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1p16 "Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo". Ampia informativa degli effetti derivanti da tale allocazione è data nei commenti allegati ai prospetti di riconciliazione di seguito riportati.

(c) *IFRS 1p20 - Benefici per i dipendenti*

Il Gruppo Pininfarina ha adottato l'esenzione facoltativa, scegliendo di rilevare prospetticamente dopo la data di transizione gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione del fondo Trattamento di Fine Rapporto secondo quanto previsto da IAS 19p48-62.

(d) IFRS 1p21,22 - Differenze cumulative di conversione

Il Gruppo Pininfarina ha adottato l'esenzione facoltativa, azzerando la riserva di conversione alla data di transizione. La riserva di conversione azzerata contro gli utili e perdite a nuovo alla data di transizione si era originata a fronte della conversione delle attività nette delle società controllate, dalla loro valuta funzionale alla loro valuta di presentazione (Euro).

(e) IFRS 1p23 - Strumenti finanziari composti

Il Gruppo non ha emesso alcuno strumento finanziario composto, di conseguenza l'esenzione non è applicabile.

(f) IFRS 1 p24 - Attività e passività di controllate, collegate e joint venture

Non applicabile al bilancio consolidato.

(g) IFRS 1p25A - Designazione di strumenti finanziari rilevati precedentemente

Il Gruppo Pininfarina adotta anticipatamente lo IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e lo IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione), pertanto l'esenzione non è applicabile.

(h) IFRS 1p25B - Operazioni con pagamenti basati su azioni

Il Gruppo Pininfarina adotta l'esenzione prevista da IFRS 2p53-59 alla prima e seconda tranche del piano di "stock option" 2002/2010. Ciò in quanto tali tranche sono state assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed i diritti d'opzione sono maturati alla più lontana tra la data di transizione (1 gennaio 2004) ed il 1 gennaio 2005.

La terza tranche del piano è stata invece valutata in accordo a IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni).

(i) IFRS 1p25D - Contratti assicurativi

Il Gruppo Pininfarina applica anticipatamente IFRS 4 "Contratti assicurativi".

(l) IFRS 1p25E - Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività similari incluse nel costo d'immobili, impianti e macchinari

Il Gruppo si avvale dell'esenzione e misura le passività alla data di transizione secondo quanto previsto dallo IAS 37 (Accantonamenti, passività e attività potenziali), attualizzandola alla data in cui è sorta e ricalcolando l'ammortamento da tale data.

29.3 Eccezioni all'applicazione retrospettiva degli IFRS

(a) IFRS 1p27 - Cancellazione di attività e di passività finanziarie

Le attività e le passività finanziarie non dotate dei requisiti previsti dallo IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione) per essere eliminate dal bilancio, anche se cancellate prima della data di transizione, non sono state re-inserite in bilancio. In ogni caso non esistevano tali fattispecie nel bilancio del Gruppo Pininfarina. Gli effetti sul bilancio del gruppo Pininfarina sono comunque nulli, poiché non si utilizzano contratti di factoring o altre forme di cessione dei crediti.

(b) IFRS 1p28-30 - Contabilizzazione delle operazioni di copertura

Alla data di passaggio agli IFRS l'entità deve: a) valutare tutti i derivati al "fair value" b) eliminare tutti gli utili e le perdite differiti sui derivati iscritti in base ai precedenti Principi contabili come se fossero attività o passività. Non avendo sottoscritto contratti di finanza derivata, tale eccezione non ha prodotto effetti nel bilancio IFRS del Gruppo Pininfarina.

(c) IFRS 1p31-34 - Stime

Le stime effettuate dal Gruppo alla data di transizione secondo gli IFRS devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i precedenti principi contabili (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili), a meno che non vi siano prove oggettive che tali stime siano errate. Il gruppo rispetta tale eccezione.

(d) IFRS 1p34A - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Il Gruppo Pininfarina adotta IFRS 5 in modo prospettico dalla data di transizione.

29.4 Adozione anticipata d'alcuni IFRS

Il Gruppo Pininfarina ha adottato anticipatamente i principi contabili internazionali di seguito elencati. L'adozione anticipata di tali principi, la cui entrata in vigore è il 1 gennaio 2005, è consentita:

- IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione;
- IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative.

Il Gruppo Pininfarina ha adottato anticipatamente i principi contabili internazionali di seguito elencati. L'adozione anticipata di tali principi, la cui entrata in vigore è il 1 gennaio 2005, è consigliata:

- IFRS 4 - Contratti assicurativi;
- IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate

Nel corso degli ultimi mesi, lo IASB (International Accounting Standard Board) e l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) hanno pubblicato nuovi Principi e Interpretazioni, il cui elenco è di seguito riportato:

- IAS 39 – “Amendment fair value option”;
- IFRS 6 - Diritti di esplorazione e valutazione delle attività minerarie;
- IFRIC 2 - Quote di partecipazione in cooperative e strumenti simili;
- IFRIC 3 - Diritti di emissione;
- IFRIC 4 - Accertare se un contratto contiene un leasing;
- IFRIC 5 - Diritti su quote di fondi per smantellamenti, ristorazione e ripristino siti;

Le interpretazioni emesse dall'IFRIC sopra elencate non hanno effetti per il Gruppo Pininfarina, a eccezione del IFRIC 4 “Accertare se un contratto contiene un leasing”. IFRIC 4 è applicabile ai bilanci successivi al 1 gennaio 2006, ma la sua adozione anticipata è consigliata.

In sintesi IFRIC 4, a patto che siano rispettate le condizioni di seguito riportate, permette di identificare e scorporare da un accordo tra le parti un contratto di leasing da valutare in accordo con lo IAS 17 (Leasing).

IFRIC 4 si applica agli accordi che non hanno la forma legale di un contratto di leasing, ma che attribuiscono ad una delle parti il diritto ad utilizzare delle attività in cambio di una serie di pagamenti.

I requisiti richiesti da IFRIC 4 per identificare un contratto di leasing all'interno della fattispecie contrattuale sono i seguenti:

- l'esecuzione del contratto dipende da un'attività specifica;
- il contratto concede all'acquirente il diritto di controllare l'utilizzo dell'attività sottostante;
- l'identificazione di un contratto di leasing deve poter essere fatta all'inizio dell'accordo e infine;
- deve essere possibile separare i pagamenti relativi al leasing dagli altri pagamenti previsti dall'accordo.

Il Gruppo Pininfarina applica IFRIC 4 ai seguenti contratti di produzione:

- Mitsubishi “Pajero Pinin”;
- Ford “Street Ka”;
- Alfa “946 Brera”;
- Mitsubishi “Colt convertibile”;

Il contratto di produzione firmato con Ford per lo sviluppo, l'ingegneria e la produzione della vettura “Ford Focus convertibile” rientra invece nel campo d'applicazione di IAS 31p13-17 (Partecipazioni in joint venture: gestioni a controllo congiunto).

In sintesi gli effetti patrimoniali sul bilancio del Gruppo Pininfarina, derivanti dall'applicazione dell'IFRIC 4, sono costituiti dall'iscrizione di crediti finanziari verso il committente in accordo con quanto previsto da IAS 17p36 (Leasing).

Gli effetti economici sul bilancio del Gruppo Pininfarina per effetto dell'applicazione di IFRIC 4, sono invece costituiti da:

- *storno della quota di ricavi per vettura destinati al recupero degli investimenti, e, ove presente, del ricavo derivante dall'addebito al committente del canone di locazione passiva sugli investimenti;*
- *imputazione dei proventi finanziari derivanti dai leasing attivi secondo IAS 17p39 (Leasing).*

29.6 IAS 17 - Leasing passivi

La contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria rappresenta per il Gruppo Pininfarina un elemento di differenza sostanziale nel passaggio dai Principi Contabili italiani agli IFRS.

Nei bilanci redatti secondo i Principi Contabili italiani, il Gruppo ha contabilizzato i contratti di locazione finanziaria secondo la modalità operativa ammessa, ossia iscrivendo le immobilizzazioni finanziate tramite contratto di leasing nel proprio bilancio consolidato solo al momento del riscatto del bene, e contabilizzando i canoni di locazione come costi nel proprio conto economico.

In base allo IAS 17p20 Leasing i locatari devono rilevare le operazioni di leasing finanziario come attività (immobilizzazioni materiali) e passività (debiti finanziari verso la società di leasing) nei loro stati patrimoniali ad un valore pari al fair value del bene locato o, se inferiore al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del leasing.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 17 sono esaurientemente descritti nei paragrafi di commento alle rettifiche. In sintesi l'applicazione dello IAS 17p20 fa emergere il debito finanziario verso la società di leasing, l'iscrizione delle attività è invece disciplinata da IFRIC 4 per i contratti di sviluppo e produzione che rientrano nell'ambito d'applicazione di tale interpretazione, è invece disciplinata da IAS 16 (Immobili, impianti e macchinari) per i contratti rimanenti.

29.7 Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra

Il 30 settembre 2003 la Pininfarina SpA ha acquisito il controllo del Gruppo francese Matra mediante l'acquisto della totalità del capitale della società Matra Automobile Engineering SAS.

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, alla data di primo consolidamento delle differenze positive di consolidamento in capo alle due controllate D-Trois (Euro 1.590 migliaia) e Ceram (Euro 2.420 migliaia), una differenza negativa di consolidamento in capo alla controllata Plazolles (Euro 493 migliaia) ed una differenza negativa di consolidamento derivante dall'eliminazione del costo della partecipazione Matra Automobile Engineering SAS in Pininfarina SpA contro il patrimonio netto del Gruppo Matra.

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani le differenze di consolidamento positive sono state ammortizzate in base alla loro vita economica utile, la differenza di consolidamento negativa è stata

allocata ad un "fondo per rischi ed oneri di consolidamento". Tale fondo è stato utilizzato negli esercizi successivi all'acquisizione a compensazione dei risultati negativi del gruppo francese, ciò in accordo con quanto prescritto dai Principi Contabili nazionali e dallo IAS 22 (Aggregazioni aziendali sostituito da IFRS 3).

IFRS 3 p56b, il quale deve essere applicato in modo prospettico dalla data di transizione, proibisce l'allocazione di una differenza da consolidamento negativa ad un "fondo per rischi ed oneri di consolidamento" da utilizzare a compensazione delle perdite future.

Pertanto in sede di transizione agli IFRS il Gruppo Pininfarina ha ri-determinato l'aggregazione aziendale del Gruppo Matra. Si riportano di seguito gli effetti IFRS dell'acquisizione al 30 settembre 2003, in accordo con IFRS 3p67:

Costo dell'aggregazione:

- Prezzo pagato pari al costo della partecipazione	16.997	
- Oneri accessori all'acquisizione	903	
Totale costo dell'aggregazione	17.900	[a]

Fair value attività nette acquisite:

Immobilizzazioni materiali	24.513	
Immobilizzazioni immateriali	121	
Attività per imposte anticipate	1.020	
Magazzino	408	
Crediti commerciali ed altri crediti	13.400	
Cassa ed assimilabili	6.328	
Presititi e finanziamenti	(383)	
Passività per imposte differite	(4.018)	
Debiti commerciali ed altri debiti	(16.451)	
Totale attività nette acquisite	24.938	[b]
Differenza negativa di consolidamento	(7.038)	[a] - [b]

Al fine d'adequare il valore contabile delle attività acquisite al loro fair value nel conteggiare l'aggregazione aziendale il Gruppo Pininfarina ha rivalutato il complesso immobiliare (terreno e fabbricato) in capo alla Matra Automobile Engineering SAS, nonché l'immobile in capo alla Ceram SAS. La rivalutazione è stata contabilizzata sulla base dei valori immobiliari emersi da una perizia redatta da un esperto indipendente entro un anno dalla data dell'acquisizione.

Sull'ammontare della rivalutazione, in accordo con IAS 12 (Imposte sul reddito), sono state conteggiate le imposte differite alle aliquote fiscali vigenti in Francia. Si riporta il dettaglio degli effetti alla data di acquisizione appena commentati:

	<u>Val. contabile</u>	<u>Rivalutazione</u>	<u>Imp. diff.</u>	<u>Patrim. Netto</u>
		[a]	[b]	[a] - [b]
Terreno MAE	1.680	1.900	627	1.273
Immobile MAE	6.635	7.600	2.508	5.092
Totale MAE	8.315	9.500	3.135	6.365
Immobile Ceram	820	2.500	825	1.675
Totale Gruppo Matra	9.135	12.000	3.960	8.040

L'eccedenza rispetto al costo della quota d'interessenza dell'acquirente nel fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili alla data (pari a Euro 7.038 migliaia), è stata imputata a conto economico per intero alla data dell'acquisto in accordo con IFRS 3p56b.

Si riporta alla stessa data l'informativa richiesta sul deflusso di cassa per il Gruppo Pininfarina alla data dell'acquisizione:

Flusso di cassa assorbito dall'acquisizione:

- Prezzo pagato pari al costo della partecipazione	(16.997)
- Oneri accessori all'acquisizione	(903)
- Disponibilità liquide acquisite	6.328
Totale flusso di cassa dell'aggregazione	<u>(11.572)</u>

Gli effetti derivanti dalla contabilizzazione dell'aggregazione Matra in base agli IFRS rispetto alla contabilizzazione secondo i Principi Contabili italiani, sono così sintetizzabili:

- Storno delle differenze positive di consolidamento sorte in capo a Ceram e D-Trois e del loro ammortamento;
- Iscrizione della rivalutazione dei terreni e fabbricati e conteggio dell'ammortamento sui fabbricati;
- Inserimento delle passività per imposte differite e loro rigiro a conto economico in modo proporzionale all'ammortamento della rivalutazione;
- Storno dell'utilizzo del "fondo per rischi ed oneri di consolidamento";

Gli effetti appena elencati sono applicabili fino al bilancio chiuso al 30 giugno 2004 compreso, poiché nei bilanci consolidati successivi redatti secondo i Principi Contabili italiani, l'aggregazione del Gruppo Matra è stata ri-determinata. Gli effetti di tale rideterminazione nel bilancio consolidato redatto secondo i Principi Contabili italiani sono pressoché identici a quelli del bilancio IFRS, ad eccezione dell'utilizzo del fondo per rischi ed oneri di consolidamento, mantenuto fino alla chiusura dell'esercizio 2004 nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani.

29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB

La Pininfarina Sverige AB, joint venture posseduta al 60% da Pininfarina SpA, è stata consolidata integralmente nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani, in base al controllo di diritto previsto dall'art. 2359 Codice Civile.

IAS 31 (Partecipazioni in joint venture) e IAS 27p14 (Bilancio consolidato e separato – diritti di voto potenziali) fanno prevalere la sostanza dell'accordo tra le parti, in base al quale la capacità di influenzare le scelte operative e finanziarie può ritenersi paritetica. Per questo Pininfarina Sverige AB nel bilancio IFRS cessa di essere consolidata integralmente ed è valutata attraverso il metodo del patrimonio netto, in accordo con IAS 31p38.

A tal proposito si evidenzia che la diversa modalità di valutazione della joint venture non crea alcun effetto sul risultato consolidato, diversamente la struttura patrimoniale del bilancio IFRS è significativamente modificata. Le principali variazioni alla struttura patrimoniale sono di seguito commentate:

- Il valore della partecipazione in Pininfarina Sverige AB è re-inserito nel bilancio IFRS ad un valore che esprime la quota di patrimonio netto posseduta.
- I crediti finanziari vantati da Pininfarina SpA verso la joint venture, eliminati nel processo di consolidamento secondo i Principi Contabili Italiani, sono re-inseriti nel bilancio del Gruppo redatto secondo gli IFRS.
- La commessa di progettazione ed ingegneria, classificata nella voce "immobilizzazioni immateriali" del bilancio consolidato, proveniente dalla voce "lavori in corso" del bilancio della Pininfarina SpA opportunamente rettificata per il margine infragruppo, è re-inserita nella categoria di bilancio IFRS "contratti di costruzione" al netto degli acconti ricevuti.
- I debiti finanziari in capo alla Pininfarina Sverige AB, iscritti nel bilancio consolidato redatto secondo i Principi Contabili italiani per effetto della contabilizzazione finanziaria di un contratto di leasing finanziario, sono stornati dal bilancio IFRS. A tal proposito si ricorda che tale debito finanziario in capo alla joint venture, pur essendo stornato dal bilancio IFRS, continua ad essere garantito dalla Pininfarina SpA.

30 Revisione contabile delle riconciliazioni

Per quanto concerne l'individuazione dei revisori cui attribuire l'incarico di revisione completa dei prospetti di riconciliazione IFRS, la CONSOB, in considerazione dei profili di delicatezza connessi alla prima applicazione in Italia degli IFRS, ha esplicitamente raccomandato agli emittenti che le procedure di verifica fossero svolte dalla società incaricata della revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004. E' stato pertanto conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA un incarico di revisione contabile completa delle riconciliazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, nonché quella del risultato consolidato del Gruppo del primo semestre 2004 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 corredate dalle relative note esplicative.

31 Riconciliazione tra gli IFRS ed i principi contabili italiani

Le seguenti riconciliazioni evidenziano, in accordo con IFRS 1p39,45, gli effetti della transizione agli IFRS.

La prima riconciliazione evidenzia gli effetti sul patrimonio netto al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 (IFRS 1p45b).

Le sette riconciliazioni successive (IFRS 1p39ai) evidenziano gli effetti della transizione, rispettivamente sul:

- patrimonio netto al 1 gennaio 2004;
- patrimonio netto al 31 dicembre 2004;
- riconciliazione bilancio Ias/Ifrs col civilistico consolidato all' 1/01/2004 (Allegato A);
- riconciliazione bilancio Ias/Ifrs col civilistico consolidato al 31/12/2004 (Allegato B).

DETTAGLI CONTABILI BILANCIO IAS PININFARINA

Variazioni su Patrimonio Netto per riconciliazione valori di rettifica IFRS

Descrizione rettifiche IFRS per P.N. Pininfarina	Note Ias	01-gen-04	Note Ias	31-dic-04
	bridge 1/1/04	(A)	bridge 31/12/04	(B)
Valutazione al fair value dei titoli azionari Pininfarina Spa	1	8.599.119	1	8.265.701
Valutazione al fair value delle gestioni patrimoniali Pininfarina Spa	2	392.244	2	658.535
Storno di oneri pluriennali in Pininfarina Spa	3	(691.343)	3	(347.983)
Ridefinizione della vita utile delle attrezzature in Pininfarina Spa	4	(1.636.023)	4	(1.780.301)
IFRS1 Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo	5	14.492.462	5	12.332.864
Leasing passivi - Pininfarina Spa	6	(32.580.505)	6	(8.891.880)
Leasing attivi - Pininfarina Spa	7	35.128.733	7	10.108.509
Calcolo attuariale del Fondo TFR - Pininfarina Spa	8	1.137.800	8	1.195.467
Adeguamento crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio	9	91.569		
Valutazione del magazzino a FIFO - Pininfarina Spa	10	(439.509)	10	(348.487)
Storno dell' attivo delle azioni proprie in portafoglio - Pininfarina Spa	11	(2.997.154)	11	(2.994.867)
Valutazione finanziamenti al costo ammortizzato			12	181.390
Valutazione finanziamenti passivi su nuovi leasing			13	(311.965)
Commesse valutate con la percentuale di completamento Pininfarina Deutschland	14	68.984	14	33.950
Effetti netti fra storno oneri pluriennali in Pininfarina Extra e variazioni minime su adeguamento scritture TFR	15	(68.452)	15	133.035
Deconsolidamento della PF Sverige da riconsiderare.	16	(20.973)	16	(793.454)
Effetti di cui agli ammortamenti anticipati da riconsiderare.	17	(2.250.982)		
Rettifiche su fondi di copertura perdite della Matra	18	1.434.406	18	1.079.816
Rettifiche su oneri accessori all' acquisto di Matra.	19	(903.858)		
Fair value su immobili materiali della Matra	20	7.955.413	20	131.312
Effetti da avviamenti originatisi in bilancio su operazioni Matra	21	(3.940.000)	21	
Variazioni minori da rettifiche relative adeguamento apertura Matra	22	134.979	22	11.848
Totali delle rettifiche IFRS		23.906.911		18.663.491

Commenti alle rettifiche del patrimonio netto

Tutte le rettifiche del prospetto di riconciliazione del patrimonio netto, sono esposte al netto del relativo effetto fiscale, ove necessario.

(1) Valutazione al fair value dei titoli azionari - Pininfarina SpA

La rettifica riguarda la valutazione al fair value dei seguenti titoli azionari quotati: Banca Intermobiliare SpA, Beni Stabili SpA e San Paolo SpA. In fase di transizione agli IFRS essi sono stati inseriti nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita". IAS 39p55b prevede che per tale categoria di attività finanziarie le variazioni di fair value siano iscritte a patrimonio netto fino al momento della

vendita di tali attività, a tale data l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata a patrimonio netto è riversata a conto economico.

(2) Valutazione al fair value delle gestioni patrimoniali – Pininfarina SpA

La rettifica evidenzia gli effetti derivanti dalla valutazione al fair value delle gestioni patrimoniali dei portafogli affidati a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare SpA ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate delle attività finanziarie "acquisite principalmente al fine di venderle o riacquistarle a breve", una sottocategoria della classe "attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite derivanti da variazioni di fair value sono rilevate a conto economico.

(3) Storno d'oneri pluriennali – Pininfarina SpA

Trattasi dell'effetto netto derivante dall'eliminazione d'alcune categorie d'oneri pluriennali in capo alla Pininfarina SpA non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali, e dall'inserimento di un avviamento in capo alla Pininfarina Deutschland GmbH, derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda Sollner, operante nel settore dei calibri, "core business" attuale della controllata tedesca.

(4) Ridefinizione della vita utile delle attrezzature – Pininfarina SpA

La rettifica si rende necessaria per adeguare il periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione, proprietà della Pininfarina SpA, alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture.

(5) IFRS 1 - Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo

La rettifica evidenzia l'effetto dell'applicazione dell'esenzione facoltativa sull'applicazione retrospettiva degli IFRS prevista da IFRS 1p16-19 ("Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo"). L'applicazione dell'esenzione facoltativa si è resa necessaria al fine di scorporare il valore dei terreni dai seguenti complessi immobiliari detenuti dalla Pininfarina SpA:

- Grugliasco (TO);
- Cambiano (TO) - parte non in leasing finanziario;
- Bairo Canavese (TO);
- San Giorgio Canavese (TO);

Nei bilanci predisposti secondo i precedenti principi contabili, il terreno, "pertinenziale" all'immobile era inserito nella categoria "terreni e fabbricati" e soggetto ad ammortamento.

Il "fair value" dei terreni e dei fabbricati alla data di transizione, corrisponde al valore a loro attribuito da un esperto indipendente al quale sono state commissionate le perizie valutative.

(6) Leasing passivi – Pininfarina SpA

Nei bilanci redatti secondo i Principi Contabili italiani, il Gruppo ha contabilizzato i contratti di locazione finanziaria secondo la modalità operativa ammessa, ossia iscrivendo le immobilizzazioni finanziate tramite contratto di leasing nel proprio bilancio consolidato solo al momento del riscatto del bene, e contabilizzando i canoni di locazione come costi nel proprio conto economico.

In base allo IAS 17p20 (Leasing) i locatari devono rilevare le operazioni di leasing finanziario come attività (immobilizzazioni materiali) e passività (debiti finanziari verso la società di leasing) nei loro stati patrimoniali ad un valore pari al fair value del bene locato o, se inferiore al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del leasing.

La rettifica fa emergere il debito verso la società di leasing a fronte dei contratti di leasing sottoscritti per il finanziamento degli investimenti delle commesse Ford Street Ka e Mitsubishi Pajero Pinin, nonché dell'immobile di Cambiano ove risiede il centro stile.

(7) Leasing attivi – Pininfarina SpA

La rettifica nasce a fronte della contabilizzazione dei contratti di produzione Ford ("Street Ka") e Mitsubishi ("Pajero Pinin") secondo IFRIC 4. La contabilizzazione adottata presuppone l'iscrizione di un credito finanziario verso il committente per la quota d'investimenti che sarà recuperata dal Gruppo Pininfarina mediante una maggiorazione del prezzo di vendita delle vetture. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo precedente "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

(8) Calcolo attuariale del fondo TFR – Pininfarina SpA e Pininfarina Extra

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto, calcolato e contabilizzato nei bilanci secondo i Principi Contabili italiani in accordo con l'art 2120 del Codice Civile, è considerato un piano pensionistico a benefici definiti secondo lo IAS 19 p48-62. Come tale deve essere valutato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito" (IAS 19p68). Per la valutazione della passività ci si è avvalsi del lavoro svolto da un attuario indipendente iscritto all'Albo nazionale.

(9) Adeguamento crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio – Pininfarina SpA

Nei bilanci precedenti la Pininfarina SpA accantonava al "fondo per l'oscillazione dei cambi" la passività ottenuta dalla conversione dei crediti e dei debiti in valuta al cambio puntuale alla data di chiusura del bilancio. L'eventuale attività emersa non era contabilizzata in ottemperanza al principio della prudenza.

IAS 21 p23,28 prevede che l'adeguamento derivante dalla conversione degli elementi monetari deve avvenire al cambio puntuale di fine esercizio e deve essere iscritto a conto economico. La rettifica in oggetto è presente solo al 1 gennaio 2004, in quanto nei bilanci successivi si è resa omogenea la contabilizzazione italiana alla contabilizzazione internazionale.

(10) Valutazione del magazzino a FIFO – Pininfarina SpA

La rettifica in esame evidenzia l'effetto economico del passaggio dalla precedente valutazione da LIFO (non ammessa da IAS 2 - Rimanenze) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino.

(11) Storno dall'attivo delle azioni proprie in portafoglio – Pininfarina SpA

Le azioni proprie sono rilevate nel bilancio redatto secondo Principi Contabili italiani nell'attivo circolante e sono valutate al minore tra costo e valore di mercato. Nel patrimonio netto, ai sensi di legge, è iscritta una riserva per "acquisto azioni proprie". Gli effetti economici relativi alle transazioni sulle azioni proprie sono rilevati a conto economico.

In conformità allo IAS 32p33, le azioni proprie, come anche ogni utile o perdita derivante dalla loro negoziazione realizzata dopo la data di transizione, devono essere iscritte a riduzione del Patrimonio Netto.

(12) Valutazione finanziamenti al costo ammortizzato – Pininfarina SpA

Trattasi degli effetti della valutazione di un finanziamento passivo in capo alla Pininfarina SpA, con il criterio del costo ammortizzato.

(13) Valutazioni su finanziamenti passivi su nuovi leasing – Pininfarina SpA

Trattasi degli effetti della valutazione dei nuovi finanziamenti passivi, in capo alla Pininfarina SpA, secondo i criteri IAS 17 rispetto al diverso trattamento contabile secondo i principi italiani del bilancio civilistico.

(14) Commesse valutate con la percentuale di completamento – Pininfarina Deutschland GmbH

Trattasi di una rettifica necessaria per la valutazione di una commessa a lungo termine in capo alla Pininfarina Deutschland GmbH in base alla percentuale di completamento prevista dallo IAS 11p25.

(15) Storno d'oneri pluriennali – Pininfarina Extra Srl

Trattasi dell'effetto netto derivante dall'eliminazione d'alcune categorie d'oneri pluriennali in capo alla Pininfarina Extra Srl non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali.

(16) Deconsolidamento della Pininfarina Sverige AB

Trattasi dell'effetto derivante dal deconsolidamento della Pininfarina Sverige AB. Per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB".

(18) (19) (20) (21) (22) Ri-determinazione dell'aggregazione del Gruppo Matra

Gli effetti inclusi dal punto (s) al punto (v) evidenziano gli effetti sul patrimonio del Gruppo derivanti dall'aver ri-determinato la contabilizzazione dell'acquisto del Gruppo francese Matra. Per maggiori informazioni si veda il paragrafo "29.7 IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra". In sintesi:

- *Il fondo per rischi ed oneri di consolidamento è rettificato contro il patrimonio netto consolidato (rettif. 18);*
- *Gli oneri accessori sostenuti da Pininfarina SpA per l'acquisto del Gruppo Matra (rettif. 19) sono inseriti nell'allocazione del prezzo al fair value delle attività e passività identificabili alla data dell'acquisizione del controllo;*
- *Gli immobili in capo a Matra Automobile Engineering e Ceram sono iscritti al loro fair value, determinato da un esperto indipendente (rettif. 20);*
- *Gli avviamenti originatisi nel bilancio secondo i Principi Contabili italiani sono stornati (rettif. 21).*

Bilancio IAS/IFRS riconciliato col civilistico consolidato Pininfarina	referim. controp.	Civilistico (a)	variazioni IFRS (b)	Bilancio IFRS (a) + (b)
ALLEGATO "A"		01/01/2004	01/01/2004	01/01/2004
Attività non correnti	1	193.807.597	61.378.087	255.185.684
Immobilizzazioni materiali	.1.1.	104.311.490	39.959.271	144.270.761
Immobilizzazioni immateriali	.1.2.	59.990.543	(55.562.041)	4.428.502
Partecipazioni	.1.3.	8.379.823	(531.947)	7.847.876
Imposte Anticipate	.1.4.	19.048.764	20.689.853	39.738.617
Attività finanziarie	.1.5.	2.076.977	56.822.951	58.899.928
Attività correnti	2	291.138.372	21.549.397	312.687.769
Magazzino	.2.1.	34.694.271	(700.412)	33.993.859
Lavori in corso su ordinazione	.2.2.	51.532.581	9.733.639	61.266.220
Crediti commerciali e altri crediti	.2.3.	96.868.304	1.283.592	98.151.896
Attività finanziarie	.2.4.	69.052.076	11.331.712	80.383.788
Strumenti finanziari derivati	.2.5.	-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	.2.6.	38.991.140	(99.134)	38.892.006
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		484.945.969	82.927.484	567.873.453
PATRIMONIO NETTO	3	173.727.727	23.885.931	197.613.658
Capitale Sociale	.3.1.	74.153.352	(2.997.154)	71.156.198
Altre riserve	.3.2.	102.236.410	8.325.622	110.562.032
Utili/(perdite) esercizio precedente	.3.3.01	(2.683.009)	18.578.437	15.895.428
Utili/(perdite) esercizio corrente	.3.3.02	-	-	-
Utili di competenza di terzi (inclusi i correnti)	.3.4.	20.974	(20.974)	-
Passività non correnti	4	36.467.828	36.112.478	72.580.306
Debiti	.4.1.	1.868.312	-	1.868.312
Imposte differite	.4.2.	7.945.873	37.993.770	45.939.643
Fondo trattamento di fine rapporto	.4.3.	26.653.643	(1.881.292)	24.772.351
Fondo per altre passività e oneri	.4.4.	-	-	-
Passività correnti	5	274.750.414	22.929.075	297.679.489
Debiti	.5.1.	312.226	95.949.343	96.261.569
Debiti commerciali e altri	.5.2.	251.211.616	(71.585.862)	179.625.754
Fondo imposte correnti	.5.3.	17.661.152	-	17.661.152
Fondi per altre passività e oneri	.5.4.	5.565.420	(1.434.406)	4.131.014
Strumenti finanziari derivati	.5.5.	-	-	-
<u>TOTALE PASSIVITA'</u>		311.218.242	59.041.553	370.259.795
<u>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</u>		484.945.969	82.927.484	567.873.453

Bilancio IAS/IFRS riconciliato col civilistico	riferim. controp.	Civilistico	variazioni IFRS	Bilancio IFRS
consolidato Pininfarina		(a)	(b)	(a) + (b)
ALLEGATO "B"		31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
Attività non correnti	1	260.098.338	89.844.214	349.942.552
Immobilizzazioni materiali	.1.1.	116.738.367	41.420.182	158.158.549
Immobilizzazioni immateriali	.1.2.	107.902.518	(102.158.712)	5.743.806
Partecipazioni	.1.3.	3.016.948	(624.729)	2.392.219
Imposte Anticipate	.1.4.	19.238.820	6.065.621	25.304.441
Attività finanziarie	.1.5.	13.201.685	145.141.852	158.343.537
Attività correnti	2	281.860.239	12.228.265	294.088.504
Magazzino	.2.1.	22.541.513	(593.976)	21.947.537
Lavori in corso su ordinazione	.2.2.	61.016.131	(37.508.217)	23.507.914
Crediti commerciali e altri crediti	.2.3.	74.812.602	23.477.329	98.289.931
Attività finanziarie	.2.4.	96.438.466	27.336.202	123.774.668
Strumenti finanziari derivati	.2.5.	-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	.2.6.	27.051.527	(483.073)	26.568.454
TOTALE ATTIVITA'		541.958.577	102.072.479	644.031.056
PATRIMONIO NETTO	3	173.970.956	18.598.477	192.569.433
Capitale Sociale	.3.1.	73.636.864	(3.109.200)	70.527.664
Altre riserve	.3.2.	98.967.807	9.583.213	108.551.020
Utili /perdite esercizio precedente	.3.3.01	(2.683.009)	18.578.437	15.895.428
Utili/perdite esercizio corrente	.3.3.02	3.258.380	(5.663.059)	(2.404.679)
Utili di competenza di terzi (inclusi i correnti)	.3.4.	790.914	(790.914)	-
Passività non correnti	4	160.749.528	91.558.331	252.307.859
Debiti	.4.1.	120.199.014	74.127.286	194.326.300
Imposte differite	.4.2.	12.586.686	19.382.624	31.969.310
Fondo trattamento di fine rapporto	.4.3.	27.963.828	(1.951.579)	26.012.249
Fondo per altre passività e oneri	.4.4.	-	-	-
Passività correnti	5	207.238.093	(8.084.329)	199.153.764
Debiti	.5.1.	498.165	42.277.164	42.775.329
Debiti commerciali e altri	.5.2.	201.431.379	(48.846.261)	152.585.118
Fondo imposte correnti	.5.3.	107.944	-	107.944
Fondi per altre passività e oneri	.5.4.	5.200.605	(1.515.232)	3.685.373
Strumenti finanziari derivati	.5.5.	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		367.987.621	83.474.002	451.461.623
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'		541.958.577	102.072.479	644.031.056

**BRIDGE - BS - Civilistico -
IAS/IFRS riconciliazione**

Conto economico consolidato

		-	-	-
Ricavi netti	.6.1.	507.600.878	(41.372.244)	466.228.634
Ricavi da contratti pluriennali	.6.2.	-	-	-
Variazioni rimanenze prodotti finiti e WIP	.6.3.	57.507.330	110.021	57.617.351
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	.6.4.	-	-	-
Altri ricavi e proventi	.6.5.	34.744.525	(818.525)	33.926.000
VALORE TOTALE DELLA PRODUZIONE	6	599.852.733	(42.080.748)	557.771.985
Plusvalenze su vendite di immobilizzazioni	.7.1.	1.066.075	-	1.066.075
Materie prime e di consumo	.7.2.	(287.080.954)	(38.619)	(287.119.573)
Altri costi variabili di produzione	.7.3.	(8.776.634)	-	(8.776.634)
Servizi di engineering variabili esterni	.7.4.	(81.584.194)	(221.627)	(81.805.821)
Retribuzioni e contributi	.7.5.	(100.664.321)	(430.796)	(101.095.117)
Ammortamento e svalutazioni	.7.6.	(18.169.090)	313.772	(17.855.318)
Utilizzo avviamento negativo	.7.7.	-	-	-
Plusvalenze e minusvalenze su cambi	.7.8.	1.007.335	(1.568.410)	(561.075)
Spese diverse	.7.9.	(94.523.493)	40.969.123	(53.554.370)
UTILE (PERDITA) DI GESTIONE		11.127.457	(3.057.305)	8.070.152
Costi finanziari netti	.8.1.	(117.554)	1.036.038	918.484
Dividendi	.8.2.	648.708	-	648.708
Variaz. Su valutaz.a P.N.delle partecipazioni	.8.3.	(5.392.518)	(629.074)	(6.021.592)
Proventi e oneri straordinari	.8.4.	6.004.346	(3.587.222)	2.417.124
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE		12.270.439	(6.237.563)	6.032.876
Imposte sul reddito d' esercizio	.9.1.	(8.597.107)	159.552	(8.437.555)

1.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Rivalutazione dei fabbricati e terreni industriali	19.509	19.654
Iscrizione dei cespiti dei leasing finanziari	11.184	25.886
Ridefinizione della vita utile delle attrezzature	(2.607)	(2.837)
Rivalutazione netta dei fabbricati Matrà	11.869	11.368
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	-	(1.208)
Storno e rivalut. riserva Matrà	-	(11.550)
Altre	4	107
totale	39.959	41.420

a. IFRS 1 - Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo

Il Gruppo ha applicato l'esenzione facoltativa prevista da IFRS 1p16-19 ("Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo") al fine di scorporare il valore dei terreni dai seguenti complessi immobiliari detenuti dalla Pininfarina SpA:

- Grugliasco – via Pininfarina (TO);
- Cambiano (TO) - parte non in leasing finanziario;
- Bairo Canavese (TO);
- San Giorgio Canavese (TO);

Nei bilanci redatti secondo i precedenti principi contabili, il terreno, "pertinenziale" all'immobile era inserito nella categoria "terreni e fabbricati" e soggetto ad ammortamento.

Il "fair value" dei terreni e dei fabbricati alla data di transizione, corrisponde al valore a loro attribuito da un esperto indipendente al quale sono state commissionate le perizie valutative.

Sulla rivalutazione dei fabbricati è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (debito per imposte differite) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12.

Sulla rivalutazione del terreno è stato altresì conteggiato l'effetto fiscale (debito per imposte differite), in accordo con il SIC 21 (Imposte sul reddito – recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili).

Per quanto riguarda il complesso immobiliare sito in via Di Vittorio a Grugliasco, il nuovo valore a bilancio corrisponde al valore contabile iscritto secondo i principi contabili italiani, perché il complesso immobiliare è stato soggetto ad una rivalutazione periziata nell'esercizio 1991.

b. IAS 17 - Iscrizione dei beni in leasing finanziario

La rettifica si origina per la contabilizzazione finanziaria del leasing sull'immobile di Cambiano (TO) in capo della Pininfarina SpA. Il Gruppo Pininfarina iscrive tra le immobilizzazioni materiali il fair value dell'immobile e tra le passività finanziarie il debito verso la società di leasing, in accordo con quanto previsto da IAS 17p20.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale in accordo con IAS 12.

c. IAS 16 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature

La rettifica evidenzia l'adeguamento del periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione di proprietà della Pininfarina SpA, alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (credito per imposte anticipate) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12.

d. IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra

La rettifica in oggetto si origina a fronte della rivalutazione del complesso immobiliare (terreno e fabbricato) in capo alla Matra Automobile Engineering SAS e dell'immobile in capo a Ceram SAS. La rivalutazione deriva dalla rideterminazione dell'aggregazione secondo quanto previsto da IFRS 3 a partire dalla data d'acquisizione (30 settembre 2003). Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo precedente "29.7 IFRS 3 - rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra".

e. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

La scrittura in esame evidenzia gli effetti sulle immobilizzazioni immateriali derivanti dal de-consolidamento della Pininfarina Sverige AB. Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni che hanno condotto al de-consolidamento si veda il paragrafo sopra riportato "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB".

1.2 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Storno di costi pluriennali	(1.102)	(555)
Storno avviamento Matrà	(3.940)	(3.563)
Storno e rivalut. riserva Matrà	-	3.659
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	(49.497)	(101.798)
Ammortam. su avviamento PF Extra	-	158
Riallocazione costi di acquisto Matrà	(903)	
Altre	(120)	(61)
Totale	(55.562)	(102.159)

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Trattasi dell'eliminazione d'oneri pluriennali in capo alla Pininfarina SpA e Pininfarina Extra Srl non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per poter essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (credito per imposte anticipate) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12.

b. IFRS 3 - Oneri accessori all'acquisizione del Gruppo Matra

La presente riclassifica si riferisce alla classificazione degli oneri accessori (principalmente spese legali) relativi all'acquisizione del Gruppo francese Matra, classificati tra le immobilizzazioni immateriali nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani, e portati ad incremento del costo dell'aggregazione, in accordo con IFRS 3p29. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo precedente "29.7 IFRS 3 - rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra".

c. IFRS 3 - Storno delle differenze da consolidamento di I livello relative al Gruppo Matra

La rettifica in oggetto rappresenta lo storno delle differenze di consolidamento al netto del loro ammortamento, originatesi nel bilancio consolidato secondo i precedenti principi contabili in capo al Gruppo Matra, conseguente alla rideterminazione dell'aggregazione aziendale di cui al paragrafo precedente "29.7 IFRS 3 - rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra".

d. IAS 38 - Avviamento Sollner KG

La rettifica si riferisce al re-inserimento dell'avviamento iscritto dal 1995 in capo alla Pininfarina Deutschland GmbH, derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda Sollner, operante nel settore dei calibri, "core business" attuale della controllata tedesca. Tale avviamento, nel bilancio consolidato redatto secondo i principi precedenti, era stato stornato insieme al valore del marchio Pininfarina iscritto nel bilancio della Pininfarina Deutschland.

L'avviamento è iscritto nel bilancio IFRS poiché ha superato l'"impairment test", sia alla data di transizione, sia alle successive chiusure di bilancio.

e. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

La scrittura in esame evidenzia gli effetti sulle immobilizzazioni immateriali derivanti dal de-consolidamento della Pininfarina Sverige AB. Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni che hanno condotto al de-consolidamento ed ai suoi effetti nel bilancio IFRS si veda il paragrafo sopra riportato "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB".

1.3 PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE E JOINT VENTURES

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Valutazione ad equity della Pininfarina Sverige	(532)	(625)
Totale	(532)	(625)

a. IAS 31/27 - Iscrizione del valore della partecipazione in Pininfarina Sverige AB

Il de-consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige (si veda anche il paragrafo "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB") ha come conseguenza l'iscrizione del valore della partecipazione, detenuta dalla Pininfarina SpA. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto.

1.4 ATTIVITA' FISCALI PER IMPOSTE ANTICIPATE

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Riconoscimento di crediti per imposte su storno immateriali	410	207
Riconoscimento di crediti per imposte su storno fondi attrezzature	971	1.057
Riconoscimento di crediti per imposte su leasing finanziari	19.340	5.341
Ricon. di crediti per imposte su 3 nuovi leasing vetture: alfa, Ford, ZM28	-	186
Riconoscimento di crediti per imposte su variazione rimanenze	261	207
Deconsolidamento per Pininfarina Sverige	-	(894)
Storno effetto Matra	-	(60)
altre scritture di minore importo	(292)	23
Totale	20.690	6.066

IAS 12 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature (effetto fiscale)

Si tratta dell'attività fiscale per imposte anticipate originatesi per effetto dalla rettifica di cui al paragrafo 1.1c.

IAS 12 - Leasing passivi (effetto fiscale)

Si tratta dell'effetto fiscale che si origina per l'iscrizione dei debiti finanziari verso la società di leasing. Per maggiori dettagli si veda "29.6 IAS 17 - Leasing passivi".

IAS 12 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

Si tratta dello storno delle attività per imposte anticipate stanziato sulle rettifiche di consolidamento in base ai precedenti Principi Contabili, conseguente al deconsolidamento della joint venture.

1.5 ATTIVITA' FINANZIARIE

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Crediti per leasing finanziari attivi	55.982	63.602
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	840	81.539
Totale	56.822	145.141

a. IFRIC 4 - Inserimento dei crediti finanziari verso i committenti

La rettifica nasce a fronte della contabilizzazione dei contratti di produzione Ford ("Street Ka") e Mitsubishi ("Pajero Pinin") secondo IFRIC 4. La contabilizzazione adottata presuppone l'iscrizione di un credito finanziario verso il committente per la quota d'investimenti che verrà recuperata dal Gruppo

Pininfarina mediante una maggiorazione del prezzo di vendita delle vetture. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo precedente "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

b. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

I crediti finanziari iscritti dalla Pininfarina SpA nel proprio bilancio civilistico verso la Pininfarina Sverige AB, erano eliminati nel processo di consolidamento, a seguito del consolidamento integrale della joint venture svedese. Nel bilancio redatto secondo gli IFRS la Pininfarina Sverige AB è una joint venture valutata attraverso il metodo del patrimonio netto, conseguentemente i crediti finanziari in oggetto sono stati re-inseriti nel bilancio consolidato redatto secondo gli IFRS.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni che hanno condotto al de-consolidamento si veda il paragrafo sopra riportato "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB".

2.1 RIMANENZE DI MAGAZZINO

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Rettifica per adeguamento al fifo delle rimanenze	(700)	(555)
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	-	(39)
Totale	(700)	(594)

a. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, le rimanenze di magazzino erano valutate con il metodo del LIFO, non ammesso dagli IFRS. Conseguentemente, in accordo con IAS 2p25 si è scelto di valutare le rimanenze di magazzino attraverso il metodo del FIFO.

2.2 CONTRATTI DI COSTRUZIONE

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Storno della rettifica intercompany sui lavori in corso su ordinazione	48.544	100.273
Storno acconti	(38.880)	(137.815)
Altre scritture	70	34
Totale	9.734	(37.508)

a. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

Come ampiamente descritto al paragrafo "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB" la rettifica riguarda il re-inserimento nel bilancio IFRS del valore della commessa di progettazione ed ingegneria alla voce "contratti di costruzione", al netto degli acconti fatturati.

b. IAS 11 - Riclassifica acconti su commesse

In base allo IAS 11 relativo alla contabilizzazione dei lavori in corso su commesse la rappresentazione delle stesse nel bilancio deve avvenire al netto degli acconti ricevuti.

2.3 CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Rettifica dei ratei attivi da Pininfarina	1.284	997
Scritture di deconsolidamento da Pininfarina Sverige	-	22.480
Totali	1.284	23.477

a. IAS 17 - Storno dei ratei attivi

Si tratta dell'inserimento del risconto attivo sulla quota d'interessi passivi, sorti a fronte della contabilizzazione finanziaria dei contratti di leasing (IAS 17p20), di competenza dei successivi esercizi.

2.4 ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Rivalutazione titoli destinati alla negoziazione "Hft"	625	1.049
Rivalutazione titoli posseduti per vendita "Avs"	13.704	13.172
Storno Azioni Proprie	(2.997)	(2.995)
Crediti finanziari a breve	-	16.109
totale	11.332	27.336

a. IAS 39 - Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

La rettifica in esame si riferisce alla valutazione al fair value delle gestioni patrimoniali di portafogli affidati a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare SpA ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate delle attività finanziarie "acquisite principalmente al fine di venderle o riacquistarle a breve", una sottocategoria della classe "attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite derivanti da variazioni di fair value devono essere rilevate a conto economico.

Sulla rettifica in oggetto sono state conteggiate le corrispondenti imposte differite in accordo con lo IAS 12

b. IAS 39 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

La rettifica in esame riguarda la valutazione al fair value dei titoli azionari quotati Banca Intermobiliare SpA, Beni Stabili SpA e San Paolo SpA inseriti nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita". IAS 39p55b prevede che per tale categoria di attività finanziarie le variazioni di fair value siano iscritte a patrimonio netto fino al momento della vendita di tali attività, a tale data l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata a patrimonio netto è riversata a conto economico.

c. IAS 32 - Azioni proprie

Le azioni proprie erano rilevate nel bilancio redatto secondo Principi Contabili italiani nell'attivo circolante ed erano valutate al minore tra costo e valore di mercato. Nel patrimonio netto, ai sensi di legge,

era iscritta una riserva per "acquisto azioni proprie". Gli effetti economici relativi alle transazioni sulle azioni proprie erano rilevati a conto economico.

In conformità allo IAS 32p33, le azioni proprie, come anche ogni utile o perdita derivante dalla loro negoziazione realizzata dopo la data di transizione, sono state portate a riduzione del Patrimonio Netto. La "Riserva per azioni proprie" è stata riclassificata tra gli "Utili (perdite) a nuovo".

d. Crediti finanziari verso committenti

Si tratta della parte corrente del credito di cui al punto 1.5.a)

2.6 DISPONIBILITA' LIQUIDE

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Deconsolidamento della Pininfarina Sverige	(99)	(483)
totale	(99)	(483)

a. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

La scrittura rappresenta l'effetto sulle disponibilità liquide del de-consolidamento della Pininfarina Sverige AB, ampiamente commentato al paragrafo "29.8 IAS 27 - Consolidamento della joint venture Pininfarina Sverige AB".

4.1 DEBITI NON CORRENTI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Debiti per leasing finanziari passivi	-	74.127
totale	-	74.127

I debiti per leasing finanziari passivi, nella loro parte corrente, sono stati esposti al successivo punto 5.1.a

4.2 PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Debiti per imposte differite su scritture titoli AVS per vendita	5.105	4.907
Debiti per imposte differite su scritture titoli HFT dest.a negoz.	-	391
Debiti per imposte differite su scritture rivalutazione fabbricati	8.603	7.321
Debiti per imposte differite su scritture TFR	-	589
Debiti per imposte differite su scritture leasing	20.853	6.001
Debiti per imposte differite su rivalutazione Matrà	3.917	3.762
Storno rivalut e riserva matra	-	(3.812)
Effetti fiscali su storno anticipati	(1.336)	-
Altre di importo minore	852	224
totale	37.993	19.383

a. IAS 12 - Debiti per imposte differite derivanti dalla valutazione al fair value dei titoli

La scrittura in esame rappresenta l'effetto fiscale originatosi a fronte delle rettifiche indicate ai punti 2.4.a e 2.4.b.

b. IAS 12 - Debiti per imposte differite sulla rivalutazione degli immobili

La scrittura in esame incorpora l'effetto fiscale delle rettifiche commentate al paragrafo "29.7 IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra" e "1.1.a IFRS 1 - Fair value o rideterminazione del valore, come sostituto del costo".

c. IAS 12 - Debiti per imposte differite sui contratti di leasing

La scrittura in esame incorpora l'effetto fiscale netto derivante dalla contabilizzazione dei contratti di leasing passivo secondo IAS 17p20 (si veda il paragrafo "29.6 IAS 17 - Leasing passivi") e dei contratti di leasing attivo secondo IFRIC 4 (si veda il paragrafo 5.2a4 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate).

4.3 BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Rettifica scritt. Su tratt.personale Matra	(174)	(174)
Rettifica per passaggio a Tfr IFRS	(1.707)	(1.778)
totale	(1.881)	(1.952)

a. IAS 19 - Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto, calcolato e contabilizzato nei bilanci secondo i Principi Contabili italiani in accordo con l'art 2120 del Codice Civile, è considerato un piano pensionistico a benefici definiti secondo lo IAS 19 p48-62. Come tale deve essere valutato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito" (IAS 19p68). Per la valutazione della passività ci si è avvalsi del lavoro svolto da un attuario indipendente iscritto all'Albo nazionale.

Su tale rettifica è stato conteggiato il relativo effetto fiscale in base allo IAS 12.

5.1 PRESTITI E FINANZIAMENTI

Descrizione	1.01.04 euro/000	31.12.04 euro/000
Debito corrente per leasing passivo	95.949	41.946
Applicazione dell'amortized cost ai finanziamenti	-	331
Rettifica debiti finanziari	-	-
totale	95.949	42.277

a. IAS 17 - Contabilizzazione dei leasing passivi

Come ampiamente descritto al paragrafo "29.6 IAS 17 - Leasing passivi" la rettifica accoglie il debito verso la società di leasing a fronte del contratto di leasing a medio/lungo sottoscritto per il finanziamento degli investimenti delle commesse Ford Street Ka e Mitsubishi Pajero Pinin, nonché dell'immobile di Cambiano ove risiede il centro stile.

5.2 DEBITI COMMERCIALI ED ALTRE PASSIVITA'

	1.01.04	31.12.04
Descrizione	euro/000	euro/000
altre (storno ratei e risconti per applicazione a.cost)	-	(1.029)
Storno dei ratei passivi a fronte della contabilizzazione dei leasing 17	-	(25.680)
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	(1.003)	100.475
Rettifica di storno dei ratei passivi su commessa Ford	(31.556)	-
Riclassifica degli acconti a storno dei lavori in corso	(38.880)	(122.613)
Adeguamento cambi dei fornitori	(146)	-
Altre	-	-
totale	(71.585)	(48.846)

a. IAS 17 - Storno dei ratei passivi sui canoni di leasing

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, il Gruppo, per correlare i ricavi provenienti dalla vendita delle vetture ai canoni di leasing accesi per finanziare gli investimenti, accertava alla voce "ratei passivi" la quota di questi ultimi non ancora fatturata dalla società di leasing alla Pininfarina SpA.

Nel bilancio IFRS il rateo passivo deve essere eliminato, poiché nel bilancio sono presenti i debiti finanziari verso la società di leasing (IAS 17p20) ed i crediti finanziari verso i committenti (IFRIC 4). Per maggiori informazioni si veda il paragrafo "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

b. Riclassifica degli acconti a storno lavori in corso su commesse

Su tale punto si veda commento alla voce 2.2.b).

5.4 FONDI PER ALTRE PASSIVITA' E ONERI

	1.01.04	31.12.04
Descrizione	euro/000	euro/000
Deconsolidamento di Pininfarina Sverige	-	(435)
Storno rivalut e util. riserva Matra	-	(1.080)
Storno del fondo rischi copertura Matrà	(1.434)	-
totale	(1.434)	(1.515)

a. Effetti dell' aggregazione del gruppo Matra

Si veda paragrafo 29.7 IFRS 3 rideterminazione dell' aggregazione del gruppo Matra.

6.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Descrizione		31/12/2004
Ricavi da vendita immobilizzaz. Immateriale		33
Storno ricavi da vendite autovetture Leasing Ford e MMC		(41.405)
totale	euro/000	(41.372)

a. IFRIC 4 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La rettifica è legata allo storno della porzione del fatturato nata a fronte del recupero degli investimenti nel caso della commessa Ford Street Ka, ed a fronte della ri-fatturazione a Mitsubishi dei canoni di leasing passivi. Per maggiori dettagli si veda il paragrafo "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

6.3 VARIAZIONE DELLE SCORTE

Descrizione		31/12/2004
Cambiamento valor. Fifo Rimanenze materie prime		145
Rimanenze finali lavori in corso della PF Deutschland		(35)
totale	euro/000	110

a. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

La rettifica in esame evidenzia l'effetto economico del passaggio dalla valutazione da LIFO (non ammessa dallo IAS 2) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino.

b. IAS 11 - Valutazione delle commesse Pininfarina Deutschland con la percentuale di completamento

Trattasi di una rettifica necessaria per la valutazione di una commessa a lungo termine in capo alla Pininfarina Deutschland GmbH in base alla percentuale di completamento prevista dallo IAS 11p25.

6.5 ALTRI RICAVI

Descrizione		31/12/2004
Plusvalenza da cessione attrezzature di produzione		301
Sopravven. per reg. adeg. Su ammort.anticip.		3.587
Storno costituz. E utilizzo riserva Matrà		(4.550)
Sopravv. per adeg. valori in corso di PF Deutschland		(156)
Ricavi da bilancio Pininfarina Sverige		
totale	euro/000	(819)

a. IFRS 3 - Storno utilizzo del "fondo per rischi ed oneri di consolidamento"

Nel bilancio redatto secondo gli IFRS l'aggregazione aziendale del Gruppo Matra è stata conteggiata alla data d'acquisto da parte di Pininfarina SpA della Matra Automobile Engineering SAS, si faccia

riferimento a quanto indicato nel paragrafo "29.7 IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra" per informazioni più approfondite.

L'eccedenza rispetto al costo della quota d'interessenza dell'acquirente nel fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili alla data, è stata imputata a conto economico per intero alla data dell'acquisto in accordo con IFRS 3p56b.

La rettifica in esame si riferisce allo storno della porzione del "fondo per rischi ed oneri di consolidamento" imputata a conto economico nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, a compensazione dei risultati negativi del Gruppo Matra.

b. IAS 16 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature - plusvalenza

La rettifica della plusvalenza iscritta nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani si rende necessaria a seguito della rettifica di cui al paragrafo 1.1.c, con la quale è stata ridefinita la vita utile delle attrezzature.

c. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

d. IAS 11 - Commesse Pininfarina Deutschland GmbH

Si tratta della rettifica di un errore proveniente dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, la quale deve essere stornata nelle scritture di consolidamento poiché l'errore è già rettificato nel bilancio della Pininfarina Deutschland consolidato integralmente.

e. Differenza su ammortamenti anticipati

Si tratta della differenza fra i fondi ammortamenti anticipati in base al consolidato redatto con i principi contabili italiani e con quelli IAS.

7.2 VARIAZIONI MATERIE PRIME E DI CONSUMO

Descrizione		31/12/2004
Deconsolidamento Pininfarina Sverige		(39)
totale	euro/000	(39)

7.4 SERVIZI ESTERNI VARIABILI D'INGEGNERIA

Descrizione		31/12/2004
Storno costi plurienali non capitalizzabili in base ias 38		(222)
Costi per servizi da giroconto immobilizz.immateriali		
Storno costi per servizi da bilancio Pininfarina Sverige		
totale	euro/000	(222)

Si tratta di rettifiche minori, anche disaggregate.

7.5 COSTO DEL LAVORO

Descrizione		31/12/2004
Aumento Costo del lavoro in PF Spa da scritture stock options		(528)
Differenza fra accantonam. TFR Ias e il civilistico		86
Adeguaam. reg. costo lavoro in Pininfarina Extra		11
Totale	euro/000	(431)

a. IFRS 2 - Piani di stock option

La rettifica si riferisce all'accertamento del fair value delle prestazioni ricevute dal Gruppo dai beneficiari dell'ultima tranche del piano di "stock options" descritto al punto (h) del paragrafo "29.2 Esenzioni facoltative per l'applicazione retrospettiva degli IFRS".

b. IAS 19 - Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

La rettifica in oggetto rappresenta l'effetto netto derivante dalla contabilizzazione del fondo Trattamento di Fine Rapporto in accordo con IAS 19 p48-62.

7.6 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Descrizione		31/12/2004
Storno ammortamento su intangibile stornate		736
Delta ammortamento su cespiti rivalutati in base a IFRS1		146
Ammortamenti su fabbricati in leasing Cambiano		
Scritture di adeguam. Ammort.attrezzat.		(531)
Ammortamenti netti su attrezzature in leasing		(226)
storno ammort. Su Avviasmento PF Extra		157
Storno ammort. Su beni immateriali PF Extra		59
Maggiori ammortamenti su fabbricati Matrà		
Minori ammort.su hardware e sw Matrà		
Scritture Matrà		(28)
totale	euro/000	314

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Si tratta dell'effetto economico derivante dallo storno dell'ammortamento degli oneri pluriennali di cui al punto 1.2.a.

b. IAS 16 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature - storno ammortamento di periodo

La rettifica evidenzia l'effetto economico derivante dall'adeguamento del periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione di proprietà della Pininfarina SpA, alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture.

c. IAS 17 - Ammortamento del fabbricato di Cambiano in leasing

Si tratta dell'ammortamento del fabbricato di Cambiano, bene detenuto dalla Pininfarina SpA in leasing finanziario. Per maggiori informazioni si faccia riferimento al paragrafo "29.6 IAS 17 - Leasing passivi".

d. IAS 38 - Ammortamento della differenza di consolidamento Pininfarina Extra

Si tratta dell'eliminazione della quota d'ammortamento decennale sulla differenza di consolidamento sorta in capo alla Pininfarina Extra. Si ricorda che in base a IFRS 3p55 l'avviamento non deve essere soggetto ad ammortamento ma eventualmente svalutato per "impairment".

e. IAS 16 - Ammortamento dei fabbricati del Gruppo Matra

Si tratta dell'ammortamento della rivalutazione effettuata sui fabbricati delle società controllate Matra Automobile Engineering SAS e Ceram SAS, in sede di rideterminazione dell'aggregazione. Per maggiori dettagli si veda il paragrafo "29.7 IFRS 3 - Rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra".

f. IAS 38 - Storno dell'ammortamento delle differenze di consolidamento sorte in capo a Ceram e D-Trois

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, le differenze di consolidamento in capo a Ceram e D-Trois erano ammortizzate, rispettivamente in 20 e 10 anni. A causa della rideterminazione dell'aggregazione del Gruppo Matra operata in sede di prima adozione degli IFRS, ampiamente commentata nei paragrafi precedenti, tali differenze sono state allocate al maggior valore di mercato dei fabbricati rispetto al loro valore di libro. Conseguentemente l'ammortamento di tali differenze deve essere stornato dal bilancio IFRS.

7.8 DIFFERENZE DI CAMBIO

Descrizione		31/12/2004
Scritture di adeguamento differenze su cambi		(92)
Scritture per ricavi da bil. Pininfarina Sverige		(1.477)
totale	euro/000	(1.568)

Nei bilanci precedenti la Pininfarina SpA accantonava al "fondo per l'oscillazione dei cambi" l'importo negativo ottenuto dalla conversione dei crediti e dei debiti in valuta al cambio puntuale alla data di chiusura del bilancio. L'eventuale differenza positiva non era contabilizzata.

IAS 21 p23,28 prevede che l'adeguamento derivante dalla conversione degli elementi monetari deve avvenire al cambio puntuale di fine esercizio e deve essere iscritto a conto economico. La rettifica in oggetto rappresenta tale adeguamento.

7.9 ALTRI COSTI

Descrizione	31/12/2004
Storno canoni leasing passivi	40.602
Storno costi Matrà	165
Deconsolidamento Pininfarina Sverige	87
Storno imposte su finanziamenti per amm..cost	115
totale	40.969

euro/000

a. IAS 17 - Storno dei canoni sui leasing passivi

La scrittura elimina dal conto economico i canoni di locazione sui contratti di leasing stipulati per l'immobile di Cambiano e per il finanziamento degli investimenti delle linee Ford Street Ka e Mitsubishi. Per maggiori informazioni si faccia riferimento al paragrafo "29.6 IAS 17 - Leasing passivi".

b. IAS 38 - Storno imposta sostitutiva sui finanziamenti

Si tratta dello storno dell'imposta sostitutiva capitalizzata nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani tra le immobilizzazioni immateriali, relativa ai nuovi contratti di finanziamento accesi nel periodo e non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere capitalizzata.

8.1 ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	31/12/2004
Interessi passivi su leasing	(3.187)
Interessi su leasing finanziari attivi	
Storno spese e commissioni a. cost	107
Interessi passivi su finanziamenti amm. cost	176
Deconsolidamento Pininfarina Sverige	1.868
totale	(1.036)

euro/000

a. IAS 39 - Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

La rettifica in esame si riferisce alla valutazione al fair value delle gestioni patrimoniali affidate a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare SpA ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate "attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite devono essere rilevate a conto economico.

b. IAS 17 - Interessi passivi sui leasing

Si tratta della quota di competenza del periodo degli interessi passivi maturati a fronte dei debiti iscritti in bilancio secondo IAS 17p20. Per maggiori informazioni si legga il paragrafo "29.6 IAS 17 - Leasing passivi".

c. IAS 17 - Interessi attivi sui leasing

Si tratta della quota di competenza del periodo degli interessi attivi maturati a fronte dei crediti iscritti in bilancio in base ad IFRIC 4 e contabilizzati in accordo con IAS 17p39. Per maggiori informazioni si legga il paragrafo "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

d. IAS 31 - Valutazione al patrimonio netto della Pininfarina Sverige AB

Si tratta della scrittura effettuata per traslare nella valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, l'effetto d'alcune rettifiche di consolidamento.

e. Applicazioni dell' amortized cost su finanziamenti

In applicazione allo IAS 39 i finanziamenti passivi sono stati riconteggiati secondo il criterio dell'amortized cost al conto economico.

8.3 VARIAZIONI SU VALUTAZIONI A PATRIMONIO NETTO DELLE PARTECIPAZIONI

Descrizione		31/12/2004
Scrittura di deconsolidamento di PF Sverige - equity adjustment		(629)
totale	euro/000	(629)

8.4 PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Descrizione		31/12/2004
Disinquinamento per ammort. Su immob.mater. Pininfarina		(3.587)
totale	euro/000	(3.587)

9.1 IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione		31/12/2004
Rigiro imposte anticipate su leasing passivi		(13.999)
Rigiro imposte differite su leasing attive		14.853
Deconsolidamento Pininfarina Sverige		(231)
Rigiro del periodo scritture su titoli per la negoziazione HfT		(158)
Imposte differite su scritture rimanenze di magazzino		
Rigiro del periodo scritture su intangibile		(203)
Altre scritture		(102)
totale	euro/000	160

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Trattasi dell'effetto fiscale derivante dall'eliminazione d'oneri pluriennali in capo alla Pininfarina SpA e Pininfarina Extra Srl non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per poter essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali. Si veda anche il paragrafo 1.2.a.

b. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

La rettifica in esame evidenzia l'effetto fiscale derivante dal passaggio dalla valutazione a LIFO (non ammessa dallo IAS 2) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino.

c. IAS 31/27 - Effetti derivanti dal de-consolidamento di Pininfarina Sverige AB

Si tratta della scrittura effettuata per traslare nella valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, l'effetto d'alcune rettifiche di consolidamento.

d. IAS 17 - Effetto fiscale sulle rettifiche relative ai leasing passivi

La rettifica incorpora il rigiro dell'attività per imposte anticipate iscritta a fronte del debito sorto nei confronti della società di leasing. Per maggiori dettagli si veda il paragrafo "29.6.5 IAS 17 - Leasing passivi".

e. IAS 17 - Effetto fiscale sulle rettifiche relative ai leasing attivi

La rettifica incorpora il rigiro della passività per imposte differite iscritta a fronte del credito sorto nei confronti del committente a fronte dei leasing attivi identificati secondo IFRIC 4. Per maggiori dettagli si veda il paragrafo "29.5 Interpretazioni dell'IFRIC non ancora omologate".

9.2 UTILE/PERDITE DI TERZI

Descrizione		31/12/2004
Deconsolidamento della Pininfarina Sverige		415
totale	euro/000	415

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

ALLEGATO 1

Conto economico riclassificato

Stato patrimoniale riclassificato

Posizione finanziaria netta

Rendiconto finanziario

Conto economico consolidato riclassificato

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al				Variazioni
	31.12.2005	%	31.12.2004	%	
Ricavi netti	461.426	120,47	466.229	83,59	(4.803)
Variaz.riman.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	(85.206)	(22,25)	57.617	10,33	(142.823)
Altri ricavi e proventi	5.391	1,41	33.926	6,08	(28.535)
Produzione interna di immobilizzazioni	1.419	0,37	0	0	1.419
Valore della produzione	383.030	100	557.772	100	(174.742)
Plusvalenze nette su cessioni immobilizzazioni	32.443	8,47	1.066	0,19	31.377
Acquisti di materiali e servizi esterni	(296.307)	(77,36)	(423.355)	(75,90)	127.048
Variazione rimanenze materie prime	(5.794)	(1,51)	(8.237)	(1,48)	2.443
Valore aggiunto	113.372	29,60	127.246	22,81	(13.874)
Costo del lavoro	(102.906)	(26,87)	(101.095)	(18,12)	(1.811)
Margine operativo lordo	10.466	2,73	26.150	4,69	(15.685)
Ammortamenti	(16.373)	(4,27)	(17.855)	(3,20)	1.483
Accantonamenti	(2.374)	(0,62)	(225)	(0,04)	(2.149)
Risultato operativo	(8.281)	(2,16)	8.070	1,45	(16.351)
Proventi finanziari netti	1.370	0,36	1.567	0,28	(197)
Proventi (oneri) diversi netti	(2.590)	(0,68)	(3.604)	(0,65)	1.014
Risultato lordo	(9.501)	(2,48)	6.033	1,08	(15.534)
Imposte dell'esercizio	1.398	0,36	(8.438)	(1,51)	9.836
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.103)	(2,12)	(2.405)	(0,43)	(5.698)

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2005	31.12.2004	
Immobilizzazioni nette (A)			
Immobilizzazioni immateriali nette	6.284	5.744	540
Immobilizzazioni materiali nette	203.057	158.159	44.898
Partecipazioni	34.592	3.017	31.575
Totale A	243.933	166.920	77.013
Capitale di esercizio (B)			
Rimanenze di magazzino	32.358	45.455	(13.097)
Crediti commerciali netti e altri crediti	122.455	98.290	24.165
Imposte anticipate	20.927	25.304	(4.377)
Debiti verso fornitori	(129.079)	(125.613)	(3.466)
Fondo per altre passività e oneri	(2.728)	(4.310)	1.582
Altre passività	(63.706)	(59.050)	(4.656)
Totale B	(19.773)	(19.924)	151
Capitale investito netto (C=A+B)	224.160	146.996	77.164
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	28.709	26.012	2.697
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	195.451	120.984	74.467
Patrimonio netto (F)	188.557	192.569	(4.012)
Posizione finanziaria netta (G)			
Debiti finanziari a m/l termine	96.146	16.727	79.419
(Disponibilità monetarie nette)	(89.252)	(88.312)	(940)
Totale G	6.894	(71.585)	78.479
Totale come in E (H=F+G)	195.451	120.984	74.467

Posizione finanziaria netta

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2005	31.12.2004	
Cassa e disponibilità liquide	15.585	26.568	(10.983)
Attività correnti possedute per negoziazione	60.865	88.410	(27.545)
Finanziamenti e crediti correnti	59.348	16.110	43.238
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	0	0
Debiti correnti per scoperti bancari	(501)	(468)	(33)
Passività leasing finanziario a breve	(46.045)	(42.308)	(3.737)
Debiti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	0	0
Disponibilità monetarie nette	89.252	88.312	940
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	125.095	63.800	61.295
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	116.377	94.543	21.834
Attività non correnti possedute per la vendita	26.015	19.256	6.759
Passività leasing finanziario a medio lungo	(205.205)	(74.127)	(131.078)
Debiti a medio-lungo verso banche	(158.428)	(120.199)	(38.229)
Debiti finanziari a m/l termine	(96.146)	(16.727)	(79.419)
Posizione finanziaria netta	(6.894)	71.585	(78.479)

Analisi dei flussi finanziari

	Dati al	
	31.12.2005	31.12.2004
Utile dell'esercizio	(8.103.394)	(2.404.679)
Rettifiche	(13.102.221)	30.597.636
- Imposte sul reddito	(1.397.604)	8.437.555
- Ammortamenti materiali	15.026.620	16.419.756
- Ammortamenti immateriali	1.345.925	1.435.562
- Oneri di svalutazione	481.955	1.003.939
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	2.696.702	1.239.898
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(32.442.882)	(1.066.075)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	-	-
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- (Proventi finanziari)	(11.026.783)	(6.297.427)
- Oneri finanziari	10.572.826	4.000.413
- (Dividendi)	(916.542)	(648.708)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	2.620.233	6.021.592
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	(62.671)	51.131
Variazioni nel capitale di esercizio	56.564	4.035.881
- Rimanenze	4.364.151	12.046.322
- Lavori in corso su ordinazione	8.733.584	37.758.306
- Crediti verso clienti	(24.164.947)	(138.035)
- Debiti verso fornitori	3.528.918	(20.350.061)
- Diversi	7.594.858	(25.280.651)
Flusso monetario generato da attività di gestione	(21.149.051)	32.228.838
(Oneri finanziari)	(10.572.826)	(4.000.413)
(Imposte sul reddito)	1.397.604	(8.437.555)
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	(30.324.273)	19.790.870
- Acquisizione controllata, al netto liquidità acquisita		
- Acquisto immobilizzazioni	(64.924.329)	(35.702.500)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	35.555.877	3.710.165
- Immobilizzazioni finanziarie a lungo termine	18.872.612	(38.648.748)
- Proventi finanziari	11.026.783	6.297.427
- Dividendi	916.542	648.708
- Altre partecipazioni	(34.820.149)	(565.935)
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	(63.696.937)	(44.470.013)
- Acquisto in azioni di Tesoreria	2.434.864	(112.046)
- Debiti finanziari verso terzi a lungo termine	126.531.099	96.196.419
- Dividendi pagati	(3.122.051)	(3.124.779)
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	62.146.975	48.489.581
- Altre voci non monetarie	536.452	930.697
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	62.683.427	49.420.278
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	26.568.454	38.892.006
Disponibilità monetarie nette fine esercizio	89.251.881	88.312.284

ALLEGATO 2

Elenco delle imprese consolidate

Dati sintetici delle principali società del Gruppo

ELENCO DELLE IMPRESE CONSOLIDATE COL METODO INTEGRALE

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>% di controllo diretto o indiretto 2005</i>	<i>% di controllo diretto o indiretto 2004</i>
Società Capogruppo				
<i>Pininfarina S.p.A.</i>	<i>Via Bruno Buozzi 6 - Torino - I</i>	<i>Euro 9.317.000</i>		
Controllate Italiane				
<i>Pininfarina Extra S.r.l.</i>	<i>Via Bruno Buozzi 6 – Torino - I</i>	<i>Euro 388.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Controllate estere				
<i>Pininfarina Deutschland GmbH</i>	<i>Industriestrasse 10 – Renningen - D</i>	<i>Euro 3.100.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>Matra Automobile Engineering SAS</i>	<i>8, avenue J. D'Alembert – Trappes cedex - F</i>	<i>Euro 971.200</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>CERAM S.A.S.</i>	<i>Mortefontaine – F</i>	<i>Euro 1.000.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>D3 S.A.S.</i>	<i>11, rue Paul Bert – Courbevoie - F</i>	<i>Euro 306.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>Plazolles Modelage S.a.r.l.</i>	<i>ZAC de l'Argentine – 9, rue J. Anquetil Garges Les Gonesses – F</i>	<i>Euro 8.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.</i>	<i>Km 12, Autoroute de Rabat - Sidi Bernoussi – Zenata Casablanca – MA</i>	<i>Dirhams 8.000.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>Matra Developpement S.A.S.</i>	<i>8, avenue J.D'Alembert – Parc d'Activites Pissaloup - Trappes – F</i>	<i>Euro 37.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>RHTU Sverige AB</i>	<i>Varvsvagen 1 - Uddevalla -S</i>	<i>SEK 100.000</i>	<i>100</i>	<i>100</i>

ELENCO DELLE IMPRESE CONSOLIDATE COL METODO PATRIMONIO NETTO

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale (euro)</i>	<i>% di controllo diretto o indiretto 2005</i>	<i>% di controllo diretto o indiretto 2004</i>
<i>Pasiphae S.a.r.l.</i>	<i>4, Boulevard Royal - L</i>	<i>Euro 5.000.000</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
<i>Pininfarina Sverige AB</i>	<i>Varvsvagen 1 - Uddevalla - S</i>	<i>SEK 8.965.000</i>	<i>60</i>	<i>60</i>

***Dati sintetici delle principali società del Gruppo
(dati secondo principi contabili IAS/IFRS)***

Pininfarina Extra S.r.l.

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

	31.12.2005	31.12.2004
	(euro/milioni)	
Valore della produzione	5,6	4,3
Utile netto	0,74	0,59
Patrimonio netto	2,2	1,7
Posizione finanziaria netta	1,6	0,8

Gruppo Matra Automobile Engineering

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

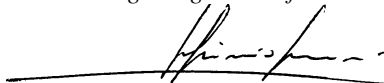
	31.12.2005	31.12.2004
	(euro/milioni)	
Valore della produzione	52,4	46,4
Perdita netta	(3,0)	(4,5)
Patrimonio netto	11,2	14,3
Indebitamento finanziario netto	(15,1)	(10,4)

Pininfarina Deutschland GmbH

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

	31.12.2005	31.12.2004
	(euro/milioni)	
Valore della produzione	7,5	9,2
Perdita netta	(1,4)	(1,8)
Patrimonio netto	16,2	17,7
Indebitamento finanziario netto	(5,1)	(5,3)

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Sergio Pininfarina*



Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.A.