



## Semestrale Gruppo Pininfarina

### Continuità aziendale e previsioni per l'esercizio in corso

Torino, 4 agosto 2011 – Il Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A., riunito oggi sotto la presidenza dell'Ing. Paolo Pininfarina, ha approvato la relazione finanziaria sull'andamento del Gruppo nei primi sei mesi del 2011. I principali dati economici e finanziari consolidati al 30 giugno 2011 confrontati con quelli del primo semestre 2010 sono i seguenti:

(Valori in milioni di Euro)	1°SEMESTRE 2011	1°SEMESTRE 2010	Variazioni assolute
Valore della produzione	31,3	127,0	-95,7
Margine operativo lordo (1)	5,7	-23,5	29,2
Risultato operativo (1)	1,5	-32,6	34,1
Risultato netto	0,6	-29,5	30,1
Posizione finanz. Netta (2)	-72,1	-37,7	-34,4
Patrimonio netto (2)	21,6	22,2	-0,6

(1) Il Margine Operativo Lordo equivale all'Utile/Perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti. Il Risultato Operativo equivale all'Utile/Perdita di gestione.

(2) La Posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto al 31 dicembre 2010 erano rispettivamente pari a -59 milioni di euro ed a 21 milioni di euro.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari – Dott. Gianfranco Albertini – dichiara ai sensi del comma 2, art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Gli aspetti più significativi che emergono dal confronto tra i dati consolidati del primo semestre 2011 rispetto a quelli al 30 giugno 2010 si possono così riassumere:

- la forte riduzione del valore della produzione dovuta principalmente al termine delle produzioni di autovetture per conto terzi, avvenuto nel novembre del 2010, ma ancora presenti nel primo semestre dell'anno scorso. Il settore dei servizi di stile ed ingegneria, diventato da questo esercizio il core business del Gruppo, ha mostrato un aumento nel volume delle attività complessive anche se con contributi diversi delle attività italiane (in linea con il 2010) e di quelle estere (in aumento) e con una perdita settoriale pari a quella del 30 giugno 2010;

- in seguito alla disdetta degli accordi di joint venture con Volvo Car Corporation, riguardanti Pininfarina Sverige A.B., e la cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS, il primo semestre 2011 non evidenzia più i risultati economici delle controllate che al 30 giugno 2010 contribuivano positivamente per circa 3 milioni di euro al risultato netto consolidato;

- Il patrimonio netto consolidato del primo semestre 2011 è rimasto sostanzialmente invariato - sia rispetto al corrispondente periodo dell'anno scorso che in confronto all'intero esercizio 2010 - mentre è peggiorato l'indebitamento finanziario netto che aumenta di 13,1 milioni di euro, passando dai 59 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ai 72,1 milioni di euro del semestre in esame, principalmente a causa della dinamica del capitale circolante.



Nel dettaglio, a fronte di un **marginale operativo lordo** (equivalente all'utile/perdita di gestione al lordo di ammortamenti e accantonamenti) negativo di 23,5 milioni di euro del primo semestre 2010 (di cui 22,6 milioni di euro per effetto del risultato del lodo Mitsubishi) il dato al 30 giugno 2011 è positivo di 5,7 milioni di euro per effetto della plusvalenza realizzata a seguito della cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré ammontante a 8,9 milioni di euro.

Il **risultato operativo** (equivalente all'utile/perdita di gestione) del semestre è risultato positivo per 1,5 milioni di euro ( per il citato contributo della plusvalenza su cessione di partecipazioni) contro un valore negativo di 32,6 milioni di euro registrato al 30 giugno 2010 (il dato 2010 scontava l'effetto negativo del lodo Mitsubishi per un ammontare complessivo pari a 28,5 milioni di euro, parzialmente compensato da minori ammortamenti e accantonamenti per circa 8,5 milioni di euro).

A fronte di proventi finanziari netti nel primo semestre 2010 pari a 0,5 milioni di euro si evidenziano nel semestre in esame **oneri finanziari netti** pari a 0,5 milioni di euro. La riduzione è principalmente conseguente: alla salita dei tassi di interesse passivi, alla mancanza di interessi attivi generati dai volumi fatturati della commessa Alfa Romeo (terminata nel novembre 2010) ed al minor ammontare di interessi attivi calcolati sui crediti finanziari, questi ultimi diminuiti tra i semestri in confronto.

Il **risultato netto** del semestre evidenzia quindi un utile di 0,6 milioni di euro rispetto alla perdita registrata al 30 giugno 2010 pari a 29,5 milioni di euro (di cui 28,5 milioni di euro dovuti al lodo Mitsubishi).

Il **patrimonio netto del Gruppo** aumenta dai 21 milioni di euro del 31 dicembre 2010 a 21,6 milioni di euro del 30 giugno 2011. A livello di Pininfarina S.p.A. il patrimonio netto al 30 giugno 2011 ammonta a 26,3 milioni di euro in diminuzione di 8,9 milioni di euro rispetto ai 35,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010.

Il personale al 30 giugno 2011 risulta pari a 774 unità (847 un anno prima, - 8,6%). I dati non comprendono le 631 persone impiegate presso la Pininfarina Sverige A.B. (709 persone al 30 giugno 2010).

Per quanto riguarda l'andamento dei singoli settori si ricorda che a seguito della cessazione delle produzioni di autovetture per conto terzi avvenuta nel 2010 si è provveduto a modificare la denominazione del settore da "produzione" a "operations". Nel 2011 il settore operations accoglie quindi principalmente le attività di vendita di ricambi per le auto prodotte negli anni precedenti, i costi ed i ricavi relativi alle funzioni centrali ed altre attività verso terzi tra cui i proventi rivenienti dall'affitto di ramo di azienda (costituito tra l'altro dallo stabilimento di Bairo Canavese e da 57 persone) per la produzione delle auto elettriche destinate al servizio di car sharing del comune di Parigi. Il raffronto con il dato 2010 deve quindi tener conto di tali avvertenze.

Il **settore Operations** evidenzia nel semestre un valore della produzione pari a 5,1 milioni di euro (104,9 milioni di euro nel primo semestre 2010) – pesando per il 16,3% sul totale del valore della produzione consolidata (82,6% un anno prima). Il risultato operativo di settore ha evidenziato un utile di 3,8 milioni di euro per effetto della plusvalenza di 8,9 milioni di euro realizzatasi a seguito della cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS al gruppo Bolloré. Nel primo semestre 2010 la perdita del settore produzione era pari a 30,2 milioni di euro (di cui 28,5 milioni di euro dovuti al risultato del lodo Mitsubishi).



Il **settore dei servizi** ha raggiunto nel semestre un valore della produzione pari a 26,2 milioni di euro rispetto ai 22,1 milioni di euro del 30 giugno 2010 (+18,6%). Il contributo al dato complessivo di Gruppo è salito dal 17,4% del primo semestre 2010 all'83,7%, l'incremento deriva principalmente dalla diversa composizione del valore della produzione tra i due semestri in confronto, infatti nel primo semestre 2010 era ancora presente il contributo delle attività produttive per conto terzi terminate a fine 2010. Il risultato operativo di settore è risultato negativo di 2,4 milioni di euro, invariato rispetto a quello del primo semestre 2010.

## Valutazione sulla continuità aziendale

In relazione alla considerazione su criticità e rischi e alla valutazione sulla continuità aziendale - espressa dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 alla quale si rimanda – non si segnalano novità di rilievo.

La Pininfarina S.p.A. è oggetto, come è noto, di un processo di vendita dal settembre 2009 che ad oggi non si è ancora concretizzato in atti formali anche se proseguono i contatti dell'Advisor Banca Leonardo & Co. ed i potenziali acquirenti, tra cui il gruppo Bollorè.

Gli Istituti Finanziatori non hanno mai fatto mancare il loro fattivo e determinante appoggio alle vicende del Gruppo dalla conclusione degli Accordi del 31 dicembre 2008 ed al momento non si intravedono segnali diversi.

Dal punto di vista della liquidità gli attuali accordi con i finanziatori hanno permesso il mantenimento nel Gruppo di un ammontare rilevante di risorse tale da non destare preoccupazioni nel medio termine.

I risultati semestrali del Gruppo, anche se inferiori alle attese, non sono ancora tali da modificare lo scenario economico, finanziario e patrimoniale nel medio termine.

Tenuto conto di tutto quanto precede, ancorché permangano rischi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, gli Amministratori sono fiduciosi nel proseguimento delle attività volte al risanamento industriale e finanziario del gruppo Pininfarina.

## Informazioni richieste dalla Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. N.58/98

- 1) La posizione finanziaria netta del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A., con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine sono espone negli allegati al presente comunicato;
- 2) non risultano posizioni debitorie scadute del gruppo Pininfarina (di natura finanziaria, tributaria e previdenziale). Non risultano eventuali iniziative di reazioni dei creditori del Gruppo;
- 3) i rapporti verso parti correlate del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A. sono esposti negli allegati al presente comunicato;
- 4) il piano di ristrutturazione del debito finanziario della Pininfarina S.p.A. procede secondo gli accordi con gli Istituti creditori senza modifiche rispetto a quanto evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio 2010 della Società approvato il 29 aprile u.s.;
- 5) per quanto riguarda lo stato di implementazione del piano industriale non ci sono novità di rilievo rispetto a quanto descritto nella Relazione degli Amministratori al bilancio 2010 approvato il 29 aprile u.s..



## Previsioni per l'esercizio 2011

L'esercizio 2011 è previsto in perdita sia a livello di risultato operativo che di risultato netto (le previsioni precedenti indicavano per entrambi gli indicatori un marginale utile) anche se con valori contenuti e non paragonabili a quelli dell'esercizio 2010. La posizione finanziaria netta a fine 2011 è prevista in peggioramento rispetto al dato del 2010 di circa il 25% come già comunicato precedentemente.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso il rispetto dei covenant applicabili sarà verificato in sede di pubblicazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Al momento - per ragioni anche riconducibili agli effetti negativi del lodo Mitsubishi subiti nel 2010 - le previsioni indicano una loro non conformità con i parametri finanziari 2011 da rispettare. In merito prosegue il sereno dibattito precedentemente avviato con gli Istituti Finanziatori volto ad implementare la soluzione tecnica già delineata. Gli Istituti Finanziatori hanno confermato l'approccio collaborativo, dagli stessi sempre tenuto nei confronti di Pininfarina, rendendosi disponibili a valutare le richieste di modifiche contrattuali già avanzate dalla Società.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Si ricorda che in data 12 aprile 2011 la Guardia di Finanza – a seguito di una verifica iniziata nel giugno 2010 - notificò alla Pininfarina S.p.A. un Processo Verbale di Costatazione (PVC) i cui rilievi più importanti hanno riguardato gli accordi conclusi il 31 dicembre 2008 tra la Società, il socio Pincar S.p.A. (ora S.r.l.) e gli Istituti Finanziatori volti a ripatrimonializzare la Società e il trattamento fiscale degli stessi accordi – relativamente ad alcune imposte indirette. Per quanto riguarda questo secondo aspetto, in data 25 luglio 2011, l'Agenzia delle Entrate ha ritenuto Pininfarina S.p.A. non soggetto passivo di tali imposte indirette annullando di fatto i rilievi emersi dal PVC della Guardia di Finanza.

Non risultano ad oggi altri eventi significativi accaduti dopo la chiusura del semestre.

### Contatti:

#### Pininfarina:

Gianfranco Albertini, Direttore Finanza e Investor Relations, tel. 011.9438367

Francesco Fiordelisi, Responsabile Comunicazione Corporate e Prodotto, tel. 011.9438105/335.7262530

#### Studio Mailander:

Carolina Mailander, tel. 011.5527311/335.6555651

## PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

I prospetti di bilancio riclassificati contengono dati non oggetto di verifica da parte della Società di Revisione. Essi raggruppano i dati esposti nei prospetti previsti dalla normativa vigente per una più immediata comprensione senza modificarne la logica espositiva. Si precisa che i termini “margine operativo lordo”, “risultato operativo” e “risultato lordo” utilizzati nei prospetti riclassificati, hanno la stessa valenza di “utile (perdita) di gestione, al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti”, “utile (perdita) di gestione” e “utile (perdita) ante imposte” utilizzati nei prospetti IAS/IFRS.



**GRUPPO PININFARINA**  
**Conto Economico Consolidato Riclassificato**  
(in migliaia di euro)

	Dati al				Variazioni	Dati al
	1° Semestre 2011	%	1° Semestre 2010	%		
Ricavi netti	27.324	87,24	120.586	94,98	(93.262)	204.407
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	2.049	6,54	5.680	4,47	(3.631)	(1.133)
Altri ricavi e proventi	1.948	6,22	702	0,55	1.246	1.359
<b>Valore della produzione</b>	<b>31.321</b>	<b>100,00</b>	<b>126.968</b>	<b>100,00</b>	<b>(95.647)</b>	<b>204.633</b>
Plus./(minus.) nette su cessioni immob.	8.894	28,40	(29)	(0,02)	8.923	2.453
Acquisti di materiali e servizi esterni (*)	(13.095)	(41,81)	(128.497)	(101,21)	115.402	(161.758)
Variazione rimanenze materie prime	(98)	(0,31)	5.963	4,70	(6.061)	(4.132)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>27.022</b>	<b>86,28</b>	<b>4.405</b>	<b>3,47</b>	<b>22.617</b>	<b>41.196</b>
Costo del lavoro (**)	(21.274)	(67,92)	(27.936)	(22,00)	6.662	(47.455)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.748</b>	<b>18,36</b>	<b>(23.531)</b>	<b>(18,53)</b>	<b>29.279</b>	<b>(6.259)</b>
Ammortamenti	(2.591)	(8,27)	(8.316)	(6,55)	5.725	(12.389)
(Acc.ti) /Riduzioni Fondi e (Svalutazioni)	(1.695)	(5,41)	(786)	(0,62)	(909)	(1.350)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.462</b>	<b>4,68</b>	<b>(32.633)</b>	<b>(25,70)</b>	<b>34.095</b>	<b>(19.998)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(466)	(1,49)	463	0,36	(929)	676
Valutaz. delle partecipaz. con il metodo del patrimonio netto	-	0,00	2.969	2,35	(2.969)	(12.895)
<b>Risultato lordo</b>	<b>996</b>	<b>3,19</b>	<b>(29.201)</b>	<b>(23,00)</b>	<b>30.197</b>	<b>(32.217)</b>
Imposte del periodo	(391)	(1,25)	(345)	(0,27)	(46)	(859)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>605</b>	<b>1,94</b>	<b>(29.546)</b>	<b>(23,27)</b>	<b>30.151</b>	<b>(33.076)</b>

(\*) La voce **Acquisti di materiali e servizi esterni** è esposta al netto degli utilizzi di fondi garanzie, fondi rischi e fondo ristrutturazione per 1.743 euro/migliaia nel 2010 e per 1.294 euro/migliaia nel 2011.

(\*\*) La voce **Costo del lavoro** è riportata al netto dell'utilizzo del fondo ristrutturazione per 965 euro/migliaia nel 2010 e per 763 euro/migliaia nel 2011.

Ai sensi della delibera Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si fornisce la riconciliazione fra i dati del periodo e gli schemi riclassificati:

- La voce **Acquisti di materiali e servizi esterni** è composta dalle voci Materie prime e componenti, Altri costi variabili di produzione, Servizi di ingegneria variabili esterni, Plusvalenze e minusvalenze su cambi e Spese diverse.

- La voce **Ammortamenti** è composta dalle voci Ammortamenti materiali e Ammortamenti immateriali.

- La voce **(Accantonamenti) / Riduzione fondi e (Svalutazioni)**: comprende le voci (Accantonamenti) / Riduzione fondi e (Svalutazioni), accantonamento per rischio su magazzino.

- La voce **Proventi (oneri) finanziari netti** è composta dalle voci Proventi (oneri) finanziari netti e Dividendi.

**GRUPPO PININFARINA**
**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Riclassificata**

(in migliaia di euro)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2011	31.12.2010		30.06.2010
<b>Immobilizzazioni nette (A)</b>				
Immobilizzazioni immateriali nette	3.107	3.095	12	3.457
Immobilizzazioni materiali nette	71.132	73.190	(2.058)	76.657
Partecipazioni	29.730	30.861	(1.131)	44.519
<b>Totale A</b>	<b>103.969</b>	<b>107.146</b>	<b>(3.177)</b>	<b>124.633</b>
<b>Capitale di esercizio (B)</b>				
Rimanenze di magazzino	3.116	1.419	1.697	18.146
Crediti commerciali netti e altri crediti	21.470	28.300	(6.830)	55.778
Imposte anticipate	917	1.012	(95)	1.066
Debiti verso fornitori	(15.513)	(34.901)	19.388	(84.428)
Fondo per altre passività e oneri	(6.283)	(7.214)	931	(9.159)
Altre passività (*)	(6.588)	(6.662)	74	(36.258)
<b>Totale B</b>	<b>(2.881)</b>	<b>(18.046)</b>	<b>15.165</b>	<b>(54.855)</b>
<b>Capitale investito netto (C=A+B)</b>	<b>101.088</b>	<b>89.100</b>	<b>11.988</b>	<b>69.778</b>
<b>Fondo trattamento di fine rapporto (D)</b>	<b>7.387</b>	<b>9.121</b>	<b>(1.734)</b>	<b>9.861</b>
<b>Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)</b>	<b>93.701</b>	<b>79.979</b>	<b>13.722</b>	<b>59.917</b>
<b>Patrimonio netto (F)</b>	<b>21.562</b>	<b>21.004</b>	<b>558</b>	<b>22.186</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G)</b>				
Debiti finanziari a m/l termine	191.699	173.036	18.663	161.226
(Disponibilità monetarie nette) / Indebit.netto	(119.560)	(114.061)	(5.499)	(123.495)
<b>Totale G</b>	<b>72.139</b>	<b>58.975</b>	<b>13.164</b>	<b>37.731</b>
<b>Totale come in E (H=F+G)</b>	<b>93.701</b>	<b>79.979</b>	<b>13.722</b>	<b>59.917</b>

(\*) La voce "Altre passività" si riferisce alle seguenti voci di stato patrimoniale: imposte differite, altri debiti, fondo imposte correnti e altre passività.

## GRUPPO PININFARINA

### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in migliaia di euro)

	Dati al			Dati al
	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni	30.06.2010
Cassa e disponibilità liquide	83.812	86.374	(2.562)	63.570
Attività correnti possedute per negoziazione	50.589	47.832	2.757	51.019
Finanziamenti e crediti correnti	11.292	10.988	304	54.828
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	-	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(21.000)	(26.000)	5.000	(21.009)
Passività leasing finanziario a breve	(12.200)	(12.200)	-	(25.606)
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(10.837)	(10.837)	-	(17.211)
<b>Disponibilità monetarie nette / (Indebit. Netto)</b>	<b>119.560</b>	<b>114.061</b>	<b>5.499</b>	<b>123.495</b>
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	-	11.292	(11.292)	11.292
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	-	8.952	(8.952)	17.904
Attività non correnti possedute fino a scadenza	257	257	-	257
Passività leasing finanziario a medio lungo	(116.965)	(116.131)	(834)	(112.306)
Debiti a medio-lungo verso banche	(74.991)	(77.406)	2.415	(78.373)
<b>Debiti finanziari a m/l termine</b>	<b>(191.699)</b>	<b>(173.036)</b>	<b>(18.663)</b>	<b>(161.226)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(72.139)</b>	<b>(58.975)</b>	<b>(13.164)</b>	<b>(37.731)</b>



**GRUPPO PININFARINA**  
**Indebitamento Finanziario Netto Consolidato**  
**(CESR /05-04b)**

(in migliaia di euro )

	Dati al			Dati al
	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni	30.06.2010
A. Cassa	(83.812)	(86.374)	(2.562)	(63.570)
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(50.589)	(47.832)	2.757	(51.019)
<b>D. Totale liquidità (A.)+(B.)+(C.)</b>	<b>(134.401)</b>	<b>(134.206)</b>	<b>195</b>	<b>(114.589)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(29.196)</b>	<b>(28.892)</b>	<b>304</b>	<b>(72.732)</b>
F. <b>Debiti bancari correnti</b>	<b>21.000</b>	<b>26.000</b>	<b>5.000</b>	<b>21.009</b>
Finanziamenti bancari garantiti-quota corrente	5.037	5.037	-	5.037
Finanziamenti bancari non garantiti-quota corrente	5.800	5.800	-	12.174
G. <b>Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>10.837</b>	<b>10.837</b>	-	<b>17.211</b>
H. Altri debiti finanziari correnti	12.200	12.200	-	25.606
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F.)+(G.)+(H.)</b>	<b>44.037</b>	<b>49.037</b>	<b>5.000</b>	<b>63.826</b>
<b>J. Indebitamento / (Posizione) Finanziaria netta corrente</b>	<b>(119.560)</b>	<b>(114.062)</b>	<b>5.499</b>	<b>(123.495)</b>
Finanziamenti bancari garantiti-quota non corrente	20.114	22.783	2.669	25.401
Finanziamenti bancari non garantiti-quota non corrente	54.877	54.623	(254)	52.972
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>74.991</b>	<b>77.406</b>	<b>2.415</b>	<b>78.373</b>
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	116.965	116.131	(834)	112.306
<b>N. Indebitamento finanziario netto non corrente (K.)+(L.)+(M.)</b>	<b>191.956</b>	<b>193.537</b>	<b>1.581</b>	<b>190.679</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N) (1)</b>	<b>72.396</b>	<b>79.475</b>	<b>7.080</b>	<b>67.184</b>

## **Pininfarina S.p.A**

Prospetti economico-finanziari al 30 giugno 2011

## PININFARINA S.p.A

### Situazione Patrimoniale – Finanziaria

	30.06.2011	31.12.2010
Terreni e fabbricati	50.113.266	50.805.155
Terreni	11.176.667	11.176.667
Fabbricati	29.501.730	30.014.345
Immobili in leasing	9.434.869	9.614.143
Impianti e macchinari	9.382.011	10.472.296
Macchinari	343.804	408.723
Impianti	9.038.207	10.063.573
Macchinari e attrezzature in leasing	-	-
Arredi, attrezzature varie, altre immobilizzazioni	1.104.690	1.298.768
Arredi e attrezzature	110.930	155.656
Hardware e software	489.186	609.928
Altre immobilizzazioni, inclusi veicoli	504.574	533.184
Immobilizzazioni in corso	-	-
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>60.599.967</b>	<b>62.576.219</b>
Avviamento	-	-
Licenze e marchi	731.742	660.481
Altre	-	-
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>731.742</b>	<b>660.481</b>
Imprese controllate	23.744.332	23.424.332
Imprese collegate	-	-
Joint ventures	29.427.683	39.447.683
Altre imprese	645	645
<b>Partecipazioni</b>	<b>53.172.660</b>	<b>62.872.660</b>
<b>Imposte anticipate</b>	-	-
Attività possedute sino alla scadenza	-	-
Finanziamenti e crediti	3.714.894	24.391.529
Verso terzi	-	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures	3.714.894	13.099.253
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>3.714.894</b>	<b>24.391.529</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>118.219.263</b>	<b>150.500.889</b>
Materie prime	74.186	171.776
Prodotti in corso di lavorazione	-	-
Prodotti finiti	592.959	608.274
<b>Magazzino</b>	<b>667.145</b>	<b>780.050</b>
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>1.220.865</b>	<b>325.371</b>
Attività correnti destinate alla negoziazione	49.822.664	47.317.074
Finanziamenti e crediti	29.196.454	28.892.406
Verso terzi	11.292.276	10.988.228
Verso parti correlate e joint ventures	17.904.178	17.904.178
Attività correnti possedute per la vendita	-	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>79.019.118</b>	<b>76.209.480</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	-	-
Crediti verso clienti	6.704.287	14.501.689
Verso terzi	5.629.960	12.744.031
Verso parti correlate e joint ventures	1.074.327	1.757.658
Altri crediti	7.959.826	7.366.396
<b>Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>14.664.113</b>	<b>21.868.085</b>
Denaro e valori in cassa	43.759	20.291
Depositi bancari a breve termine	78.625.239	80.607.693
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>78.668.998</b>	<b>80.627.984</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>174.240.239</b>	<b>179.810.969</b>
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>292.459.502</b>	<b>330.311.859</b>

**PININFARINA S.p.A.**  
**Situazione Patrimoniale – Finanziaria**

	30.06.2011	31.12.2010
Capitale sociale	30.150.694	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	-	16.077.451
Riserva azioni proprie	175.697	175.697
Riserva legale	2.231.389	2.231.389
Altre riserve	2.646.208	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	-	6.225.851
Utile / (perdita) del periodo	(8.855.183)	(27.531.144)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.348.805</b>	<b>35.203.988</b>
Passività per leasing finanziari	116.964.734	116.131.206
Altri debiti finanziari	74.491.161	76.755.750
Verso terzi	74.491.161	76.755.750
Verso parti correlate e joint ventures	-	-
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>191.455.895</b>	<b>192.886.956</b>
<b>Imposte differite</b>	-	-
Trattamento di fine rapporto - TFR	7.044.935	8.794.690
Altri fondi di quiescenza	-	-
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>7.044.935</b>	<b>8.794.690</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>198.500.830</b>	<b>201.681.646</b>
Debiti per scoperti bancari	21.000.000	26.000.000
Passività per leasing finanziari	12.199.807	12.199.807
Altri debiti finanziari	11.079.808	11.079.808
Verso terzi	10.837.102	10.837.102
Verso parti correlate e joint ventures	242.706	242.706
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>44.279.615</b>	<b>49.279.615</b>
Salari e stipendi, verso il personale	2.383.716	1.985.314
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	562.809	881.550
Debiti verso altri	831.609	1.348.100
<b>Altri debiti</b>	<b>3.778.134</b>	<b>4.214.964</b>
Terzi	12.808.485	32.221.573
Parti correlate e joint ventures	50.684	98.777
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione	783.352	537.174
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>13.642.521</b>	<b>32.857.524</b>
Imposte dirette	-	-
Altre imposte	86.500	262.568
<b>Fondo imposte correnti</b>	<b>86.500</b>	<b>262.568</b>
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	-	-
Fondo garanzia	491.464	569.010
Fondo ristrutturazione	1.479.413	2.405.194
Altri fondi	3.852.220	3.837.350
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>5.823.097</b>	<b>6.811.554</b>
<b>Altre passività</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>67.609.867</b>	<b>93.426.225</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>266.110.697</b>	<b>295.107.871</b>
Passività correlate alle attività destinate alla vendita	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>292.459.502</b>	<b>330.311.859</b>

**PININFARINA S.p.A.**  
**Conto Economico**

	<b>1° Semestre 2011</b>	<b>1° Semestre 2010</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.352.954	111.867.533
Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	880.179	4.644.149
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	895.494	1.542.004
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(15.315)	3.102.145
Altri ricavi e proventi	1.572.294	222.137
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.805.427</b>	<b>116.733.819</b>
<b>Plusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni</b>	<b>25.244</b>	<b>1.231</b>
<i>Di cui plusvalenza su dismissione di partecipazioni</i>	-	-
Materie prime e componenti	(2.330.842)	(93.732.523)
Variazione delle rimanenze di materie prime	(97.590)	5.963.216
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione di magazzino	-	(751.460)
<b>Costi per materie prime e di consumo</b>	<b>(2.428.432)</b>	<b>(88.520.767)</b>
Materiali di consumo	(337.072)	(595.301)
Costi di manutenzione esterna	(358.928)	(1.232.810)
<b>Altri costi variabili di produzione</b>	<b>(696.000)</b>	<b>(1.828.111)</b>
<b>Servizi di engineering variabili esterni</b>	<b>(1.689.784)</b>	<b>(3.325.106)</b>
Operai, impiegati e dirigenti	(11.836.281)	(16.443.686)
Collaboratori esterni e lavoro interinale	-	(3.495.178)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(856.009)	(1.267.051)
<b>Retribuzioni e contributi</b>	<b>(12.692.290)</b>	<b>(21.205.915)</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.996.069)	(7.664.140)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(171.300)	(239.261)
Minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni (Accantonamenti), riduzioni di fondi, (svalutazioni)	(102)	(30.184)
	(1.564.667)	254.989
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(3.732.138)</b>	<b>(7.678.596)</b>
<b>Plusvalenze / (minusvalenze) su cambi</b>	<b>11.875</b>	<b>(88.456)</b>
<b>Spese diverse</b>	<b>(5.242.593)</b>	<b>(28.221.990)</b>
<b>Utile / (perdita) di gestione</b>	<b>(8.638.691)</b>	<b>(34.133.891)</b>
<b>Proventi / (oneri) finanziari netti</b>	<b>(442.159)</b>	<b>409.302</b>
<b>Dividendi</b>	<b>310.400</b>	<b>98.175</b>
<b>Utile / (perdita) ante imposte</b>	<b>(8.770.450)</b>	<b>(33.626.414)</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(84.733)</b>	<b>(71.537)</b>
<b>Utile / (perdita) del periodo</b>	<b>(8.855.183)</b>	<b>(33.697.951)</b>

**PININFARINA S.p.A.**  
**Posizione Finanziaria Netta**  
 (in migliaia di euro)

	Dati al			Dati al
	30.06.2011	31.12.2010	Variazioni	30.06.2010
Cassa e disponibilità liquide	78.669	80.628	(1.959)	60.075
Attività correnti possedute per negoziazione	49.823	47.317	2.506	50.612
Finanziamenti e crediti correnti	11.292	10.988	304	54.828
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	-	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(21.000)	(26.000)	5.000	(21.000)
Passività leasing finanziario a breve	(12.200)	(12.200)	-	(25.606)
Debiti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	(243)	(243)	-	(205)
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(10.837)	(10.837)	-	(17.211)
<b>Disponibilità monetarie nette / (Indebit. Netto)</b>	<b>113.408</b>	<b>107.557</b>	<b>5.851</b>	<b>119.397</b>
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	-	11.292	(11.292)	11.292
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	3.715	13.099	(9.384)	22.183
Attività non correnti possedute fino a scadenza	-	-	-	-
Passività leasing finanziario a medio lungo	(116.965)	(116.131)	(834)	(112.306)
Debiti a medio-lungo verso banche	(74.491)	(76.756)	2.265	(77.623)
<b>Debiti finanziari a m/l termine</b>	<b>(187.741)</b>	<b>(168.496)</b>	<b>(19.245)</b>	<b>(156.454)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(74.333)</b>	<b>(60.939)</b>	<b>(13.394)</b>	<b>(37.057)</b>

**Operazioni con parti correlate relative al gruppo Pininfarina al 30.06.2011**

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, le stesse non sono qualificabili né come operazioni atipiche né come inusuali rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Dette operazioni sono regolate in base alle condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Società consolidata con il metodo del patrimonio netto:

	Commerciali		Finanziari		Operativi		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi	Oneri
Pininfarina Sverige AB	724.814	44.190	17.904.178	-	494.505	23.586	279.647	-

**Operazioni con parti correlate relative alla Pininfarina S.p.A. al 30.06.2011**

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, le stesse non sono qualificabili né come operazioni atipiche né come inusuali rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Dette operazioni sono regolate in base alle condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Si riportano nel seguito le operazioni effettuate nel semestre tra la Pininfarina S.p.A. e le società del Gruppo:

	Commerciali		Finanziari		Operativi		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi	Oneri
Pininfarina Extra S.r.l.	42.708	6.494	-	242.706	184.794	17.527	-	-
Pininfarina Deutschland GmbH	-	-	1.014.894	-	-	-	11.581	-
mpx Entwicklung GmbH Monaco	121.276	-	2.700.000	-	226.026	-	33.519	-
mpx Entwicklung GmbH Leonberg	58.088	-	-	-	76.288	-	-	-
Pininfarina Sverige AB	724.814	44.190	17.904.178	-	494.505	23.586	279.647	-
Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co Ltd	127.441	-	-	-	127.441	-	-	-
Pininfarina Maroc S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.074.326</b>	<b>50.684</b>	<b>21.619.072</b>	<b>242.706</b>	<b>1.109.053</b>	<b>41.113</b>	<b>324.746</b>	<b>-</b>

Il credito vantato dalla società nei confronti della Pininfarina Extra S.r.l. derivante dal contratto di consolidato fiscale nazionale ammonta a 242.706 euro.

**Compensi ad Amministratori, Sindaci ed ai Dirigenti con responsabilità strategiche**

I compensi spettanti agli Amministratori e Sindaci della Pininfarina S.p.A. per lo svolgimento delle loro funzioni sono i seguenti:

(migliaia di Euro)	<b>1° semestre 2011</b>	<b>1° semestre 2010</b>
Amministratori	391	375
Sindaci	48	48
<b>Totale</b>	<b>439</b>	<b>423</b>

Il valore complessivo del costo sostenuto nei primi sei mesi del 2011 per i compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategiche della Pininfarina S.p.A. è pari a circa 1,8 milioni di euro.

**Altre parti correlate**

In aggiunta ai valori riportati in tabella si segnala l'attività di consulenza legale svolta dallo Studio Professionale Pavesio e Associati nei confronti della Pininfarina S.p.A., riconducibile al Consigliere Avv. Carlo Pavesio, per un importo complessivo pari a 195.000 euro e l'attività di consulenza commerciale svolta dalla società Pantheon Italia S.r.l., riconducibile al Consigliere Ing. Roberto Testore, per un importo complessivo pari a 55.814 euro.