



pininfarina



COMUNICATO STAMPA

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA PININFARINA SPA: APPROVATO IL BILANCIO 2008 NOMINATI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED IL COLLEGIO SINDACALE PER IL TRIENNIO 2009 - 2011

Torino, 23 aprile 2009 – Nella giornata odierna si è tenuta l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Pininfarina S.p.A. che, sotto la presidenza dell'Ing. Paolo Pininfarina, ha approvato il bilancio 2008 della Società ed esaminato il bilancio Consolidato.

I principali dati economici e finanziari consolidati del 2008 confrontati con quelli al 31 dicembre 2007 sono i seguenti:

(Valori in milioni di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni assolute
Valore della produzione	535,7	670,4	-134,7
Margine operativo lordo	6,9	18,4	-11,5
Risultato operativo gestionale	-58,8	-33,8	-25,0
Svalutazioni straordinarie	-119,0	-69,5	-49,5
Risultato operativo	-177,8	-103,3	-74,5
Risultato netto	-204,1	-114,5	-89,6
Posizione finanziaria netta	-100,1	-185,5	+85,4
Patrimonio netto	10,0	39,0	-29,0

Il margine operativo lordo equivale all'utile/perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti

Il risultato operativo gestionale equivale al risultato operativo al lordo delle svalutazioni di asset

Il risultato operativo equivale all'utile/perdita di gestione

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.

I dati 2008 del gruppo Pininfarina mostrano un valore della produzione pari a 535,7 milioni di euro rispetto a 670,4 milioni di euro conseguiti al 31.12.2007 (-20,1%). Al raggiungimento del valore della produzione complessivo hanno contribuito: il settore produzione per il 75% (80% nel 2007) ed i settori del design e dell'engineering complessivamente per il 25% (20% nel 2007).



Alla diminuzione dell'apporto della componente produttiva dovuta al calo del 25,6% delle vetture prodotte (valore della produzione pari a 403,1 milioni di euro; -24,8% rispetto al 2007) ha risposto una sostanziale tenuta nel settore servizi (valore della produzione pari a 132,6 milioni di euro; -1,3% rispetto al 2007).

Il Margine operativo lordo, coerentemente con quanto mostrato negli andamenti trimestrali, permane positivo, anche se in flessione rispetto all'esercizio precedente, e salda a 6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008 (1,3% del valore della produzione, +18,4 milioni di euro pari al 2,7% del valore della produzione nel 2007).

Il risultato operativo è negativo di 177,8 milioni di euro (-33,2% del valore della produzione) rispetto al valore, sempre negativo, di 103,3 milioni di euro nel 2007 (-15,4% del valore della produzione).

Per meglio comprendere il forte peggioramento del risultato operativo è opportuno suddividere il valore tra perdite operative gestionali e svalutazioni a carattere straordinario. Il valore negativo di 177,8 milioni di euro (103,3 milioni di euro nel 2007) può essere quindi ripartito tra perdite operative gestionali per 58,8 milioni di euro (33,8 milioni di euro nel 2007) e svalutazioni a seguito di impairment test per 119 milioni di euro (69,5 milioni di euro nel 2007).

Le svalutazioni sono conseguenti alla presa d'atto che i volumi produttivi complessivi - previsti contrattualmente nel ciclo vita delle commesse attuali - devono essere ridotti in base al numero di vetture già prodotte e alle previsioni inserite nel Piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A..

Conseguentemente il valore contabile delle attività specifiche legate alle loro produzioni è stato adeguato al loro valore recuperabile, determinato con riferimento alle stime sui futuri volumi di vendita delle vetture, in linea con quelli del Piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2008.

A tali svalutazioni si sono aggiunte quelle derivanti dalla classificazione delle attività nette destinate ad essere cedute in capo alla Matra Automobile Engineering SAS.

La gestione operativa, ancora negativa, ha evidenziato un peggioramento di 25,0 milioni di euro rispetto alla perdita di 33,8 milioni di euro del 2007, per la maggior parte dovuto all'incremento di 20,2 milioni di euro dei Fondi Rischi.

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a 21,6 milioni di euro rispetto a 10,6 milioni di euro dell'esercizio 2007. L'aumento di 11 milioni di euro è conseguente all'effetto indotto dalla svalutazione dei crediti finanziari verso Clienti e alle minori quote di interessi incassate a seguito del calo dei volumi per 3,2 milioni di euro, agli interessi di mora pagati a Fortis Bank a seguito dell'accordo transattivo che ha chiuso il contenzioso in essere con Pininfarina S.p.A. per 1 milione di euro, al maggior livello di indebitamento medio e dell'andamento dei tassi del 2008 rispetto al 2007 per 5,5 milioni di euro ed altri fattori per 1,3 milioni di euro.



Gli apporti delle Joint Venture al risultato consolidato sono stati:

- un adeguamento di valore positivo di 4,3 milioni di euro, rispetto ai 3,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007, per Pininfarina Sverige A.B.;
- un adeguamento di valore negativo della Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré S.A.S. di 6,4 milioni di euro (la società non esisteva nel 2007). L'importo si riferisce per la massima parte allo storno del 50% del margine intergruppo sulle attività svolte da Pininfarina S.p.A. verso la Joint Venture in relazione allo sviluppo dell'auto elettrica.

La perdita dell'esercizio, al netto di imposte per 2,6 milioni di euro (3,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007), si attesta a 204,1 milioni di euro (-38,1% del valore della produzione) rispetto ai 114,5 milioni di euro del 2007 (-17,1% del valore della produzione).

La posizione finanziaria netta risulta negativa di 100,1 milioni di euro, in miglioramento di 85,4 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2007 (-185,5 milioni di euro). E' utile ricordare che al beneficio della riduzione dell'indebitamento a medio/lungo termine verso Istituti di credito per 180 milioni di euro – avvenuto il 31 dicembre 2008 – si contrappongono la svalutazione dei crediti finanziari verso terzi per 9 milioni di euro, la dinamica del capitale circolante netto penalizzata dall'andamento delle attività industriali, il forte aumento degli interessi passivi pagati agli Istituti finanziari e l'assorbimento di cassa derivante dagli investimenti operativi e in partecipazioni.

Il patrimonio netto diminuisce di 29,0 milioni di euro passando dai 39 milioni di euro del 2007 ai 10,0 milioni di euro del 31 dicembre 2008. Al di là di alcune variazioni minori la diminuzione di 29,0 milioni di euro è principalmente spiegata con il saldo netto tra la perdita dell'esercizio di 204,1 milioni di euro e l'aumento delle riserve, a seguito dell'avvenuta sottoscrizione dell'Accordo Quadro con gli Enti finanziari, per 180 milioni di euro.

Il settore produttivo è stato caratterizzato dalla forte diminuzione degli ordinativi legati alle attuali commesse e dal termine della produzione della Mitsubishi Colt CZC in seguito all'apertura di un contenzioso e l'avvio di una procedura di arbitrato.

I bassi volumi, rispetto alla struttura operativa esistente, hanno causato le importanti perdite operative gestionali a cui si aggiungono le svalutazioni straordinarie.

Il valore della produzione del settore produttivo è stato pari a 403,1 milioni di euro (-24,8% rispetto al 2007) pesando, sul totale del valore della produzione consolidata, per il 75% (80% un anno prima). Il risultato operativo gestionale di settore è negativo di 60 milioni di euro, in peggioramento rispetto alla perdita di 37,2 milioni di euro di un anno prima. Aggiungendo i 108,1 milioni di euro derivanti dalle svalutazioni degli asset e dei crediti finanziari (69,5 milioni di euro nel 2007), si ottiene un risultato operativo di settore negativo per 168,1 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 106,7 milioni di euro del 2007.



Il 2008, per la Joint Venture Pininfarina Sverige, ha confermato il buon andamento commerciale della Volvo C70 sul mercato europeo; al contrario le vendite sul mercato nord americano hanno fortemente sofferto prima della debolezza del Dollaro USA e poi del generale rapido declino della domanda soprattutto nella seconda parte dell'anno.

La controllata RHTU Sverige A.B., fornitrice dei tetti rigidi retraibili che equipaggiano la convertibile Volvo, ha chiuso l'esercizio con valore della produzione e redditività in calo rispetto al 2007 a causa della riduzione dei volumi produttivi della Volvo C70. Al fine di sfruttare le sinergie esistenti tra le attività della Società e quelle della Pininfarina Sverige A.B. è stata decisa la cessione del ramo di azienda operativo (personale e contratti) della RHTU alla Joint Venture a partire dal 1° gennaio 2009. La Società è attualmente in fase di liquidazione.

Il settore dei servizi, che raggruppa le attività di design, industrial design ed engineering, mostra un valore della produzione pari a 132,6 milioni di euro (134,3 milioni al 31 dicembre 2007). Il contributo al dato complessivo di Gruppo risulta del 25%, mentre valeva il 20% un anno prima. Il risultato operativo di settore è negativo per 9,7 milioni di euro, mentre risultava positivo per 3,3 milioni di euro nel 2007.

A partire dal secondo semestre 2008 si è assistito ad un rapido deterioramento del mercato dei servizi di ingegneria in Francia; per evitare ingenti perdite future la Pininfarina S.p.A. ha deciso di cedere le partecipazioni francesi che nel 2008 hanno appesantito il risultato operativo di settore per 26,1 milioni di euro (di cui 17,8 milioni di euro per svalutazioni di asset materiali ed immateriali e minusvalenze su cessione di partecipazioni).

Il buon andamento del risultato operativo delle attività di stile ed ingegneria in Italia, Germania e Marocco (per un totale di 16,4 milioni di euro) non è stato però sufficiente a compensare le perdite in Francia.

I principali dati economici e finanziari della capogruppo Pininfarina S.p.A. sono in sintesi:

(Valori in milioni di euro)	Progetto di bilancio 2008	Esercizio 2007	Variazioni assolute
Valore della produzione	462,8	576,2	-113,4
Margine operativo lordo	13,9	12,0	+1,9
Risultato operativo gestionale	-46,7	-36,3	-10,4
Svalutazioni straordinarie	-143,7	-69,6	-74,1
Risultato operativo	-190,4	-105,9	-84,5
Risultato netto	-210,3	-117,4	-92,9
Posizione finanziaria netta	-99,2	-157,4	-58,2
Patrimonio netto	25,8	56,1	-30,3

Il margine operativo lordo equivale all'utile/perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti e degli accantonamenti

Il risultato operativo gestionale equivale al risultato operativo al lordo delle svalutazioni straordinarie

Il risultato operativo equivale all'utile/perdita di gestione



I commenti fatti a livello di dati consolidati sono sostanzialmente validi anche per la Pininfarina S.p.A..

In relazione ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala che nella giornata del 26 febbraio 2009 la Commissione Tributaria Provinciale di Torino ha comunicato a Pininfarina S.p.A. l'avvenuto deposito della sentenza riguardante il contenzioso fiscale in essere. Si ricorda che il contenzioso è principalmente inerente alla pretesa imponibilità ad IVA della fatturazione eseguita – nel periodo 2002/2003 - da parte della Industrie Pininfarina S.p.A. (dal 2004 oggetto di fusione in Pininfarina S.p.A.) nei confronti di Peugeot Citroen Automobiles, rappresentata fiscalmente in Italia da Gefco Italia S.p.A.. Con tale sentenza il giudice di primo grado ha parzialmente accolto la tesi dell'Agenzia delle Entrate di Torino ritenendo l'operazione soggetta ad IVA, ma ha disposto "stante la complessità della fattispecie nonché la difficoltà interpretativa della norma applicata" che le sanzioni sul contenzioso IVA di cui sopra venissero annullate. L'importo quindi a carico di Pininfarina, in attesa del prossimo grado di giudizio, risulta ridotto da circa 69,5 milioni di euro a circa 30 milioni di euro oltre ad interessi. A riguardo gli Amministratori, supportati da pareri redatti da autorevoli esperti in materia, sono fiduciosi che la posizione espressa dal giudice di primo grado possa essere modificata in sede di appello presentato l'8 aprile u.s..

In merito all'accordo con gli Istituti finanziatori, sancito con la firma dell'Accordo quadro e dei relativi allegati – tra cui l'Accordo di riscadenziamento del debito – si ricorda che esso si compone di due fasi: la prima si è attuata il 31 dicembre 2008 con una cessione di 180 milioni di euro di crediti finanziari pro-soluto dagli Istituti finanziatori alla Pincar S.r.l. la quale, contestualmente, ha rinunciato integralmente al credito acquisito dalle Banche nei confronti di Pininfarina S.p.A.. La Pincar si è quindi impegnata a cedere l'intera partecipazione detenuta in Pininfarina e – con i proventi rivenienti dall'eventuale cessione – ad integrare il corrispettivo di un euro versato alle Banche per la cessione dei crediti precedentemente menzionata.

Con riferimento alla seconda fase dell'operazione si richiama integralmente il comunicato stampa emesso nella mattinata di oggi.

Per quanto riguarda gli effetti complessivi dell'Accordo sul debito lordo e sul patrimonio netto della Pininfarina S.p.A., si sottolinea una riduzione dell'indebitamento a medio/lungo termine verso le Banche pari complessivamente a 250 milioni di euro, di cui 180 milioni avvenuta il 31 dicembre 2008 ed i restanti 70 milioni entro la prossima estate. La riduzione del debito lordo già avvenuta il 31 dicembre 2008 ha avuto in contropartita un incremento del patrimonio netto di pari importo, identico effetto si realizzerà a seguito dell'esecuzione della seconda fase con un incremento del patrimonio netto di 70 milioni di euro.

Per quanto riguarda le previsioni per l'anno in corso, il giudizio sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo ad oggi, prende in considerazione i seguenti aspetti:



pininfarina

- l'esercizio 2009 è previsto in perdita, sia a livello di margine operativo lordo che di risultato operativo. La gestione operativa, infatti, pur avendo raggiunto nelle attività produttive un buon grado di performance in termini di qualità e di efficienza, sconta una previsione di volumi di vetture inferiore di circa il 50% del consuntivo 2008. Le ragioni del forte calo degli ordinativi sono legate al generale andamento dell'economia mondiale che sta penalizzando in particolare il settore automotive. Le azioni di contenimento dei costi, se pur importanti, non riusciranno ad equilibrare la riduzione del valore della produzione che interesserà anche il settore dei servizi di stile ed ingegneria. Conseguentemente il risultato dell'esercizio presenterà una perdita netta molto inferiore e non paragonabile con quelle degli esercizi 2007 e 2008, in linea con le previsioni del Piano industriale e finanziario;
- sotto il profilo patrimoniale, la conclusione della Seconda fase prevista nell'Accordo quadro con gli Enti finanziatori, apporterà ulteriori 70 milioni di euro al patrimonio netto della Società dopo i 180 milioni di euro registrati il 31 dicembre 2008 a conclusione della Prima fase. Tale dotazione di capitale permetterà di assorbire le perdite dell'esercizio 2009 senza dover ricorrere ad ulteriori operazioni;
- l'Accordo di riscadenziamento in essere con gli Enti finanziatori e la forte riduzione del debito a medio/lungo termine già verificatasi ed in procinto di verificarsi (complessivamente 250 milioni di euro su un totale di debiti al 30 novembre 2008 pari a 558 milioni di euro) hanno permesso un sostanziale alleggerimento della situazione finanziaria della Società.

In particolare i piani di ammortamento del debito lordo residuo a medio/lungo termine, ammontante a fine 2008 a circa 375 milioni di euro, sono ripartiti su 6/7 anni a seconda della tipologia considerando che per il triennio 2009-2011 la Società non pagherà interessi sul debito e non verserà quote capitali. Oltre alla futura riduzione del debito di 70 milioni di euro (Accordo quadro) sono inoltre previste, nell'ambito del piano finanziario, alcune dismissioni di asset non strategici allo scopo di incrementare le risorse finanziarie al servizio del pagamento del debito (pari a circa 36 milioni di euro).



In considerazione di quanto precede, nonostante la Società nel 2009 non sia in grado di generare “cassa” dall’attività strettamente operativa, è possibile affermare che la liquidità esistente sarà in grado di garantire il normale svolgimento delle attività con il puntuale rispetto degli obblighi finanziari nei confronti di tutti gli stakeholders. La posizione finanziaria netta a fine 2009 è prevista in miglioramento rispetto al dato del 2008.

L’Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato:

- la nomina a Consigliere di Amministrazione, con scadenza alla data dell’Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, di:

Gianfranco Albertini
Silvio Pietro Angori
Edoardo Garrone*
Enrico Parazzini*
Carlo Pavesio
Paolo Pininfarina
Roberto Testore*

*Amministratori indipendenti

- la nomina a Sindaco, con scadenza alla data dell’Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, di:

Nicola Treves – Presidente del Collegio Sindacale
Giovanni Rayneri – Sindaco effettivo
Mario Montalcini – Sindaco effettivo
Guido Giovando – Sindaco supplente
Alberto Bertagnolio Licio – Sindaco supplente

Contatti:

Pininfarina:

Gianfranco Albertini, Direttore Finanza e Investor Relations, tel. 011.7091429

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

Mailander:

Carolina Mailander, tel. 011.5527311/335.6555651



PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI (*)

(*) I prospetti di bilancio riclassificati 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 "risultato operativo" e "proventi (oneri) diversi netti" utilizzati nei prospetti riclassificati, hanno la stessa valenza di "utile (perdita) di gestione" e "adeguamenti di valore" utilizzati nei prospetti IAS/IFRS.



pininfarina

GRUPPO PININFARINA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al				Variazioni
	31.12.2008	%	31.12.2007	%	
Ricavi netti	527.304	98,44	712.960	106,34	(185.656)
Variaz.riman.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	(1.935)	(0,36)	(60.458)	(9,02)	58.523
Altri ricavi e proventi	10.202	1,90	14.224	2,12	(4.022)
Produzione interna di immobilizzazioni	117	0,02	3.705	0,55	(3.588)
Valore della produzione	535.688	100,00	670.431	100,00	(134.743)
Plus./ (minus.) nette su cessioni immob.	(160)	(0,03)	4.869	0,73	(5.029)
Acquisti di materiali e servizi esterni (*)	(407.261)	(76,03)	(518.090)	(77,28)	110.829
Variazione rimanenze materie prime	(6.608)	(1,23)	(10.557)	(1,57)	3.949
Valore aggiunto	121.659	22,71	146.653	21,87	(24.994)
Costo del lavoro (**)	(114.714)	(21,41)	(128.295)	(19,14)	13.581
Margine operativo lordo	6.945	1,30	18.358	2,74	(11.413)
Ammortamenti	(34.974)	(6,53)	(42.802)	(6,38)	7.828
(Accantonamenti/svalutazioni)	(149.773)	(27,96)	(78.904)	(11,77)	(70.869)
Risultato operativo	(177.802)	(33,19)	(103.348)	(15,42)	(74.454)
Oneri finanziari netti	(21.619)	(4,04)	(10.648)	(1,59)	(10.971)
Adeguamenti di valore	(2.090)	(0,39)	3.294	0,49	(5.384)
Risultato lordo	(201.511)	(37,62)	(110.702)	(16,51)	(90.809)
Imposte dell'esercizio	(2.615)	(0,49)	(3.823)	(0,57)	1.208
Utile (perdita) dell'esercizio	(204.126)	(38,11)	(114.525)	(17,08)	(89.601)

(*) La voce Acquisti di materiali e servizi esterni è esposta al netto degli utilizzi di fondi garanzie e fondi rischi per 3.096 euro/migliaia nel 2007 e per 5.137 euro/migliaia nel 2008.

(**) La voce Costo del lavoro è riportata al netto dell'utilizzo del fondo ristrutturazione per 2.439 euro/migliaia nel 2007 e per 1.821 euro/migliaia nel 2008.



GRUPPO PININFARINA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2008	31.12.2007	
Immobilizzazioni nette (A)			
Immobilizzazioni immateriali nette	4.553	7.098	(2.545)
Immobilizzazioni materiali nette	116.948	269.855	(152.907)
Partecipazioni	34.413	31.965	2.448
Totale A	155.914	308.918	(153.004)
Capitale di esercizio (B)			
Rimanenze di magazzino	16.873	22.717	(5.844)
Crediti commerciali netti e altri crediti	92.092	114.075	(21.983)
Attività non correnti destinate ad essere cedute	7.040	0	7.040
Imposte anticipate	1.311	5.482	(4.171)
Debiti verso fornitori	(92.836)	(161.555)	68.719
Fondo per altre passività e oneri	(27.066)	(6.838)	(20.228)
Altre passività	(16.004)	(32.758)	16.754
Passività non correnti correlate ad attività destinate ad essere cedute	(4.950)	0	(4.950)
Totale B	(23.540)	(58.877)	35.337
Capitale investito netto (C=A+B)	132.374	250.041	(117.667)
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	22.287	25.617	(3.330)
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	110.087	224.424	(114.337)
Patrimonio netto (F)	10.006	38.971	(28.965)
Posizione finanziaria netta (G)			
Debiti finanziari a m/l termine	116.681	22.420	94.261
Indebitamento netto	(16.600)	163.033	(179.633)
Totale G	100.081	185.453	(85.372)
Totale come in E (H=F+G)	110.087	224.424	(114.337)



pininfarina
GRUPPO PININFARINA

ANALISI FLUSSI FINANZIARI

	Dati al	
	31.12.2008	31.12.2007
Utile (perdita) dell'esercizio	(204.125.840)	(114.525.048)
Rettifiche	197.257.051	120.146.826
- Imposte sul reddito	2.615.310	3.822.795
- Ammortamenti materiali	33.459.650	40.760.938
- Ammortamenti immateriali	1.514.587	2.041.054
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	146.250.044	77.294.994
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(2.267.296)	(5.295.117)
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni / partecipazioni	160.159	(4.869.393)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	(27.946)	(28.632)
- (Proventi finanziari)	(17.468.761)	(19.165.908)
- Oneri finanziari	31.166.124	29.263.916
- (Dividendi)	(185.254)	(253.599)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	2.089.826	(3.294.067)
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	0	0
- Altre rettifiche	(49.393)	(130.154)
Variazioni nel capitale di esercizio	(63.366.214)	21.650.658
- Rimanenze	7.661.016	20.687.253
- Lavori in corso su ordinazione	(2.025.573)	(933.855)
- Crediti verso clienti	3.142.959	15.692.263
- Crediti verso joint ventures	1.816.736	2.720.073
- Debiti verso fornitori	(62.252.545)	(4.541.633)
- Debiti verso joint ventures	(379.818)	(1.538.352)
- Diversi	(11.328.989)	(10.435.092)
Flusso monetario generato da attività di gestione	(70.235.004)	27.272.435
(Oneri finanziari)	(31.166.124)	(29.263.916)
(Imposte sul reddito)	(2.615.310)	(3.822.795)
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	(104.016.437)	(5.814.275)
- Acquisto immobilizzazioni	(2.340.555)	(18.016.251)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	6.497.984	5.126.959
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	60.556.098	14.333.206
- Immobilizzazioni finanziarie verso joint ventures	17.904.178	17.904.179
- Proventi finanziari	17.468.662	19.194.540
- Dividendi	185.254	253.599
- Altre partecipazioni	(5.556.464)	6.967.843
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	94.715.155	45.764.075
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	0	60.776
- Debiti finanziari verso terzi	3.843.495	15.608.668
- Debiti finanziari verso joint venture	0	0
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	3.843.495	15.669.444
- Altre voci non monetarie	(4.839.132)	(1.642.738)
- Attività non correnti destinate ad essere cedute o cessate e relative passività	8.248.230	0
Aumento / (diminuzione) cassa e disponibilità liquide	(2.048.689)	53.976.506
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	39.578.608	(14.397.898)
- Cassa uscente attività cessate o destinate ad essere cedute	(227.988)	0
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	37.301.931	39.578.608
Cassa e disponibilità liquide	75.229.700	98.008.445
Debiti per scoperti bancari	(37.927.769)	(58.429.837)
<i>Cassa disponibilità liquide fine periodo nette</i>	<i>37.301.931</i>	<i>39.578.608</i>



GRUPPO PININFARINA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2008	31.12.2007	
Cassa e disponibilità liquide	75.230	98.008	(22.778)
Attività correnti possedute per negoziazione	54.699	62.862	(8.163)
Finanziamenti e crediti correnti	37.541	40.226	(2.685)
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0
Debiti correnti per scoperti bancari	(37.928)	(58.430)	20.502
Passività leasing finanziario a breve	(85.060)	(193.356)	108.296
Debiti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	0	0
Debiti a medio-lungo verso banche quota corrente	(45.786)	(130.247)	84.461
Indebitamento netto a breve termine	16.600	(163.033)	179.633
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	82.846	143.517	(60.671)
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	44.760	62.665	(17.905)
Attività non correnti possedute per la vendita	766	0	766
Passività leasing finanziario a medio lungo	(142.600)	(156.290)	13.690
Debiti a medio-lungo verso banche	(102.453)	(72.312)	(30.141)
Debiti finanziari a m/l termine	(116.681)	(22.420)	(94.261)
Posizione finanziaria netta	(100.081)	(185.453)	85.372



PININFARINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al				Variazioni
	31.12.2008	%	31.12.2007	%	
Ricavi netti	461.388	99,69	625.028	108,46	(163.640)
Variaz.riman.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	(2.536)	(0,55)	(61.391)	(10,65)	58.855
Altri ricavi e proventi	3.975	0,86	8.989	1,56	(5.014)
Produzione interna di immobilizzazioni	0	0,00	3.624	0,63	(3.624)
Valore della produzione	462.827	100,00	576.250	100,00	(113.423)
Plusvalenze nette su cessioni immobilizzazioni	6.918	1,49	4.828	0,84	2.090
Acquisti di materiali e servizi esterni (*)	(380.426)	(82,20)	(475.506)	(82,52)	95.080
Variazione rimanenze materie prime	(6.608)	(1,43)	(10.557)	(1,83)	3.949
Valore aggiunto	82.711	17,86	95.015	16,49	(12.304)
Costo del lavoro (**)	(68.834)	(14,87)	(82.974)	(14,40)	14.140
Margine operativo lordo	13.877	2,99	12.041	2,09	1.836
Ammortamenti	(31.352)	(6,77)	(38.816)	(6,74)	7.464
(Accantonamenti/svalutazioni)	(172.957)	(37,37)	(79.076)	(13,72)	(93.881)
Risultato operativo	(190.432)	(41,15)	(105.851)	(18,37)	(84.581)
Proventi (oneri) finanziari netti	(19.565)	(4,23)	(8.829)	(1,53)	(10.736)
Risultato lordo	(209.997)	(45,38)	(114.680)	(19,90)	(95.317)
Imposte dell'esercizio	(297)	(0,06)	(2.769)	(0,48)	2.472
Utile (perdita) dell'esercizio	(210.294)	(45,44)	(117.449)	(20,38)	(92.845)

(*) La voce Acquisti di materiali e servizi esterni è esposta al netto degli utilizzi di fondi garanzie e fondi rischi per 3.096 euro/migliaia nel 2007 e per 5.137 euro/migliaia nel 2008

(**) La voce Costo del lavoro è riportata al netto dell'utilizzo del fondo ristrutturazione per 2.439 euro/migliaia nel 2007 e per 1.821 euro/migliaia nel 2008



PININFARINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2008	31.12.2007	
Immobilizzazioni nette (A)			
Immobilizzazioni immateriali nette	1.542	1.556	(14)
Immobilizzazioni materiali nette	105.529	233.666	(128.137)
Partecipazioni	77.601	74.640	2.961
Totale A	184.672	309.862	(125.190)
Capitale di esercizio (B)			
Rimanenze di magazzino	16.529	22.281	(5.752)
Crediti commerciali netti e altri crediti	68.241	73.631	(5.390)
Debiti verso fornitori	(84.940)	(146.704)	61.764
Fondo per rischi e oneri	(26.902)	(6.808)	(20.094)
Altre passività	(10.600)	(14.498)	3.898
Totale B	(37.672)	(72.098)	34.426
Capitale investito netto (C=A+B)	147.000	237.764	(90.764)
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	21.960	24.273	(2.313)
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	125.040	213.491	(88.451)
Patrimonio netto (F)	25.807	56.101	(30.294)
Posizione finanziaria netta (G)			
Debiti finanziari a m/l termine	111.083	(10.921)	122.004
(Disponibilità monetarie nette) Indebit.netto	(11.850)	168.311	(180.161)
Totale G	99.233	157.390	(58.157)
Totale come in E (H=F+G)	125.040	213.491	(88.451)



pininfarina

PININFARINA S.p.A.

ANALISI FLUSSI FINANZIARI

	Dati al	
	31.12.2008	31.12.2007
Utile/(perdita) dell'esercizio	(210.294.171)	(117.448.476)
Rettifiche	203.235.563	116.572.999
- Imposte sul reddito	296.651	2.768.380
- Ammortamenti materiali	30.633.886	37.749.234
- Ammortamenti immateriali	717.664	1.066.680
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	169.433.838	77.466.863
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(2.313.040)	(5.498.181)
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(6.918.268)	(4.828.502)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- (Proventi finanziari)	(19.196.371)	(20.658.681)
- Oneri finanziari	31.103.318	29.196.056
- (Dividendi)	(476.254)	(540.599)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	0	0
- Altre rettifiche	(45.861)	(148.251)
Variazioni nel capitale di esercizio	(60.134.120)	24.540.671
- Rimanenze	7.661.016	20.805.120
- Lavori in corso su ordinazione	(1.908.971)	1.786.253
- Crediti verso terzi	3.595.663	20.118.985
- Crediti verso società del Gruppo (1)	1.794.262	2.720.946
- Debiti verso terzi	(62.152.862)	(8.898.560)
- Debiti verso società del Gruppo (2)	435.040	(2.081.917)
- Diversi	(9.558.268)	(9.910.156)
Flusso monetario generato/assorbito da attività di gestione	(67.192.728)	23.665.194
(Oneri finanziari)	(31.103.318)	(29.196.056)
(Imposte sul reddito)	(296.651)	(2.768.380)
Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di gestione	(98.592.697)	(8.299.242)
- Acquisizione controllata, al netto liquidità acquisita		
- Acquisto immobilizzazioni	(1.713.582)	(17.093.671)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	6.442.553	5.126.959
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	60.988.268	15.229.170
- Immobilizzazioni finanziarie verso società del Gruppo (3)	16.733.902	18.395.148
- Proventi finanziari	19.196.371	20.658.681
- Dividendi	476.254	540.599
- Altre partecipazioni (4)	(10.970.503)	4.122.653
Flusso monetario generato/assorbito da attività di investimento	91.153.263	46.979.539
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	0	60.776
- Debiti finanziari verso terzi	4.270.495	15.748.702
- Debiti finanziari verso società collegate, controllate, joint venture	(1.127.178)	16.078
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto generato/assorbito da attività finanziarie	3.143.317	15.825.556
- Altre voci non monetarie	398	1.582
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	(4.295.719)	54.507.435
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	37.279.841	(17.227.594)
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	32.984.122	37.279.841
Cassa e disponibilità liquide	70.508.877	95.172.295
Debiti per scoperti bancari	(37.524.755)	(57.892.454)
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>32.984.122</i>	<i>37.279.841</i>



PININFARINA S.p.A.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni
	31.12.2008	31.12.2007	
Cassa e disponibilità liquide	70.509	95.172	(24.663)
Attività correnti possedute per negoziazione	54.267	61.008	(6.741)
Finanziamenti e crediti correnti	37.541	40.226	(2.685)
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0
Debiti correnti per scoperti bancari	(37.525)	(57.892)	20.367
Passività leasing finanziario a breve	(85.060)	(193.355)	108.295
Debiti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	(1.127)	1.127
Debiti a medio-lungo verso banche quota corrente	(45.786)	(130.247)	84.461
Disponibilità monetarie nette (indebit. netto)	11.850	(168.311)	180.161
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	82.846	143.517	(60.671)
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	50.374	94.681	(44.307)
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0
Passività leasing finanziario a medio lungo	(142.600)	(156.285)	13.685
Debiti a medio-lungo verso banche	(101.703)	(70.992)	(30.711)
Debiti finanziari a m/l termine	(111.083)	10.921	(122.004)
Posizione finanziaria netta	(99.233)	(157.390)	58.157