



## COMUNICATO STAMPA

### TRIMESTRALE E ASSEMBLEA DI BILANCIO DELLA PININFARINA S.P.A. DIVIDENDO INVARIATO A 0,34 EURO PER AZIONE INFORMAZIONI SULLE ATTIVITA' IN CORSO PER L'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

Torino, 10 maggio 2005 – Il Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A. riunito sotto la presidenza dell'ing. Sergio Pininfarina, ha approvato la relazione sull'andamento del Gruppo nel primo trimestre del 2005.

**Il valore della produzione** ha fatto registrare una diminuzione del 31,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la contrazione del volume di affari è conseguente alla prevista fase di rinnovo delle commesse di produzione. Il cambiamento del mix produttivo si è avviato con il termine delle commesse Alfa Romeo e Peugeot, avvenuto nel secondo semestre 2004, mentre la commessa Mitsubishi si è conclusa nel mese di aprile 2005 e quella per Ford si esaurirà entro il prossimo mese di luglio. A partire dall'ultimo quadrimestre dell'anno inizierà la produzione di due nuovi modelli: il coupè Brera per Alfa Romeo e, in Svezia, la nuova convertibile per Volvo. Nel 2006 inoltre è previsto l'avvio produttivo dei nuovi modelli Alfa Romeo spider, Ford convertibile e Mitsubishi convertibile.

**Il contributo delle attività di design ed engineering è in continua crescita**, trend già riscontrato durante tutto l'esercizio 2004. Nel primo trimestre 2005 esse hanno rappresentato il 53,7% del valore della produzione consolidato (27,6% un anno prima), anche per effetto del contemporaneo calo delle attività di produzione. In confronto al dato trimestrale 2004 le attività inerenti la fornitura di servizi sono aumentate del 33,7%.  
Principali dati consolidati (milioni di Euro):

	I° Trimestre 2005	I° Trimestre 2004
Valore della produzione	108,1	157,1
Risultato Operativo	(4,4)	3,3
Utile netto di periodo	23,2	1,7
Posizione finanziaria netta	(10,5)	65,9

A fronte della diminuzione del valore della produzione il costo del lavoro è rimasto sostanzialmente immutato. Infatti, se da un lato si è ottenuto il risparmio consentito dal ricorso all'istituto della Cassa Integrazione Straordinaria nelle attività di produzione, dall'altro si è incrementato il livello occupazionale soprattutto nell'area dei servizi (il personale totale è passato dalle 2.500 unità del 31 marzo 2004 alle 2.618 unità del trimestre in esame (+4,7%). L'aumento del personale è infatti da mettere in relazione alle prospettive di sviluppo di tutti i settori di attività del Gruppo nei prossimi anni. **Il risultato operativo**, che sconta valori simili di ammortamenti e accantonamenti nei trimestri in confronto, è diventato di conseguenza negativo.

Sempre rispetto al 31 marzo 2004, si registra invece un **forte miglioramento dell'utile lordo e dell'utile netto** (rispettivamente circa otto e tredici volte superiori ai dati 2004). La ragione principale è la plusvalenza derivante dalla cessione della quota del Gruppo nella joint venture paritetica Open Air Systems GmbH (29,6 milioni di euro) già annunciata in occasione del preconsuntivo 2004.

**La posizione finanziaria netta** è risultata negativa di 10,5 milioni di euro rispetto ad un valore positivo di 16 milioni di euro al 31 dicembre 2004. La diminuzione deriva dall'assorbimento finanziario delle attività di sviluppo delle commesse produttive.

**Tra i fatti di rilievo del periodo preso in esame** si segnala la presentazione al Salone di Ginevra della novità mondiale **Birdcage 75th**, un tributo alla Maserati del futuro realizzato in collaborazione con Motorola per celebrare i 75 anni dell'Azienda, che ha ricevuto il premio **"Best Concept"** nell'ambito degli Editors' Choice Awards assegnati dalla rivista americana Autoweek.

La controllata Matra Automobile Engineering S.A.S. ha **inaugurato a Casablanca un centro di ingegneria** che al momento conta 40 giovani ingegneri marocchini e che dovrebbe raggiungere gli 80 dipendenti entro il 2006. L'operazione si inserisce nella strategia di crescita del Gruppo nel settore dell'ingegneria automobilistica.

**In Cina è stato aperto un ufficio** con l'obiettivo di supportare il radicamento nel mercato, di coordinare meglio i fornitori locali coinvolti nelle attività e di seguire direttamente i lanci produttivi dei progetti sviluppati. Durante la partecipazione **al Shanghai Motor Show** di aprile, a testimonianza della posizione di leadership raggiunta nell'offerta dei servizi di design ed engineering ai costruttori cinesi, Pininfarina ha presentato in anteprima mondiale il concept **CHERY M14**, che si è aggiudicato il premio **"Best New Car"**: esso rappresenta il primo esempio di una più ampia collaborazione con Chery Automobile. Sempre in anteprima sono state lanciate le berline tre volumi **BRILLIANCE SPLENDOR** e **AVICHINA-HAFEI SAIBAO**.

**Il raggiungimento della piena operatività** nel settore produttivo è previsto nel 2006. Infatti, dei cinque nuovi modelli attualmente in fase di sviluppo, i primi due (Alfa Romeo Brera e Volvo convertibile) inizieranno la salita produttiva nell'ultimo quadrimestre dell'anno in corso, mentre gli ultimi tre (Alfa Romeo spider, Ford convertibile e Mitsubishi convertibile) verranno prodotti a partire dal primo semestre dell'anno prossimo.

**La dinamica temporale degli avviamenti produttivi e la struttura di costi ad essa associata fanno prevedere per l'esercizio in corso la diminuzione del valore della produzione di circa il 10% rispetto al 2004 ed un risultato operativo negativo. Per contro, ultimata la fase di transizione del settore produttivo e con la costante crescita delle attività di design ed engineering, si prevede per il Gruppo il raggiungimento di un valore della produzione superiore al miliardo di euro a partire dal 2006.**

La **posizione finanziaria netta** è prevista in diminuzione rispetto al dato trimestrale.

Con la ripresa dell'attività produttiva, tra il secondo semestre dell'anno in corso ed il primo semestre del 2006, si attuerà il completo **assorbimento dei dipendenti attualmente interessati alla Cassa Integrazione Straordinaria**. Sempre nel secondo semestre del 2005, con l'inizio della produzione della nuova convertibile per Volvo, le controllate svedesi Pininfarina Sverige A.B. e RHTU Sverige A.B. raggiungeranno un organico di circa 700 unità incrementando il numero delle persone impiegate nel Gruppo a circa 3.300.

### **Assemblea ordinaria degli Azionisti**

Sempre nella giornata di oggi, alle 10,30, si è tenuta l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Pininfarina S.p.A. che sotto la presidenza dell'Ing. Sergio Pininfarina, ha approvato il bilancio 2004.

**L'andamento del Gruppo nell'anno 2004** è risultato in linea con le previsioni, i dati di bilancio mostrano un valore della produzione pari a 601,8 milioni di euro (779,2 milioni di euro nell'anno precedente) con una riduzione del 22,8%: il calo del valore della produzione, così come il maggior peso dei settori design ed engineering, sia in termini assoluti che in percentuale sul giro di affari, hanno rappresentato i due principali fattori caratterizzanti l'andamento economico del 2004.

Il risultato operativo si attesta a 18,7 milioni di euro (26,5 milioni di euro nel 2003) con un'incidenza sul valore della produzione pari al 3,1% (3,4% nel 2003). La posizione finanziaria netta consolidata è positiva e ammonta a 16 milioni di euro contro i 105,9 milioni di euro del 2003. La sua diminuzione è dovuta principalmente al supporto finanziario necessario per le attività di sviluppo di tutti i nuovi prodotti.

## Principali dati consolidati:

	2004	2003	Variazione
(milioni di euro)			%
Valore della Produzione	601,8	779,2	-22,8
Risultato operativo	18,7	26,5	-29,4
Utile netto di esercizio	3,3	10,1	-67,3
Posizione finanziaria netta	16,0	105,9	-84,9
Personale al 31.12.(numero)	2.585	2.486	+99

**La produzione** sta vivendo il previsto periodo di ricambio delle commesse. La conclusione delle attività per Alfa Romeo e Peugeot ed il calo degli ordinativi in particolare della commessa Ford Streetka (che insieme ai modelli Mitsubishi terminerà nel corso del 2005), hanno determinato la contrazione del volume d'affari sopra esposto. Giova per altro ricordare che il dato 2003 beneficiava del grande successo della vettura Ford Streetka nel suo anno di lancio commerciale.

Per quanto riguarda le nuove iniziative, nel corso dell'anno si è completata la definizione contrattuale delle attività di stile, sviluppo e produzione inerenti le future vetture convertibili per Ford e Mitsubishi. Queste ultime, accanto ai modelli Alfa Romeo e Volvo, rappresentano il mix di prodotto dei prossimi anni.

**Le attività di design ed engineering** mostrano un forte incremento, sia in termini assoluti che in percentuale sul valore della produzione consolidata e rappresentano complessivamente il 26% del totale (pari a 155 milioni di euro, 102 milioni di euro nel 2003: +52%) confermando così il trend di crescita, dimensionale e reddituale, evidenziatosi durante tutto lo scorso anno.

**Il settore design** ha vissuto un anno di successi nei mezzi di trasporto con la presentazione delle Ferrari 612 Scaglietti, F430 e della Peugeot 1007. Motivo di particolare soddisfazione è stato il ricevimento del premio "Red Dot Design" come "Design Team of the Year".

Anche il **product design** è stato protagonista di un anno all'insegna di un forte incremento del giro di affari e della redditività; tra gli accordi più significativi si ricorda quello con Motorola, relativo al design di oltre 20 tipi di telefoni cellulari all'anno per il triennio 2004 - 2006.

I commenti espressi in sede di risultati consolidati valgono anche per **la capogruppo Pininfarina S.p.A.**, in sintesi i dati principali dell'esercizio 2004 e la comparazione con il 2003 sono i seguenti:

	2004	2003*	Variazione
(milioni di euro)			%
Valore della Produzione	547,3	757,3	-27,7
Risultato operativo	18,5	27,7	-33,2
Utile netto di esercizio	13,8	16,3	-15,3
Posizione finanziaria netta	104,3	102,0	+2,3
Personale al 31.12 (numero)	2.090	2.089	+1

\* In conseguenza dell'avvenuta fusione per incorporazione della Industrie Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. nella capogruppo Pininfarina S.p.A, avvenuta il 1° gennaio 2004, i dati dell'esercizio 2003 sono stati resi comparabili con quelli del 2004.

Per quanto riguarda **i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio**, si ricorda che nello scorso mese di gennaio si è conclusa la trattativa con la Webasto A.G. per la cessione della quota di Pininfarina S.p.A. nella Joint Venture paritetica Open Air Systems GmbH. Operazione che ha comportato, nel conto economico 2005 della Capogruppo, una plusvalenza di circa 22 milioni di euro. L'operazione è conseguente alla volontà delle due società di focalizzarsi sui propri core business mantenendo al contempo strette relazioni industriali. OASYS seguirà ad essere per Pininfarina un fornitore esclusivo di servizi di ingegneria per sistemi tetto, mentre Pininfarina continuerà a produrre sistemi tetto per OASYS.

**L'Assemblea, approvando il bilancio al 31 dicembre 2004 della Pininfarina S.p.A. ha inoltre deliberato:**

- la **distribuzione di un dividendo**, invariato rispetto allo scorso esercizio, pari a Euro 0,34 a ciascuna delle 9.317.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, con un rapporto tra utile distribuito e totale utile distribuibile pari al 22,9%. Lo stacco della cedola n. 5 è previsto il 23 maggio 2005, il dividendo sarà pagabile a partire del 26 maggio 2005;

- **l'acquisto di azioni proprie** sino ad un massimo di 400.000 titoli ordinari, al fine di consentire eventuali scambi azionari e di cui massimo 250.000 utilizzabili per la realizzazione dei piani di Stock Option 2002 – 2004 e 2005 – 2007 destinato ai Dirigenti della società e delle sue controllate italiane. L'autorizzazione all'acquisto, in una o più volte, sarà valida per il periodo di diciotto mesi dalla data della deliberazione, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente l'operazione. E' stata inoltre richiesta l'autorizzazione ad alienare, in qualsiasi momento e in una o più volte, le azioni proprie già in portafoglio e di quelle acquistate in base alla proposta di cui sopra. Il prezzo di cessione dovrà essere non inferiore al 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente l'operazione o, nel caso di utilizzo per piani di stock option, non inferiore al valore delle azioni al momento dell'offerta delle opzioni, determinato ai sensi della normativa fiscale. Attualmente la Pininfarina S.p.A. detiene 134.498 azioni proprie, rappresentanti l,44% dell'intero capitale sociale.

In merito all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, si informa che si sono concluse le attività di: analisi delle principali differenze tra i Principi Contabili Italiani ed i nuovi Principi internazionali da utilizzare nella redazione del bilancio consolidato del Gruppo, a questo scopo è stato costituito un team congiunto con la Società di Revisione per lo svolgimento delle attività di transizione. Si è inoltre completata l'identificazione dei principali impatti contabili e delle implicazioni sul sistema informativo aziendale. Sono attualmente in corso di svolgimento le attività per la risoluzione delle problematiche emerse e di verifica della compliance ai nuovi principi internazionali. I principi IAS/IFRS saranno applicati dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005.

In merito agli interventi di revisione "una tantum" relativi alla fase di transizione agli IAS/IFRS, è stato affidato alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. un incarico che prevede l'attività di revisione contabile dello stato patrimoniale consolidato di apertura al 1° gennaio 2004 e l'attività di revisione contabile limitata dei dati consolidati comparativi al 30 giugno 2004, da presentare nell'ambito della relazione semestrale limitata al 30 giugno 2005.

***Per ulteriori informazioni:***

***Pininfarina S.p.A: Francesco Fiordelisi, Ufficio Stampa e P.R., tel. 011.9438105/335.7262530***

***Gianfranco Albertini, Investor Relations, tel. 011.7091400***

***Studio Mailander: Carolina Mailander, tel. 011.5527311/335.6555651***

**Sito web: [www.pininfarina.com](http://www.pininfarina.com)**

## Bilancio Consolidato Gruppo Pininfarina al 31.12.2004

### Tavola di analisi del risultato reddituale

(migliaia di euro)

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

## Bilancio Consolidato Gruppo Pininfarina al 31.12.2004

### Tavola di analisi della situazione patrimoniale

(migliaia di euro)

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

**Bilancio Consolidato Gruppo Pininfarina al 31.12.2004**

**Tavola di analisi dei flussi finanziari**

(migliaia di euro)

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

## Pininfarina S.p.A. – Bilancio al 31.12.2004

### Tavola di analisi dei risultati reddituali

(in migliaia di euro)

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



**Pininfarina S.p.A. – Bilancio al 31.12.2004**

**Tavola di analisi della situazione patrimoniale**

(in migliaia di euro )

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

**Pininfarina S.p.A. – Bilancio al 31.12.2004**  
**Tavola di analisi dei flussi finanziari**

(in migliaia di euro)

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