

PININFARINA S.P.A.

Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 gennaio - 15 febbraio 2012

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della Situazione Patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c. e per le delibere conseguenti.

Al riguardo il Collegio Sindacale, anche in ossequio al disposto dell'art. 2446 c.c., formula le seguenti osservazioni che riguardano la convocazione dell'assemblea, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, la continuità aziendale, la proposta di copertura delle perdite formulata dagli Amministratori, la situazione dell'indebitamento e, infine, la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile.

1. Sulla convocazione dell'assemblea

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 19 dicembre 2011, ha approvato il resoconto intermedio al 31 ottobre 2011 dal quale emerge una perdita del periodo 1 gennaio – 31 ottobre 2011 per € 16.928.528, che porta la Società in una situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione nella medesima data ha preso atto di tale risultato ed ha provveduto senza indugio a convocare l'Assemblea Ordinaria per il 24 gennaio 2012 e, ove occorra, per il 15 febbraio 2012 in seconda convocazione, per l'assunzione delle deliberazioni inerenti le fattispecie previste dall'art. 2446 c.c.; nel contempo, gli Amministratori hanno approvato l'apposita Relazione (la *Relazione Illustrativa*), a norma dell'art. 74, primo comma, del Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 2009 e successive modifiche e integrazioni) e dell'art. 2446 del Codice Civile.

2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Gli Amministratori Vi presentano, nella loro Relazione Illustrativa ex art. 2446 c.c.:

- la Situazione Patrimoniale al 31 ottobre 2011 e il Conto Economico del periodo 1 gennaio – 31 ottobre 2011 corredati dalle note esplicative;
- la Situazione Finanziaria Netta della Società al 31 ottobre 2011.

Tale Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria Netta, conformemente a quanto previsto dalle norme Consob, non è stata oggetto di revisione legale.

Da tali documenti emergono:

- una perdita di periodo di € 16.928.528;
- un patrimonio netto contabile a fine periodo, inclusivo della perdita di cui al punto precedente, di € 18.275.460;
- una posizione finanziaria netta negativa di 79.915 migliaia di Euro.

Al riguardo, occorre evidenziare che il patrimonio netto contabile al 31 ottobre 2011 risultante dalla Relazione Illustrativa degli Amministratori ex art. 2446 c.c. è quello di seguito riportato:

Capitale sociale	€	30.150.694
Riserve	€	5.053.294
Perdita di periodo	€	(16.928.528)
<u>Patrimonio netto</u>	<u>€</u>	<u>18.275.460</u>

In conclusione, la perdita maturata al 31 ottobre 2011 ammonta ad € 16.928.528; la stessa, al netto delle riserve esistenti, residua in € 11.875.234 e si raffronta con un capitale sociale di Euro 30.150.694. Risulta pertanto confermato che la Società si trova in una situazione rilevante ai fini dell'art. 2446 c.c. essendo le perdite residue superiori ad un terzo del capitale sociale.

Come evidenziato dagli Amministratori nella loro Relazione Illustrativa ex art. 2446 c.c., esplicitandone le relative motivazioni, i criteri di stima adottati per la redazione della Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria Netta sono parzialmente diversi da quelli impiegati per redigere il bilancio d'esercizio 2010, ma omogenei rispetto ai successivi documenti contabili infrannuali redatti a partire dal II trimestre 2011.

Nella loro Relazione Illustrativa ex art. 2446 c.c. gli Amministratori hanno illustrato le cause che hanno influito sull'andamento dei principali aggregati economici che hanno determinato la perdita del periodo 1 gennaio – 31 ottobre 2011.

La perdita del periodo, in particolare, è influenzata dall'accantonamento a Conto Economico di 3,9 milioni di Euro, destinato al Fondo Ristrutturazione, in conseguenza dell'avvio della procedura di mobilità deliberata dal Consiglio di Amministrazione nello scorso mese di ottobre per 127 dipendenti già in forza al cessato settore delle attività produttive ed ai servizi collegati.

Con riguardo alla predetta Situazione Patrimoniale, Economica e Finanziaria Netta al 31 ottobre 2011, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle relative note, il Collegio non ha rilievi da formulare.

3. Sulla continuità aziendale

La Relazione Illustrativa ex art. 2446 c.c. è stata redatta con criteri di funzionamento, ritenendo gli Amministratori che sussistano i presupposti per la continuità aziendale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha esposto nella sua Relazione le iniziative che la Pininfarina S.p.A. ha intrapreso e che intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale.

A tal proposito, il Collegio conferma che la Società sta predisponendo un nuovo Piano Industriale per il periodo 2012 – 2018 le cui linee guida sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 novembre 2011.

In conseguenza del nuovo Piano Industriale, nonché dell'esito delle proposte agli Istituti Finanziatori di cui al successivo paragrafo 5., la Società dovrà adottare anche un nuovo Piano Finanziario.

In relazione a quanto sopra, il Collegio non ha osservazioni da formulare.

4. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

Gli Amministratori Vi propongono di rinviare all'esercizio successivo, ai sensi dell'art. 2446, comma 1, del Codice Civile, l'assunzione degli opportuni provvedimenti, fornendone le relative motivazioni.

Il Collegio non ha osservazioni sulla proposta formulata dagli Amministratori.

5. Situazione dell'indebitamento

La Relazione Illustrativa degli Amministratori ex art. 2446 c.c. Vi informa che al fine di ristrutturare l'indebitamento verso gli Istituti Finanziatori, in misura ulteriore e diversa rispetto al Piano in essere, sottoscritto nel 2008, la Società ha presentato due proposte che, se accettate, modificherebbero l'Accordo di riscadenziamento del debito ed i covenants finanziari attualmente in vigore, ripatrimonializzando nel contempo la Società.

In merito il Collegio Sindacale ha preso atto che l'indebitamento ipotizzato nelle citate proposte consente alla società di coprire i propri fabbisogni finanziari derivanti dalle linee guida del nuovo Piano Industriale, e ciò almeno nel periodo prevedibile di 12 mesi richiesti ai fini del presupposto della continuità aziendale, mantenendo un adeguato livello di patrimonializzazione nell'arco temporale indicato.

La Relazione Illustrativa degli Amministratori ex art. 2446 c.c. contiene una breve sintesi di tali proposte.

Al riguardo il Collegio non ha osservazioni.

6. Relazione degli Amministratori

La Relazione Illustrativa degli Amministratori ex art. 2446 c.c. è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, richiamato dall'art. 74 del Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni. Essa evidenzia esaurientemente le cause delle perdite e formula la proposta sui provvedimenti da assumere in relazione alle medesime.

Torino, 21 dicembre 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dr. Nicola Treves)

(Dr. Giovanni Rayneri)

(Dr. Mario Montalcini)

