



GRUPPO PININFARINA

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008

Pininfarina S.p.a Capitale sociale Euro 9.317.000 interamente versato. Sede legale in Torino, Via Bruno Buozzi 6

Codice fiscale e numero d'iscrizione al registro delle Imprese ufficio di Torino 00489110015

GRUPPO PININFARINA

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 12 agosto 2008

Presidente d'onore

Sergio Pininfarina

Consiglio di amministrazione

Presidente *	Paolo	Pininfarina (2) (3)
Vice Presidente Vicario	Lorenza	Pininfarina (3)
	Gianfranco	Albertini (**)
	Silvio Pietro	Angori (**)
	Elisabetta	Carli
	Mario Renzo	Deaglio (2) (3)
	Edoardo	Garrone (1) (3)
	Carlo	Pavesio (1) (2) (3)

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

(3) Componente del Comitato per gli Indirizzi Strategici

(**) in carica dal 12 agosto 2008

Collegio sindacale

Presidente	Giacomo	Zunino
Sindaci effettivi (***)	Nicola	Treves
	Pier Vittorio	Vietti

(***) In carica in qualità di Sindaci effettivi dal 1° agosto 2008.

I Sindaci effettivi Fabrizio Cavalli e Piergiorgio Re hanno rassegnato le dimissioni a far data dal 1° agosto 2008.

Segretario del consiglio

(§) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Gianfranco	Albertini (§)
---	------------	---------------

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

***Poteri**

Il Presidente ha per statuto (art.22) la legale rappresentanza della Società di fronte ai terzi ed in giudizio.

INDICE

Relazione finanziaria semestrale del gruppo Pininfarina

Relazione intermedia sulla gestione	pag.	7
Prospetti riclassificati - Conto economico	pag.	12
Prospetti riclassificati - Stato patrimoniale	pag.	13
Posizione finanziaria netta	pag.	14

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

Stato patrimoniale consolidato	pag.	15
Conto economico consolidato	pag.	17
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	pag.	18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	pag.	19
Rendiconto finanziario consolidato	pag.	20
Le società del Gruppo	pag.	21
Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale	pag.	22
Altre informazioni	pag.	52

Pininfarina S.p.A.

Prospetti contabili al 30 giugno 2008	pag.	55
Stato patrimoniale	pag.	56
Conto economico	pag.	58
Posizione finanziaria netta	pag.	59
Rendiconto finanziario	pag.	60
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	61
Altre informazioni	pag.	62

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	pag.	65
--	------	----

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	pag.	66
---	------	----

Il Gruppo Pininfarina

Relazione intermedia sulla gestione

Si è riunito oggi Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A., il primo dopo la tragica scomparsa di Andrea Pininfarina al quale è stato reso omaggio attraverso le parole di Paolo Pininfarina che ha aperto la riunione: “Nel riunirci oggi per la prima volta senza la tua guida con mia sorella e tutto il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale, quale primo atto ti rendiamo commossa e piena testimonianza, alla presenza di tua moglie, dei tuoi figli e dei tuoi genitori, per quei valori di integrità, umiltà e lealtà che hai sempre professato con grande determinazione e coraggio nella riservatezza propria di un uomo del fare. Valori ribaditi nell’omelia di Sua Eminenza il Cardinale Arcivescovo Severino Poletto e nel ricordo struggente dei tuoi figli, pronunciato ieri. Il Consiglio di Amministrazione fa propri questi valori perché la Pininfarina conservi sempre con pienezza di sentimenti il tuo alto ritratto ed in modo che siano i principi guida per lo sviluppo ed affermazione della Società nel solco da te chiaramente tracciato.”

Andamento della gestione economica e finanziaria

Rispetto ai dati al 30 giugno 2007, il semestre appena trascorso ha evidenziato, pur in presenza di una riduzione del valore della produzione, un deciso incremento del margine operativo lordo ed una significativa riduzione della perdita operativa. In particolare il rapporto tra il margine operativo lordo ed il valore della produzione al 30 giugno 2008 – pari al 5,5% – dimostra come il Gruppo stia mantenendo gli obiettivi di redditività operativa annunciati al mercato nei mesi scorsi, in occasione della presentazione del piano industriale e finanziario.

Il valore della produzione consolidata al 30 giugno 2008 è risultato pari a 345,2 milioni di euro con una diminuzione dell’8,8% sul dato del primo semestre 2007 (378,3 milioni di euro). La riduzione di 33,1 milioni di euro è principalmente dovuta alle 791 vetture fatturate in meno rispetto al primo semestre 2007 e per differenze dovute a mix di allestimenti ed a conguagli prezzi.

Il margine operativo lordo del semestre (equivalente all’utile/perdita di gestione al lordo di ammortamenti e accantonamenti) è risultato positivo di 19,1 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto ai 9,0 milioni di euro del 30 giugno 2007. A questo risultato hanno contribuito sia l’incremento delle plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni per 3,8 milioni di euro che la riduzione dei costi operativi per 6,3 milioni di euro, secondo gli impegni previsti dal piano industriale e finanziario.

Si conferma quindi il progressivo miglioramento già emerso nel consuntivo al 31 marzo 2008. Nel secondo trimestre 2008 il Gruppo ha infatti realizzato un margine operativo lordo positivo di 14,7 milioni di Euro rispetto ai 4,4 milioni di euro dei primi tre mesi (nel 2007 i valori dei primi due trimestri furono rispettivamente – 2,6 milioni di euro e 11,6 milioni di euro).

Il risultato operativo (equivalente all’utile/perdita della gestione) del semestre è risultato negativo per 6,9 milioni di euro poco più della metà rispetto alla perdita di 13,5 milioni di euro registrata al 30 giugno 2007. A fronte di ammortamenti superiori di 0,6 milioni di euro nel primo semestre 2008 rispetto ad un anno prima, si evidenziano accantonamenti per 3,3 milioni di euro contro 0,4 milioni di euro del primo semestre 2007.

Anche il risultato operativo del secondo trimestre 2008, negativo di 1,1 milioni di euro, testimonia il miglioramento gestionale in atto rispetto al primo trimestre 2008 che ha evidenziato una perdita di 5,8 milioni di euro (nel 2007 i valori dei primi due trimestri furono rispettivamente -11,4 milioni di euro e -2,1 milioni di euro).

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a 8,4 milioni di euro (4,4 milioni di euro al 30 giugno 2007). I motivi principali dell'incremento sono: l'ammontare del debito finanziario lordo ed i tassi d'interesse - entrambi più elevati rispetto al primo semestre 2007 - e gli adeguamenti di valore dei titoli in gestione patrimoniale ai valori di mercato, a seguito del calo generalizzato dei corsi azionari e obbligazionari che ha colpito i mercati internazionali in questi ultimi mesi.

Gli adeguamenti di valore ammontano a 2,2 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 30 giugno 2007). Si riferiscono a:

- contributo positivo di 2,9 milioni di euro (pro quota del risultato di pertinenza del Gruppo) fornito dalla Joint Venture Pininfarina Sverige A.B., il cui positivo andamento economico sta superando le aspettative (1,5 milioni di euro al 30 giugno 2007);

- contributo negativo di 0,7 milioni (pro quota di pertinenza del Gruppo) dato dalla Joint Venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS. La negatività del risultato è imputabile allo storno pro quota - in sede di consolidamento - del margine realizzato tra la capogruppo Pininfarina S.p.A. e la società francese, inerente le attività di sviluppo dell'auto elettrica.

Il risultato lordo al 30 giugno 2008 è negativo di 13,1 milioni di euro (valore negativo di 16,4 milioni di euro nel primo semestre 2007).

Le imposte gravano sul risultato lordo per 1 milione di euro contro i 4,8 milioni di euro del 30 giugno 2007. Il miglioramento di 3,8 milioni di euro è principalmente legato alla decisione della Capogruppo che - in sede di bilancio al 31 dicembre 2007 - ha valutato non opportuno, in considerazione dei risultati attesi a medio termine e delle perdite fiscali riportabili, lo stanziamento della fiscalità differita.

A seguito di tutto quanto commentato precedentemente, il risultato netto del semestre evidenzia una perdita di 14,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto alla perdita di 21,2 milioni di euro registrata al 30 giugno 2007.

La posizione finanziaria netta risulta negativa di 198,1 milioni di euro - in deciso miglioramento rispetto al valore negativo di 235 milioni di euro del 31 marzo 2008 - mentre al 31 dicembre 2007 risultava negativa di 185,5 milioni di euro. La differenza di 12,7 milioni di euro, rispetto alla fine dell'anno scorso, è dovuta essenzialmente alla dinamica del capitale circolante e agli adeguamenti di valore delle attività finanziarie, in gestione patrimoniale, ai valori di mercato del 30 giugno 2008.

Il personale al 30 giugno 2008 risulta pari a 2.595 unità (2.813 un anno prima, - 218 persone). Il dato non comprende le 814 persone impiegate presso la Pininfarina Sverige A.B. (870 persone al 30 giugno 2007). La Joint Venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS non impiega attualmente personale.

Analizzando più in dettaglio il contributo dei singoli settori, nel **settore produttivo** il valore della produzione del primo semestre 2008 è risultato pari a 274,6 milioni di euro - con una diminuzione dell'11,5% rispetto al primo semestre 2007 - pesando per il 79,6% sul totale del valore della produzione consolidata (82% un anno prima). La ragione della diminuzione è spiegata in apertura di relazione.

Il confronto tra le unità fatturate nel primo semestre 2008 e 2007 è il seguente:

Autovetture	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Alfa Romeo Brera	2.427	2.647	-220
Alfa Romeo Spider	2.015	3.407	-1.392
Mitsubishi Colt CZC	2.273	2.653	-380
Ford Focus Coupè Cabriolet	8.787	7.586	1.201
Totale	15.502	16.293	-791

Il risultato operativo di settore ha evidenziato una perdita di 10,9 milioni di euro, diminuita del 31,4% rispetto a quella al 30 giugno 2007 (-15,9 milioni di euro).

Per quanto riguarda in particolare la produzione del modello Colt CZC, va segnalato che, a causa del protratto, sistematico e strumentale rifiuto da parte di Mitsubishi, di accettare un grande numero di vetture prodotte da Pininfarina, con conseguente esaurimento della capacità di stoccaggio del complesso produttivo di Bairo, in data 25 giugno 2008, Pininfarina S.p.A. si è vista costretta a procedere alla sospensione della produzione a far tempo dal 31 luglio 2008 (ore 24). A questo riguardo, Pininfarina, pur ritenendo Mitsubishi responsabile di tutti i costi, danni e spese che possano derivare da tale sospensione, ha comunque manifestato la propria disponibilità a riprendere l'attività produttiva qualora ve ne fossero le condizioni. Attualmente Pininfarina e Mitsubishi stanno concordando le condizioni e i termini di consegna delle vetture in corso di produzione o già prodotte e stoccate negli stabilimenti di produzione. La vicenda è da inserire in un contesto di rapporti che negli ultimi mesi hanno visto una richiesta di un primo arbitrato avanti la Camera del Commercio Internazionale di Parigi ("ICC"), promosso da Mitsubishi, che lamentava inadempimenti di Pininfarina aventi ad oggetto il mancato rispetto delle caratteristiche qualitative previste a contratto. A seguire Pininfarina ha fermamente rigettato le dichiarazioni di MME portando a supporto della propria contestazione dettagliate relazioni tecniche predisposte dal TUV Sud Automotive GmbH, primaria società di certificazione e consulenza, internazionalmente riconosciuta nel mondo "automotive" e richiedendo a MME, attraverso l'instaurazione di un secondo procedimento arbitrale, il rispetto degli impegni previsti nel contratto sottoscritto tra le Parti, in particolare l'impegno ad acquistare almeno 40.000 vetture, pagando in caso contrario la quota garantita di recupero degli investimenti relativi oltre al risarcimento dei danni, costi e spese subiti. Successivamente l'ICC ha deciso di riunire il primo ed il secondo Arbitrato e, ad oggi, la prima udienza arbitrale non è ancora stata fissata.

In Svezia la Pininfarina Sverige A.B. ha fatturato 8.301 vetture Volvo C70, con una diminuzione del 21% rispetto alle 10.511 unità del 30 giugno 2007. La ragione principale del calo è conseguenza delle minori vendite sul mercato nord-americano, penalizzate dalla debolezza del dollaro USA rispetto all'Euro. Nonostante ciò l'apporto della Joint Venture al conto economico del Gruppo è risultato estremamente positivo, passando dagli 1,5 milioni di euro del primo semestre 2007 ai 2,9 milioni di euro del semestre in esame.

Il **settore dei servizi** ha raggiunto nel semestre un valore della produzione pari a 70,6 milioni di euro rispetto ai 68,1 milioni di euro del 30 giugno 2007 (+3,7%). Il contributo al dato complessivo di Gruppo è pari al 20,4% (18% al 30 giugno 2007).

Il risultato operativo di settore mostra un valore positivo di 4 milioni di euro, in deciso miglioramento rispetto all'utile operativo di 2,4 milioni di euro del 30 giugno 2007 (+66,7%). L'incremento di redditività è la risultante tra l'aumento dei margini delle commesse in portafoglio ed il contenimento dei costi generali di cui il settore ha beneficiato pro quota.

Valutazione sulla continuità aziendale

In relazione alla valutazione sulla continuità aziendale - espressa in sede di relazione degli Amministratori sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 ed alle integrazioni richieste dalla Consob, alle quali si rimanda - si riportano di seguito gli aggiornamenti sull'argomento rispetto al 29 aprile 2008 - data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio 2007 :

- in data 25 giugno 2008 è stato firmato un accordo tra la Società e Fortis Bank a conclusione della controversia iniziata il 28 marzo 2008 data in cui la Società fu informata del primo dei due decreti ingiuntivi, provvisoriamente esecutivi, ottenuti dall'Istituto di credito presso il Tribunale di Milano. In sintesi tale accordo prevede, tra l'altro, una moratoria sui pagamenti dovuti da Pininfarina, la definizione di un piano di rientro per il credito vantato da Fortis, nonché la rinuncia da parte di Pininfarina alle domande e agli atti dei giudizi di opposizione ai decreti ingiuntivi n. 8152/2008 e 10171/2008 rispettivamente emessi dal Tribunale di Milano in data 18 marzo e 8 aprile 2008 a favore di Fortis e nei confronti di Pininfarina. Con provvedimenti emessi rispettivamente in data 10 luglio 2008 e in data 3 luglio 2008, il Tribunale di Milano ha dichiarato estinti i giudizi. Tale accordo prevede inoltre che la Banca sarà allineata, per quanto riguarda il numero di rate, le relative scadenze, i tassi di interesse e l'importo complessivo di ciascuna rata, al futuro Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento generale nel caso sia sottoscritto entro il 30 settembre 2008. In caso contrario Fortis Bank avrà il diritto - e non l'obbligo - di adeguarsi alla struttura di riscadenziamento/rifinanziamento generale. Nell'ipotesi che la Banca utilizzasse l'opzione di non aderire alle modalità del riscadenziamento/rifinanziamento definito con la generalità degli Istituti finanziatori, l'accordo bilaterale prevede: un pagamento anticipato di 3 milioni di Euro al 30 settembre 2008, un riscadenziamento del debito residuo (circa 41,9 milioni di euro) in 14 rate - la prima scadente il 31 dicembre 2008 e l'ultima il 31 dicembre 2015 - ai tassi che regolavano i contratti originari (Euribor a 6 mesi + spread di 90 punti base per l'ex finanziamento a medio-lungo termine di 35 milioni di euro e la media mensile EONIA + 45 punti base per la ex linea di credito a breve termine ora di circa 7 milioni di euro).

- anche al fine di permettere alle parti (Società e Istituti finanziatori) di sottoscrivere l'Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento nei tempi necessari, è stato firmato in data 1° agosto 2008, un Accordo di Standstill che formalizza la moratoria in atto per quanto riguarda il pagamento delle quote capitali sino al 30 settembre 2008. L'accordo di Standstill, propedeutico alla definizione di un accordo di riscadenziamento/rifinanziamento dell'esposizione debitoria di Pininfarina S.p.A., attualmente in corso di negoziazione, sarà in vigore fino alla data più vicina nel tempo tra il 30 settembre 2008 e la data di sottoscrizione del predetto accordo di ristrutturazione dell'indebitamento in essere della Società. All'accordo di Standstill hanno aderito tutti gli Istituti finanziatori ad eccezione di Fortis Bank, con la quale Pininfarina ha firmato un accordo separato in data 25 giugno 2008.

- Pininfarina S.p.A. - in data 1° agosto 2008 - ha conferito a BNP Paribas, UniCredit Group e Banca IMI (gruppo IntesaSanpaolo) un Mandato per promuovere, in qualità di Joint Global Coordinator, la costituzione di un consorzio di garanzia relativo all'aumento di capitale a pagamento che l'Assemblea straordinaria della società, tenutasi il 29 aprile u.s., ha delegato al Consiglio di Amministrazione. Allo stato attuale si prevede che l'offerta in opzione possa essere avviata nel quarto trimestre 2008. L'aumento di capitale, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni, risulta subordinato e strettamente connesso al menzionato Accordo di Riscadenziamento/Rifinanziamento, attualmente in corso di negoziazione.

Tenuto conto del positivo procedere delle attività relative all'aumento del capitale sociale ed al connesso riscadenziamento/rifinanziamento del debito, si rileva che nel caso - ritenuto del tutto improbabile - non venga raggiunto l'accordo sul debito, si potrebbe evidenziare un rischio per la continuità aziendale.

Previsioni per l'esercizio 2008

La previsione del valore della produzione consolidata a fine esercizio è di un importo di circa 560 milioni di euro, inferiore di circa il 16% rispetto al dato del 31 dicembre 2007 (670 milioni di euro). La riduzione rispetto alla precedente previsione (importo superiore di circa il 10% al dato consuntivo 2007), è dovuta principalmente al generale andamento del settore automotive europeo e mondiale, che evidenzia un rallentamento generalizzato delle vendite alla clientela finale. L'attuale previsione sconta, nel secondo semestre, una riduzione degli ordinativi di produzione di circa il 30% rispetto alle stime precedenti.

Si conferma un valore positivo del margine operativo lordo, in linea con le indicazioni più volte fornite (importo superiore al 5% del valore della produzione), mentre il risultato operativo è previsto ancora negativo.

La posizione finanziaria netta è prevista sostanzialmente stabile rispetto al dato del 31 dicembre 2007 per effetto degli interventi previsti dal piano finanziario. Il dato sarà influenzato anche dall'accordo di riscadenziamento del debito - in discussione con gli Istituti di credito - e dai tempi e modalità del collegato aumento di capitale.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Oltre a quanto descritto precedentemente, in data 1° agosto i Sindaci effettivi Prof. Piergiorgio Re e Dott. Fabrizio Cavalli hanno rassegnato le dimissioni dal loro incarico a causa dei limiti imposti dal Regolamento Consob al cumulo degli incarichi. Ai sindaci dimissionari sono subentrati in pari data i sindaci supplenti: Dott. Nicola Treves e Dott. Pier Vittorio Vietti.

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Ing. Paolo Pininfarina



Conto Economico Consolidato Riclassificato

(in migliaia di EURO)

	Dati al				Variazioni	Dati al
	30.06.2008	%	30.06.2007	%		31.12.2007
Ricavi netti	331.800	96,13	367.445	97,12	(35.645)	712.960
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	6.641	1,93	5.269	1,39	1.372	(60.458)
Altri ricavi e proventi	6.177	1,79	5.451	1,44	726	14.224
Produzione interna di immobilizzazioni	532	0,15	176	0,05	356	3.705
Valore della produzione di periodo	345.150	100,00	378.341	100,00	(33.191)	670.431
Plusvalenze nette su cessioni immob.	6.948	2,01	3.116	0,82	3.832	4.869
Acquisti di materiali e servizi esterni	(267.028)	(77,36)	(306.080)	(80,90)	39.052	(521.186)
Variazione rimanenze materie prime	2.603	0,75	2.646	0,70	(43)	(10.557)
Valore aggiunto	87.673	25,40	78.023	20,62	9.650	143.557
Costo del lavoro	(68.572)	(19,87)	(69.063)	(18,25)	491	(130.734)
Margine operativo lordo	19.101	5,53	8.960	2,37	10.141	12.823
Ammortamenti	(22.721)	(6,58)	(22.087)	(5,84)	(634)	(42.802)
(Accantonam./svalutazioni)	(3.273)	(0,95)	(388)	(0,10)	(2.885)	(73.369)
Risultato operativo	(6.893)	(2,00)	(13.515)	(3,57)	6.622	(103.348)
Oneri finanziari netti	(8.378)	(2,43)	(4.419)	(1,17)	(3.959)	(10.648)
Adeguamenti di valore	2.157	0,63	1.508	0,40	649	3.294
Risultato lordo	(13.114)	(3,80)	(16.426)	(4,34)	3.312	(110.702)
Imposte del periodo	(950)	(0,28)	(4.786)	(1,26)	3.836	(3.823)
Utile (perdita) del periodo	(14.064)	(4,08)	(21.212)	(5,60)	7.148	(114.525)

Nota: Alcune voci del semestre 2007 sono state riclassificate per una maggiore comparabilità con i dati 2008.

Ai sensi delle delibera Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 occorre dare riconciliazione con il bilancio per le seguenti voci del prospetto di conto economico riclassificato:

Acquisti di materiali e servizi esterni - sono composti da: Materie prime e componenti, Altri costi variabili di produzione, Servizi di engineering variabili esterni, Plusvalenze e minusvalenze su cambi e Spese diverse.

Ammortamenti - sono composti da: ammortamenti materiali e immateriali.

Oneri finanziari netti - sono composti da: Proventi (oneri) finanziari, Dividendi

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2007
Immobilizzazioni nette (A)				
Immobilizzazioni immateriali nette	6.667	7.098	(431)	7.623
Immobilizzazioni materiali nette	241.442	269.855	(28.413)	294.490
Partecipazioni	33.959	31.965	1.994	36.302
Totale A	282.068	308.918	(26.850)	338.415
Capitale di esercizio (B)				
Rimanenze di magazzino	32.534	22.717	9.817	42.523
Crediti commerciali netti e altri crediti	177.373	114.075	63.298	146.407
Attività destinate ad essere cedute	15.054	0	15.054	0
Imposte anticipate	5.544	5.482	62	19.402
Debiti verso fornitori	(216.891)	(161.555)	(55.336)	(225.153)
Fondo per altre passività e oneri	(8.652)	(6.838)	(1.814)	(7.175)
Altre passività	(32.664)	(32.758)	94	(66.940)
Passività destinate ad essere cedute	(7.816)	0	(7.816)	0
Totale B	(35.518)	(58.877)	23.359	(90.936)
Capitale investito netto (C=A+B)	246.550	250.041	(3.491)	247.479
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	23.705	25.617	(1.912)	25.655
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	222.845	224.424	(1.579)	221.824
Patrimonio netto (F)	24.700	38.971	(14.271)	133.567
Posizione finanziaria netta (G)				
Indebitamento netto a m/l termine	(109.472)	22.420	(131.892)	109.569
Indebitamento netto a breve termine	307.617	163.033	144.584	(21.312)
Totale G	198.145	185.453	12.692	88.257
Totale come in E (H=F+G)	222.845	224.424	(1.579)	221.824

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2007
Cassa e disponibilità liquide	131.471	98.008	33.463	89.327
Disponibilità monetarie nette incluse nelle attività destinate alla vendite	996	0	996	0
Attività correnti possedute per negoziazione	59.150	62.862	(3.712)	62.913
Finanziamenti e crediti correnti	42.014	40.226	1.788	43.873
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(34.888)	(58.430)	23.542	(26.112)
Passività leasing finanziario a breve	(349.679)	(193.356)	(156.323)	(94.813)
Debiti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	0	0	0	0
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(174.585)	(130.247)	(44.338)	(71.780)
Indebitamento netto a breve termine	(307.617)	(163.033)	(144.584)	21.312
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	93.088	143.517	(50.429)	196.192
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	53.713	62.665	(8.952)	71.617
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Passività leasing finanziario a medio lungo	0	(156.290)	156.290	(253.036)
Debiti a medio-lungo verso banche	(37.329)	(72.312)	34.983	(124.342)
Indebitamento netto a m/l termine	109.472	(22.420)	131.892	(109.569)
Posizione finanziaria netta	(198.145)	(185.453)	(12.692)	(88.257)

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

	Note	30.06.2008	31.12.2007
Immobilizzazioni materiali		<u>241.442.162</u>	<u>269.854.859</u>
Terreni e fabbricati	7	87.775.865	94.446.177
Terreni		20.789.330	21.315.991
Fabbricati		56.476.022	62.440.399
Immobili in leasing		10.510.513	10.689.787
Impianti e Macchinari	7	149.528.909	169.227.259
Macchinari		26.338.193	31.260.592
Impianti		32.329.824	35.788.733
Macchinari e attrezzature in leasing		90.860.892	102.177.934
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	7	3.329.871	5.354.622
Arredi ed attrezzature		812.214	1.980.761
Hardware & software		1.557.237	1.997.293
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)		960.420	1.376.568
Immobilizzazioni in corso	7	807.517	826.801
Immobilizzazioni immateriali		<u>6.666.845</u>	<u>7.097.751</u>
Avviamento	8	2.301.012	2.301.012
Licenze & marchi	8	3.914.390	4.331.596
Altri	8	451.443	465.143
Partecipazioni		<u>33.959.491</u>	<u>31.965.176</u>
Imprese controllate		0	0
Imprese collegate	9	0	744.800
Joint ventures (JV)	9	33.447.810	30.648.695
Altre	9	511.681	571.681
Imposte anticipate		<u>5.544.058</u>	<u>5.481.850</u>
Attività finanziarie		<u>146.800.682</u>	<u>206.182.052</u>
A lungo termine possedute fino alla scadenza		0	0
Finanziamenti e Crediti		146.800.682	206.182.052
verso terzi	10	93.088.148	143.517.428
verso parti collegate e joint ventures	10	53.712.534	62.664.624
Attività non correnti possedute per la vendita		0	0
Attività a lungo termine possedute per la vendita		0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		<u>434.413.238</u>	<u>520.581.688</u>
Magazzino	11	26.409.713	21.380.099
Materie prime		19.456.014	16.757.639
Prodotti in corso di lavorazione		5.288.776	3.253.524
Prodotti finiti		1.664.923	1.368.936
Lavori in corso su ordinazione	11	6.124.392	1.336.869
Attività finanziarie		<u>119.067.991</u>	<u>120.992.876</u>
Attività correnti destinate alla negoziazione	10	59.149.505	62.862.293
Finanziamenti e Crediti correnti		59.918.486	58.130.583
verso terzi	10	42.014.308	40.226.405
verso parti collegate e joint ventures	10	17.904.178	17.904.178
Attività correnti possedute per la vendita		0	0
Investimenti correnti posseduti fino alla scadenza		0	0
Crediti commerciali e altri crediti		<u>177.373.342</u>	<u>114.075.418</u>
Crediti verso clienti		126.404.832	86.284.005
terzi		121.223.196	80.252.005
parti collegate e joint ventures		5.181.636	6.032.000
Altri crediti	12	50.968.511	27.791.413
Cassa e disponibilità liquide		<u>131.470.640</u>	<u>98.008.444</u>
Denaro e valori in cassa		1.311.943	1.082.203
Depositi bancari breve termine		130.158.697	96.926.241
Attività destinate ad essere cedute	13	16.332.568	0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		<u>476.778.647</u>	<u>355.793.706</u>
TOTALE ATTIVITA'		<u>911.191.885</u>	<u>876.375.394</u>

Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

	Note	30.06.2008	31.12.2007
Azioni ordinarie	14	9.301.042	9.301.042
Sovrapprezzo azioni		26.843.769	34.652.765
Riserva azioni proprie		175.698	12.000.000
Riserva legale		2.231.389	2.231.389
Riserva per stock options		0	2.232.280
Riserve di conversione		(339.627)	(133.198)
Altre riserve		7.873.265	82.251.468
Utili (perdite) portate a nuovo		(7.321.866)	10.959.948
Utili (perdite) del periodo	15	(14.063.846)	(114.525.048)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		24.699.824	38.970.646
Utili di competenza terzi		0	0
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO</u>		<u>24.699.824</u>	<u>38.970.646</u>
Debiti finanziari non correnti		37.329.443	228.602.431
Passività leasing finanziario	16	0	156.290.028
Altri debiti finanziari		37.329.443	72.312.403
Verso terzi	16	37.329.443	72.312.403
Parti collegate e joint ventures		0	0
Imposte differite		2.543.494	3.255.954
Fondo trattamento fine rapporto		23.705.016	25.616.906
Fondo pensioni e liquidazioni		722.269	1.107.423
Trattamento di fine rapporto (TFR)	17	22.982.747	24.509.483
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		<u>63.577.953</u>	<u>257.475.291</u>
Debiti finanziari correnti		559.152.984	382.032.482
Debiti per scoperti bancari	16	34.889.336	58.429.837
Passività leasing finanziario	16	349.678.633	193.355.300
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari		174.585.015	130.247.345
Verso terzi	16	174.585.015	130.247.345
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Altri debiti		25.122.030	21.573.456
Salari e stipendi		17.544.282	10.863.652
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale		3.921.845	6.175.947
Verso personale		681.461	362.893
Altro		2.974.442	4.170.964
Debiti verso fornitori		216.890.881	161.554.656
Terzi		207.704.699	155.591.365
Parti collegate e joint ventures		164.858	434.732
Anticipi ricevuti per lavori in corso		9.021.324	5.528.559
Fondo imposte correnti		1.636.206	1.197.751
Imposte dirette		730.886	481.399
Altre imposte		905.320	716.352
Fondo per altre passività e oneri		8.651.960	6.838.667
Fondo garanzia	18	3.392.807	1.546.961
Ristrutturazione	18	1.609.703	2.025.047
Altro	18	3.649.450	3.266.659
Altre passività		3.361.547	6.732.444
Passività correlate ad altre attività destinate ad essere cedute	13	8.098.500	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		<u>822.914.108</u>	<u>579.929.456</u>
<u>TOTALE PASSIVITA'</u>		<u>886.492.061</u>	<u>837.404.748</u>
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>		<u>911.191.885</u>	<u>876.375.394</u>

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 non è stato predisposto nessun apposito schema di stato patrimoniale in quanto le operazioni con le parti correlate sono già evidenziate nello schema di stato patrimoniale.

Conto Economico Consolidato (*)

	Note	30.06.2008	30.06.2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		331.800.123	367.444.918
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		532.302	176.520
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP		6.640.694	5.268.788
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		4.278.455	7.776.184
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		2.362.239	(2.507.396)
Altri ricavi e proventi	19	<u>6.176.782</u>	<u>5.451.254</u>
Valore della produzione		<u>345.149.901</u>	<u>378.341.480</u>
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni	20	6.968.321	3.142.953
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>		<u>2.638.870</u>	<u>0</u>
Materie prime e di consumo		<u>(222.296.723)</u>	<u>(259.695.578)</u>
Materie prime e componenti		(224.899.448)	(262.341.525)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo		<u>2.602.725</u>	<u>2.645.947</u>
Altri costi variabili di produzione		<u>(5.555.953)</u>	<u>(5.107.098)</u>
Materiali di consumo		(2.783.840)	(2.668.365)
Servomezzi		(277.136)	(261.294)
Costi manutenzione esterna		<u>(2.494.977)</u>	<u>(2.177.439)</u>
Servizi di engineering variabili esterni		<u>(13.327.784)</u>	<u>(18.284.388)</u>
Retribuzioni e contributi		<u>(68.572.213)</u>	<u>(69.063.152)</u>
Operai impiegati e dirigenti		(62.887.333)	(64.277.935)
Collaboratori esterni (compreso interinale)		(3.422.825)	(6.660.097)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(2.262.055)	(2.910.631)
Curtailment Trattamento di fine rapporto		<u>0</u>	<u>4.785.511</u>
Ammortamento e svalutazioni		<u>(26.014.103)</u>	<u>(22.502.200)</u>
Ammortamenti materiali		(21.978.948)	(21.113.544)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali		(20.429)	(26.576)
Ammortamenti immateriali		(741.732)	(973.584)
(Accantonamenti/svalutazioni)		<u>(3.272.994)</u>	<u>(388.496)</u>
Utilizzo avviamento negativo		<u>0</u>	<u>0</u>
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		(10.543)	(16.086)
Spese diverse		<u>(23.234.303)</u>	<u>(20.330.645)</u>
Utile (perdita) di gestione		<u>(6.893.400)</u>	<u>(13.514.714)</u>
Proventi (oneri) finanziari	21	(8.498.659)	(4.573.299)
Dividendi	22	120.564	153.024
Adeguamenti di valore	23	<u>2.157.409</u>	<u>1.508.884</u>
Utile (perdita) ante imposte		<u>(13.114.086)</u>	<u>(16.426.105)</u>
Imposte sul reddito del periodo	24	(949.760)	(4.785.970)
Utile (perdita) del periodo		<u>(14.063.846)</u>	<u>(21.212.075)</u>
		30.06.2008	30.06.2007
Utile (perdita) del periodo		<u>(14.063.846)</u>	<u>(21.212.075)</u>
Numero di azioni ordinarie nette		9.301.042	9.300.945
Utile (perdita) per azione base		(1,51)	(2,28)

Al fine di rendere maggiormente comparabili i periodi in raffronto, le voci “Accantonamenti/svalutazioni” e “Spese diverse” hanno subito delle riclassifiche per i valori del semestre 2007, senza impatti sull’Utile/(perdita) di gestione”.

(*) Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico del gruppo Pininfarina sono evidenziati nell’apposito schema riportato nelle pagine successive.

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

	30.06.2008	<i>di cui parti correlate</i>	30.06.2007	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	331.800.123	10.142.396	367.444.918	722.375
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	532.302		176.520	
Variazione rimanenze prodotti finiti e vIP	6.640.694	0	5.268.788	0
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	4.278.455		7.776.184	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti	2.362.239		(2.507.396)	
Altri ricavi e proventi	6.176.782		5.451.254	
Valore della produzione	345.149.901	10.142.396	378.341.480	722.375
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni <i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>	6.968.321 2.638.870		3.142.953 0	
Materie prime e di consumo	(222.296.723)	0	(259.695.578)	0
Materie prime e componenti	(224.899.448)		(262.341.525)	
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	2.602.725		2.645.947	
Altri costi variabili di produzione	(5.555.953)	0	(5.107.098)	0
Materiali di consumo	(2.783.840)		(2.668.365)	
Servomezzi	(277.136)		(261.294)	
Costi manutenzione esterna	(2.494.977)		(2.177.439)	
Servizi di engineering variabili esterni	(13.327.784)		(18.284.388)	(9.986)
Retribuzioni e contributi	(68.572.213)	0	(69.063.152)	0
Operai impiegati e dirigenti	(62.887.333)		(64.277.935)	
Collaboratori esterni (compreso interinale)	(3.422.825)		(6.660.097)	
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(2.262.055)		(2.910.631)	
Curtailment Trattamento di fine rapporto	0		4.785.511	
Ammortamento e svalutazioni	(26.014.103)	0	(22.502.200)	0
Ammortamenti materiali	(21.978.948)		(21.113.544)	
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali	(20.429)		(26.576)	
Ammortamenti immateriali (Accantonamenti/svalutazioni)	(741.732) (3.272.994)		(973.584) (388.496)	
Utilizzo avviamento negativo	0	0	0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi	(10.543)		(16.086)	
Spese diverse	(23.234.303)		(20.330.645)	
Utile (perdita) di gestione	(6.893.400)	10.142.396	(13.514.714)	712.389
Proventi (oneri) finanziari	(8.498.659)	2.596.675	(4.573.299)	2.513.519
Dividendi	120.564		153.024	
Adeguamenti di valore	2.157.409		1.508.884	
Perdita netta da attività non correnti destinate ad essere cedute	0			
Utile (perdita) ante imposte	(13.114.086)	12.739.071	(16.426.105)	3.225.908
Imposte sul reddito del periodo	(949.760)		(4.785.970)	
Utile (perdita) del periodo	(14.063.846)	12.739.071	(21.212.075)	3.225.908

Al fine di rendere maggiormente comparabili i periodi in raffronto, le voci “Accantonamenti/svalutazioni” e “Spese diverse” hanno subito delle riclassifiche per i valori del semestre 2007, senza impatti sull’Utile/(perdita) di gestione”.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	31.12.2006	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) del periodo	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserva/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti / vendite azioni proprie	30.06.2007
Azioni ordinarie	9.288.847							12.098	9.300.945
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184							50.634	34.654.818
Riserva azioni proprie	12.000.000								12.000.000
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva per stock options	2.232.280				500.000				2.732.280
Riserva di conversione	1.506.737		(880.915)						625.822
Altre riserve	103.152.036					(20.877.825)			82.274.211
Utili (perdite) portate a nuovo	11.945.400					(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(21.883.216)			(21.212.075)		21.883.216			(21.212.075)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	155.077.657		(880.915)	(21.212.075)	500.000	19.939		62.732	133.567.338
Utili e riserve di terzi	0								
TOTALE PATRIMONIO NETTO	155.077.657		(880.915)	(21.212.075)	500.000	19.939		62.732	133.567.338

	31.12.2006	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) del periodo	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserva/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti / vendite azioni proprie	31.12.2007
Azioni ordinarie	9.288.847							12.195	9.301.042
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184							48.581	34.652.765
Riserva azioni proprie	12.000.000								12.000.000
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva per stock options	2.232.280								2.232.280
Riserva di conversione	1.506.737		(1.639.935)						(133.198)
Altre riserve	103.152.036					(20.900.568)			82.251.468
Utili (perdite) portate a nuovo	11.945.400					(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(21.883.216)			(114.525.048)		21.883.216			(114.525.048)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	155.077.657		(1.639.935)	(114.525.048)		(2.804)		60.776	38.970.646
Utili e riserve di terzi									
TOTALE PATRIMONIO NETTO	155.077.657		(1.639.935)	(114.525.048)		(2.804)		60.776	38.970.646

	31.12.2007	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) del periodo	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserva/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti / vendite azioni proprie	30.06.2008
Azioni ordinarie	9.301.042								9.301.042
Riserva sovrapprezzo azioni	34.652.765					(7.808.996)			26.843.769
Riserva azioni proprie	12.000.000					(11.824.302)			175.698
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva per stock options	2.232.280					(2.232.280)			
Riserva di conversione	(133.198)		(206.429)						(339.627)
Altre riserve	82.251.468					(74.378.203)			7.873.265
Utili (perdite) portate a nuovo	10.959.948					(18.281.814)			(7.321.866)
Utili (perdite) correnti	(114.525.048)			(14.063.846)		114.525.048			(14.063.846)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	38.970.646		(206.429)	(14.063.846)		(547)			24.699.824
Utili e riserve di terzi									
TOTALE PATRIMONIO NETTO	38.970.646		(206.429)	(14.063.846)		(547)			24.699.824

Rendiconto finanziario consolidato

	Dati al	
	30.06.2008	30.06.2007
Utile (perdita) del periodo	(14.063.846)	(21.212.075)
<i>Rettifiche</i>	<i>20.262.850</i>	<i>20.443.055</i>
- Imposte sul reddito	949.760	4.785.971
- Ammortamenti materiali	21.978.948	21.113.544
- Ammortamenti immateriali	741.732	973.584
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	3.272.994	(1.031.244)
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(1.443.515)	(5.257.077)
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(6.947.892)	(3.116.377)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	(16.700)	(13.676)
- (Proventi finanziari)	(11.628.485)	(9.242.068)
- Oneri finanziari	15.630.732	13.829.043
- (Dividendi)	(120.564)	(153.024)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	(2.157.409)	(1.508.884)
- Altre rettifiche	3.249	63.264
Variazioni nel capitale di esercizio	(19.908.855)	62.322.655
- Rimanenze	(5.136.028)	83.837
- Lavori in corso su ordinazione	(4.787.522)	(136.882)
- Crediti verso clienti e altri crediti	(71.829.238)	(15.441.354)
- Crediti verso joint ventures	850.364	1.521.746
- Debiti verso fornitori	58.366.890	58.626.387
- Debiti verso joint ventures	(269.873)	(1.301.905)
- Diversi	2.896.552	18.970.826
Flusso monetario generato da attività di gestione	(13.709.851)	61.553.635
(Oneri finanziari)	(15.630.732)	(13.829.043)
(Imposte sul reddito)	(949.760)	(4.785.971)
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	(30.290.342)	42.938.622
- Acquisto immobilizzazioni	(407.330)	(23.580.383)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	6.340.345	3.367.982
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	51.914.189	11.603.359
- Immobilizzazioni finanziarie verso joint ventures	8.952.088	8.952.089
- Proventi finanziari	11.645.185	9.255.744
- Dividendi	120.564	153.024
- Altre partecipazioni	103.095	845.635
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	78.668.136	10.597.450
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	0	62.732
- Debiti finanziari verso terzi	9.447.896	24.374.570
- Debiti finanziari verso joint venture	0	0
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	9.447.896	24.437.302
- Altre voci non monetarie	(206.976)	(360.977)
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	57.618.712	77.612.397
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	39.578.608	(14.397.898)
- Cassa uscente attività destinate alla vendita	(616.016)	
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	96.581.304	63.214.499
Cassa e disponibilità liquide	131.470.640	89.326.983
Debiti per scoperti bancari	(34.889.336)	(26.112.484)
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>96.581.304</i>	<i>63.214.499</i>

Le società del Gruppo (dati espressi secondo i principi contabili IAS)

Il primo semestre 2008 si è concluso per il gruppo **Pininfarina Extra S.r.l.** con un valore della produzione pari a 4,6 milioni di euro, dato raddoppiato rispetto all'analogo periodo del 2007. Il forte incremento del volume di affari ha influito positivamente sulla redditività – utile netto di 0,9 milioni di euro rispetto a 0,4 milioni di euro del 30 giugno 2007 – e sulla posizione finanziaria netta, positiva per 1,6 milioni di euro rispetto a 1 milione di euro di un anno prima.

Il gruppo **Matra Automobile Engineering** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2008 pari a 30,6 milioni di euro ed una perdita netta consolidata di 2,4 milioni di euro (tali valori erano risultati rispettivamente di 34,5 milioni di euro e di 0,5 milioni di euro un anno prima). L'indebitamento finanziario netto è passato dai 26,2 milioni di euro del primo semestre 2007 ai 23,1 milioni di euro del semestre in esame. Il risultato del semestre beneficia dell'iscrizione di un credito a valere sui progetti di ricerca per 1.7 milioni di euro (1 milione di euro al 30 giugno 2007).

Il gruppo **Pininfarina Deutschland** chiude il semestre con un valore della produzione pari a 7,7 milioni di euro (7,5 milioni di euro al 30 giugno 2007) ed un utile netto di 1,1 milioni di euro (utile netto di 0,5 milioni di euro un anno prima). Migliora anche l'indebitamento finanziario netto passato dai 6 milioni di euro del primo semestre 2007 ai 4,8 milioni di euro del semestre in esame.

La **Pininfarina Sverige AB**, chiude il primo semestre 2008 con un valore della produzione pari a 221,2 milioni di euro e un utile netto di 4,9 milioni di euro (270,1 milioni di euro ed un utile netto di 2,3 milioni di euro al 30 giugno 2007). Le vetture fatturate nei primi sei mesi dell'anno in corso sono state pari a 8.301 mentre il personale impiegato era pari a 814 unità (10.511 vetture fatturate e 870 persone impiegate al 30 giugno 2007). L'attenzione al contenimento dei costi operativi e al raggiungimento della massima efficienza ha permesso il forte miglioramento dei margini economici a dispetto di un calo di volumi del 21%, soprattutto a causa dell'andamento delle vendite sul mercato USA, penalizzato dalla debolezza del Dollaro rispetto all'Euro. In forte miglioramento l'indebitamento finanziario netto passato dai 189,1 milioni di euro del primo semestre 2007 ai 149,5 milioni di euro del semestre in esame.

La **RHTU AB** chiude i primi sei mesi del 2008 con un valore della produzione di 2,1 milioni di euro – uguale a quella del primo semestre 2007 - ed una perdita netta di 140 mila euro (perdita netta di 284 mila euro al 30 giugno 2007). La decisa riduzione della perdita, nel confronto tra i due semestri a parità di valore della produzione, testimonia lo sforzo in atto volto al raggiungimento del pareggio economico. La posizione finanziaria netta è positiva per 582 mila euro contro i 321 mila euro del 30 giugno 2007.

La Joint Venture **Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS**, costituita nel febbraio 2008, mostra una perdita netta di 24 mila euro, al lordo delle rettifiche di consolidamento, dovuta ad interessi passivi e spese di avviamento della società. La posizione finanziaria netta è negativa di 12,1 milioni di euro.

La capogruppo **Pininfarina S.p.A.** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2008 pari a 302,8 milioni di euro contro i 331,9 milioni di euro del primo semestre 2007 (-8,8%). Il margine operativo lordo è positivo per 16,2 milioni di euro (+7,2 milioni di euro un anno prima) mentre il risultato operativo è negativo di 7,2 milioni di euro (-13,6 milioni di euro al 30 giugno 2007). Il semestre chiude con una perdita netta di 15,1 milioni di euro rispetto ad una perdita netta di 21,4 milioni di euro del primo semestre 2007. La posizione finanziaria netta è risultata negativa di 172 milioni di euro rispetto ad un valore negativo di 57,4 milioni di euro del 30 giugno 2007 e di 157,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Le considerazioni fatte sull'andamento economico finanziario del Gruppo nei primi sei mesi dell'anno in corso sono sostanzialmente valide anche per la Capogruppo.

Note illustrative

1. Informazioni generali

Il Gruppo Pininfarina ha il core business nel settore automobilistico e quindi nella collaborazione articolata con i costruttori. Esso si pone come partner globale offrendo un apporto completo allo sviluppo di un nuovo prodotto attraverso le fasi di design, progettazione, sviluppo, industrializzazione e produzione, fornendo queste diverse capacità anche separatamente e con grande flessibilità.

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

La Capogruppo Pininfarina S.p.A. ha sede sociale in Torino Via Bruno Buozzi 6 ed è quotata alla Borsa Italiana.

La relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il giorno 12 agosto 2008.

Per quanto riguarda la valutazione sulla continuità aziendale si rimanda agli aggiornamenti contenuti nell'apposito capitolo della Relazione intermedia sulla gestione a pagina 10.

2. Principi contabili

2.1 Base per la preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 del gruppo Pininfarina, redatto nell'ottica della continuità aziendale per le ragioni sopra esposte è conforme ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 - Bilanci intermedi - sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è formato dai seguenti elementi:

- lo stato patrimoniale consolidato: predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente" e con l'evidenza, in due voci separate, delle "Attività destinate ad essere cedute" e delle "Passività destinate ad essere cedute" come richiesto dall'IFRS 5;
- il conto economico consolidato: predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il rendiconto finanziario consolidato: predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7, ed evidenziando separatamente il totale dei flussi finanziari derivanti dalle "Attività destinate ad essere cedute", come richiesto dall'IFRS 5.
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Inoltre, come richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, nel contesto del conto economico per natura, sono stati identificati specificatamente i proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività e i relativi effetti sono stati evidenziati nell'apposito prospetto (vedere pagine 53-55).

Sempre in relazione alla suddetta delibera Consob, nei prospetti di stato patrimoniale e rendiconto finanziario sono stati evidenziati gli ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate distintamente dalle altre voci di riferimento.

2.2 Variazioni alla struttura del Gruppo

Si riportano le variazioni nella struttura del Gruppo al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007:

- Sono entrate nel Gruppo:
 - a. MPX Entwicklungs GmbH Leonberg;
 - b. Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS (joint venture paritetica con il Gruppo Bolloré);
 - c. Pininfarina Recchi Buildingdesign S.r.l. (joint venture paritetica con la società Recchi Ingegneria e Partecipazioni S.p.A).

- Sono uscite dal Gruppo:
 - a. Pasiphae S.a.r.l..

Nel primo semestre 2008 è stata trasferita la proprietà della società Matra Automobile Engineering Maroc SAS dalla Matra Automobile Engineering SAS alla Pininfarina S.p.A., tale passaggio di proprietà non ha di fatto modificato il perimetro di consolidamento e non ha generato plusvalenze o minusvalenze nel bilancio semestrale consolidato abbreviato.

In coerenza con quanto richiesto da IFRS 5 - attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate - le attività e le passività relative alle società Ceram e D3 sono state rappresentate in due separate voci dello stato patrimoniale: "attività destinate ad essere cedute" e "passività correlate alle attività destinate ad essere cedute".

2.3 Consolidamento

Si rimanda al prospetto contenuto al successivo paragrafo 6 contenente l'elenco delle imprese consolidate

(a) Controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27 - *Bilancio consolidato e bilancio separato*. Tale controllo si presume se il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, anche mediante patti parasociali o diritti di voto potenziali. Le società controllate sono consolidate dal momento in cui il Gruppo è in grado d'esercitare il controllo e sono de-consolidate nel momento in cui il controllo cessa.

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

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

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

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

La chiusura del bilancio delle società controllate coincide con quella della Capogruppo Pininfarina S.p.A..

(b) Collegate e joint ventures

Le società collegate sono le società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa ma non il controllo. L'influenza significativa è presunta in caso di possesso di una percentuale dei diritti di voto dal 20% al 50%.

Le società collegate e le joint ventures sono inizialmente iscritte al costo e poi contabilizzate attraverso il metodo del patrimonio netto.

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

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

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

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

In accordo con i paragrafi 38 dello IAS 31 - Joint ventures - ed il paragrafo 14 dello IAS 27- Bilancio consolidato separato - la partecipazione del 60% nella Pininfarina Sverige A.B. è valutata con il metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato.

(c) Altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le partecipazioni in altre imprese minori, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce "Dividendi" del conto economico.

2.4 Conversione delle poste in valuta

(a) Valuta funzionale e valuta di presentazione

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

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

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

Le attività e le passività monetarie in valuta diversa dall'Euro sono convertite in Euro usando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze cambio sono rilevate nel conto economico ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera aventi la finalità di

copertura di una partecipazione in una società estera, ove presenti. Tali differenze, al netto del relativo effetto fiscale, sono rilevate direttamente a patrimonio netto fino alla dismissione della partecipazione, momento nel quale le differenze cambio sono imputate a conto economico.

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

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

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

(c) Società del Gruppo

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

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

Nella tabella seguente sono indicati i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci espresso in valuta diversa da quella funzionale:

	<u>30 giugno 2008</u>	<u>Medio primo sem. 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>	<u>Medio primo sem. 2007</u>
Euro contro valuta:				
- Dollaro USA	1,58	1,53	1,35	1,33
- Corona svedese	9,47	9,38	9,25	9,22
- Dirham Marocco	11,48	11,43	11,20	11,16

2.5 Immobilizzazioni materiali

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

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

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

L'ammortamento delle attrezzature specifiche legate a determinate produzioni di autovetture per conto terzi, avviene in base ai volumi di produzione, in accordo con i paragrafi 50 e 60 dello IAS 16.

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

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

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

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

2.6 Attività immateriali

(a) Avviamento

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

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

L'avviamento è rettificato da un eventuale "impairment", la cui verifica avviene almeno annualmente.

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

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

(b) Software ed altre licenze

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

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

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

(c) Costi di ricerca e sviluppo

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

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

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

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

Il gruppo Pininfarina effettua attività di sviluppo per conto terzi, sia nell'ambito di contratti di stile, ingegneria e produzione delle vetture, sia nell'ambito dei soli contratti di design e ingegneria. Tali contratti sono inquadrabili nell'ambito dello IAS 11 – Contratti di costruzione, sono gestiti a magazzino e non danno quindi origine ad attività immateriali capitalizzate. Le attività di stile effettuate internamente sono assimilabili all'attività di ricerca e quindi imputate a conto economico quando sostenute.

L'attività di sviluppo legata ai contratti di stile, ingegneria e produzione è inclusa nel monte di crediti finanziari iscritti in applicazione dell'IFRIC 4 (si veda nota successiva 2.19b), oppure, nel caso non ricorrano i presupposti per la sua applicazione, nel valore delle attrezzature specifiche iscritte tra le immobilizzazioni materiali.

(d) Altre attività immateriali

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

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

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

2.7 Valore di recupero delle attività

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

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

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

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

2.8 Attività finanziarie

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

La classificazione è guidata dalle motivazioni che hanno portato al loro acquisto. Gli Amministratori attribuiscono le attività finanziarie alla categoria di riferimento al momento dell'acquisto.

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

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

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

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

(b) Finanziamenti e crediti finanziari

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

(c) Investimenti detenuti fino alla scadenza

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

(d) Investimenti finanziari disponibili per la vendita

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.9 Rimanenze di magazzino

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

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

2.10 Crediti commerciali ed altri crediti

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

2.11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

2.12 Attività non correnti possedute per la vendita destinate ad essere cedute e attività operative cessate

Le attività non correnti possedute per la vendita e le attività operative cessate si riferiscono a quelle linee di business e a quelle attività (o gruppi di attività) cedute o in corso di dismissione il cui valore contabile è stato o sarà recuperato principalmente attraverso la vendite piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali attività sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. In conformità a IFRS 5p 38-40, i dati relativi a un'attività non corrente o a un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita vengono riclassificati in apposite voci dello stato patrimoniale

2.13 Capitale sociale

Le azioni ordinarie sono classificate nel patrimonio netto.

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

Qualora una società del Gruppo acquisti azioni della Pininfarina SpA, o la stessa acquisti azioni proprie nel rispetto dei limiti di legge, il prezzo pagato al netto di ogni onere accessorio di diretta imputazione, è dedotto dal patrimonio netto del gruppo finché le azioni proprie non saranno annullate, rimesse, attribuite ai dipendenti o rivendute.

Il capitale sociale della Pininfarina S.p.A. è costituito da numero 9.317.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro. Non vi sono altre categorie di azioni.

2.14 Debiti finanziari

I debiti finanziari sono inizialmente iscritti in bilancio al "fair value", al netto d'eventuali oneri accessori e adeguati in base al criterio del costo ammortizzato. La differenza tra il valore incassato al netto d'eventuali oneri accessori ed il valore di rimborso è iscritto a conto economico per competenza in base al metodo del tasso d'interesse effettivo.

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

2.15 Imposte differite

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

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

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

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

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

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

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

2.16 Benefici ai dipendenti

(a) Piani pensionistici

I dipendenti del Gruppo Pininfarina beneficiano di piani a contribuzione definita e a benefici definiti. Non ci sono attività specifiche a servizio dei piani.

Il Fondo Trattamento di Fine rapporto, determinato ai sensi dell'art.2120 del Codice Civile, di spettanza dei dipendenti italiani del Gruppo Pininfarina, è inquadrato nell'ambito IFRS (IAS 19) come segue:

- un piano pensionistico a benefici definiti per la quota accantonata antecedentemente l'entrata in vigore del Dlgs 252 del 5 dicembre 2005;
- un piano pensionistico a contribuzione definita per la quote maturate a partire dal 2007.

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

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

La passività iscritta in bilancio a fronte dei piani a benefici definiti è il valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura di bilancio, corretta per l'ammontare dei guadagni e le perdite attuariali e per il costo previdenziale relativo alle prestazioni passate

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

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

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

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

(c) Benefici ai dipendenti concessi in azioni

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

2.17 Fondi per rischi ed oneri

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

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

Gli accantonamenti sono iscritti sulla base delle migliori stime effettuate dagli Amministratori per identificare l'ammontare dei costi che il Gruppo Pininfarina dovrà sostenere, per estinguere l'obbligazione.

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

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

2.18 Contabilizzazione dei ricavi

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

(a) Vendita di beni

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

(b) Prestazioni di servizi

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

(c) Interessi

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

(d) Royalties

I ricavi derivanti da “royalties” sono contabilizzati per competenza sulla base dei contratti sottostanti.

(e) Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell’esercizio in cui sorge il diritto dell’azionista a ricevere il pagamento.

2.19 Leasing

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

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo Pininfarina applica IFRIC 4 (“Accertare se un contratto contiene un leasing”) agli investimenti in impianti e macchinari specifici nell’ambito di alcuni contratti di progettazione, ingegneria e produzione delle vetture.

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

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

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

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

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

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

2.20 Distribuzione dei dividendi

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

2.21 Oneri finanziari

In accordo con il paragrafo 7 dello IAS 23 – Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti. Dal 1° gennaio 2009 il Gruppo adotterà la versione rivista dello IAS 23 – oneri finanziari – nel quale tale opzione è stata rimossa. Tale cambiamento di principio non dovrebbe generare impatti significativi.

2.22 Contratti di costruzione

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

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

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

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

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

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

2.23 Contributi pubblici

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

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

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

2.24 Valutazioni che influenzano il bilancio

(a) Imposte correnti e differite

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

Nel presente bilancio, in considerazione dei risultati attesi a medio termine e delle perdite fiscali riportabili, la Pininfarina S.p.A. ha valutato non opportuno procedere allo stanziamento di nuove imposte anticipate e differite.

Le imposte differite stanziate dalle società del Gruppo sono state mantenute in accordo con lo IAS 12- Imposte sul reddito.

(b) Stima del fair value

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

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

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

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

(c) Impairment

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

La stima dei flussi finanziari per il test d'impairment delle attività allocate alle unità generatrici di flussi finanziari, è legata ai volumi di produzione, la cui stima dipende dal budget di produzione comunicato dal cliente e dalle ipotesi pronunziali in merito ai volumi totali contrattualmente previsti.

(d) Piani finanziari dei leasing attivi e passivi

I piani finanziari, predisposti per la contabilizzazione dei leasing attivi e passivi, sono per natura influenzati dall'andamento dei flussi di cassa futuri. La contabilizzazione dei contratti di leasing attivi e passivi è comunque sempre effettuata nel rispetto delle clausole contrattuali.

(e) Contratti di stile, ingegneria e produzione

Gli accordi contrattuali di progettazione, ingegneria e produzione potrebbero subire delle variazioni in corso d'opera (es. "Engineering Change Requests"), variazioni peraltro previste e disciplinate negli stessi contratti: conseguentemente i flussi di cassa attivi da essi derivanti possono subire variazioni.

(f) Contabilizzazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto

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

(g) Piani di stock option

Alla luce dell'andamento del prezzo del titolo degli ultimi mesi e delle aspettative nel prossimo periodo, anche in relazione al trend generale di mercato, la società non ha iscritto costi relativi alla tranche 2008 delle opzioni assegnate agli aventi diritto. In data 22 luglio 2008, è stata introdotta una modifica del regolamento dei piani di stock option consistente nella possibilità per i dirigenti assegnatari di opzioni non ancora esercitabili 2006 e 2007, di poterle esercitare sin dal mese di luglio 2008. Successivamente a tale variazione la società ed i dirigenti interessati hanno sottoscritto un accordo secondo il quale tutte le opzioni ancora esercitabili vengono annullate. A fronte di tale rinuncia verrà riconosciuta un'incentivazione alternativa in via di definizione.

3. I fattori di rischio finanziario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischio di liquidità: la Pininfarina S.p.A. ha sottoscritto dei contratti di leasing passivo per il finanziamento degli investimenti legati alle produzioni delle vetture Alfa Brera, Alfa Spider, Ford Focus CC e Mitsubishi Colt CZC. Il loro piano di rimborso è stato inizialmente strutturato in modo tale da allineare i flussi finanziari in uscita per il capitale ed interessi, con flussi finanziari in entrata derivanti dalla vendita delle vetture. I ritardi sofferti nella salita produttiva, in concomitanza con la riduzione degli ordinativi legati alle produzioni Alfa Brera e Spider e Mitsubishi Colt CZC, hanno creato un disallineamento sfavorevole dei suddetti flussi finanziari, disallineamento che ha portato alla firma di una moratoria nel rimborso delle quote in linea capitale dell'indebitamento "Standstill", finalizzata al raggiungimento di un accordo per il rifinanziamento/riscadenziamento del debito.

La Pininfarina S.p.A., inoltre, per dotare la joint venture Pininfarina Sverige AB delle disponibilità finanziarie destinate allo sviluppo e produzione della Volvo C70 convertibile ha sottoscritto dei finanziamenti a medio e lungo termine con alcuni istituti di credito italiani, rendendosi anche garante del leasing finanziario sottoscritto dalla stessa partecipata con gli stessi istituti.

A fronte dei finanziamenti e leasing passivi non vi sono beni della società dati in garanzia, né "covenants finanziari". Alcuni contratti di leasing e finanziamento contengono delle clausole di decadenza dal beneficio del termine.

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

4. La contabilizzazione degli strumenti di finanza derivata

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

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

Le coperture possono essere di tre tipi:

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

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

(a) Coperture di "fair value"

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

(b) Coperture di flussi finanziari

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

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

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

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

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

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

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

5. Informativa di settore

a) Segmento primario.

Area di attività.

Il Gruppo si presenta organizzato su base mondiale ripartito in due principali segmenti di business: "Produzione" e "Stile & Ingegneria". Tali settori rappresentano i settori primari oggetto di informativa.

I risultati del segmento al primo semestre 2008 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	279.185	75.111	354.296
Valore prod. infra - segmento	(4.582)	(4.564)	(9.146)
Valore della produzione	274.603	70.547	345.150
Utile di gestione/ (perdita)	(10.905)	4.012	(6.893)
Proventi / Oneri Finanziari			(8.378)
Quota utile associate	2.913	(756)	2.157
Utile/ (perdita) ante imposte			(13.114)
Imposte sul reddito			(950)
Utile dell'esercizio / (perdite)			(14.064)

Mentre i risultati del segmento al primo semestre 2007 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	328.216	72.162	400.378
Valore prod. infra - segmento	(17.969)	(4.068)	(22.037)
Valore della produzione	310.247	68.094	378.341
Utile di gestione/ (perdita)	(15.905)	2.390	(13.515)
Proventi / Oneri Finanziari			(4.419)
Quota utile associate	1.508	0	1.508
Utile/ (perdita) ante imposte			(16.426)
Imposte sul reddito			(4.786)
Utile dell'esercizio / (perdita)			(21.212)

b) Segmento secondario.

Destinazione geografica delle vendite.

Analisi delle vendite per destinazione geografica (in migliaia di euro):

	30.06.2008	30.06.2007
ITALIA	104.456	150.490
EU	223.317	213.139
EXTRA UE	4.027	3.816
Totale	331.800	367.445

6. Elenco delle imprese consolidate

Elenco delle imprese consolidate

Ragione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale
Impresa controllante							
Società Capogruppo							
Pininfarina S.p.A.	Torino Via Bruno Buozzi 6	Italia	9.317.000 Euro	-	-	-	-

Imprese controllate consolidate con il metodo integrale

Controllate Italiane							
Pininfarina Extra S.r.l.	Torino Via Bruno Buozzi 6	Italia	388.000 Euro	100	Pininfarina S.p.A.		100
Controllate estere							
Pininfarina Extra USA Corp.	New York 1, Penn Plaza Suite 3515	USA	10.000 USD	100	Pininfarina Extra S.r.l.		100
Pininfarina Deutschland GmbH	Leonberg Riedwiesenstr. 1	Germania	3.100.000 Euro	100	Pininfarina S.p.A.		100
mpx Entwicklung GmbH	München Frankfurter Ring 17	Germania	25.000 Euro	100	Pininfarina Deutschland GmbH		100
mpx Entwicklung GmbH	Leonberg Riedwiesenstr. 1	Germania	26.000 Euro	100	Pininfarina Deutschland GmbH		100
Matra Automobile Engineering SAS	Trappes - cedex 8, avenue J. D'Alembert	Francia	971.200 Euro	100	Pininfarina S.p.A.		100
CERAM SAS	Mortefontaine	Francia	1.000.000 Euro	100	Matra Automobile Engineering SAS		100
D3 SAS	Courbevoie 11, rue Paul Bert	Francia	306.000 Euro	100	Matra Automobile Engineering SAS		100
Plazolles Modelage S.a.r.l.	Garges Les Goneses Zac de l'Argentine - 9, rue J. Anquetil	Francia	8.000 Euro	100	D3 SAS Matra Automobile Engineering SAS		70 30
Matra Automobile Engineering Maroc SAS	Casablanca - Residence EL HADI "A" 57, Bd Abdelmoumen	Marocco	8.000.000 DH	100	Pininfarina S.p.A. Matra Automobile Engineering SAS		99,9 0,1
RHTU Sverige A.B.	Uddevalla Varsvagen 1	Svezia	100.000 SEK	100	Pininfarina S.p.A.		100

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato

Pininfarina Sverige A.B.	Uddevalla Varsvagen 1	Svezia	8.965.000 SEK	60	Pininfarina S.p.A.		60
Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS	Puteaux 31-32 Quai de Dion Bouton	Francia	40.000 Euro	50	Pininfarina S.p.A.		50
Pininfarina Recchi Buildingdesign S.r.l.	Torino Via Montevocchio 28	Italia	100.000 Euro	50	Pininfarina Extra S.r.l.		50

Elenco delle imprese non consolidate

Ragione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale
Collegate Italiane							
Nord Est Design S.r.l.	Maniago (PN) Via Dante 28	Italia	100.000 Euro	-	-	Pininfarina Extra S.r.l.	40
Collegate estere							
Numero Design S.a.r.l.	Sceaux Sentier des Torque, 4 Chemin du rue d'Aulnay	Francia	8.000 Euro	-	-	D3 SAS	40

7. Immobilizzazioni materiali

	Terreni	Fabbricati	Immobili in leasing	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2007	21.315.991	62.440.399	10.689.787	94.446.177
Investimenti	0	207.558	0	207.558
Disinvestimenti	(526.661)	(1.130.331)	0	(1.656.992)
Ammortamento	0	(1.372.594)	(179.274)	(1.551.868)
Attività destinate ad essere cedute	0	(3.669.010)	0	(3.669.010)
Valore netto al 30 giugno 2008	20.789.330	56.476.022	10.510.513	87.775.865

Il decremento della voce "Terreni e fabbricati" si riferisce principalmente alla vendita del comprensorio immobiliare "Centro tecnico" sito a Grugliasco avvenuta nel mese di giugno. La vendita ha generato una plusvalenza pari a euro 3.543.008.

	Macchinari	Impianti	Impianti e macchinari in leasing	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2007	31.260.592	35.788.733	102.177.934	169.227.259
Investimenti	474.895	1.531.934	0	2.006.829
Disinvestimenti	(2.355)	(16.158)	0	(18.513)
Ammortamento	(3.522.903)	(4.974.685)	(11.317.042)	(19.814.630)
Attività destinate ad essere cedute	(1.872.036)	0	0	(1.872.036)
Valore netto al 30 giugno 2008	26.338.193	32.329.824	90.860.892	149.528.909

	Arredi e attrezzature	Hardware e software	Altre immobilizzazioni	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2007	1.980.761	1.997.293	1.376.568	5.354.622
Investimenti	107.402	307.185	74.651	489.238
Disinvestimenti	(30.441)	(314.349)	(315.075)	(659.865)
Ammortamento	(222.788)	(280.624)	(109.038)	(612.450)
Attività destinate ad essere cedute	(1.022.720)	(152.268)	(66.686)	(1.241.674)
Valore netto al 30 giugno 2008	812.214	1.557.237	960.420	3.329.871

	Immobilizzazioni in corso
Valore netto al 31 dicembre 2007	826.801
Incrementi	31.690
Decrementi	0
Ammortamento	0
Attività destinate ad essere cedute	(50.974)
Valore netto al 30 giugno 2008	807.517

8. Immobilizzazioni immateriali

	Avviamento	Licenze e marchi	Altre immobilizzazioni	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2007	2.301.012	4.331.596	465.143	7.097.751
Investimenti	0	504.075	66.753	570.828
Disinvestimenti	0	(128.708)	(68)	(128.776)
Ammortamento	0	(661.347)	(80.385)	(741.732)
Attività destinate ad essere cedute	0	(131.226)	0	(131.226)
Valore netto al 30 giugno 2008	2.301.012	3.914.390	451.443	6.666.845

9. Partecipazioni

Partecipazioni in imprese collegate

	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni
Pasiphae S.a.r.l	0	744.800	(744.800)
Totale	0	744.800	(744.800)

Nel primo trimestre 2008 la Pininfarina S.p.A. ha ceduto a terzi la partecipazione nella Pasiphae S.a.r.l. realizzando una plusvalenza di 2.638.870 euro.

Partecipazioni in joint ventures

	31.12.2007	Acquisto	Quota di risultato	Vendita	Altri movimenti	30.06.2008
Pininfarina Sverige AB	30.648.695	0	2.913.451	0	(164.336)	33.397.810
Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS	0	20.000	(11.924)	0	(8.076)	0
Pininfarina Recchi Buildingdesign S.r.l.	0	50.000	0	0	0	50.000
Totale	30.648.695	70.000	2.901.527	0	(172.412)	33.447.810

La quota di risultato della Pininfarina Sverige AB di 2.913.451 euro rappresenta il 60% del risultato realizzato nel primo semestre 2008 dalla joint venture. La voce altri movimenti include la variazione della riserva di conversione.

Nel mese di Febbraio 2008 la Pininfarina S.p.A. ha costituito una joint venture paritetica con la Bolloré SA con lo scopo di commercializzare l'auto elettrica prodotta dalla Pininfarina S.p.A.. La quota di risultato di 11.924 euro rappresenta il 50% della perdita realizzata nei primi mesi del 2008 al lordo delle rettifiche di consolidamento per lo storno del margine infragruppo.

Nel mese di marzo 2008 la Pininfarina Extra S.r.l. ha costituito una joint venture paritetica con la società Recchi Ingegneria e Partecipazioni S.p.A., denominata Pininfarina Recchi Buildingdesign S.r.l., con lo scopo di offrire servizi integrati nell'area di design e ingegneria applicati all'edilizia.

Partecipazioni in altre imprese

	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni
Banca Passadore S.p.a.	257.196	257.196	0
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	0
Unionfidi S.c.r.l.p.A. Torino	129	129	0
Midi Ltd	213.840	213.840	0
Numero Design Sarl	0	60.000	(60.000)
Nord Est Design S.r.l.	40.000	40.000	0
Totale	511.681	571.681	(60.000)

La diminuzione della partecipazione della Numero Design Sarl è legato alla riclassifica della parte non corrente di D Trois e Ceram nella voce "Attività non correnti destinate a essere cedute" (per maggiori dettagli si rinvia alla nota 13).

10. Attività finanziarie

Finanziamenti e crediti verso terzi

	<u>31.12.2007</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Svalutazione</u>	<u>Rimborsi</u>	<u>30.06.2008</u>
Crediti finanziari	183.743.833	0	0	(48.641.377)	135.102.456
Totale	183.743.833	0	0	(48.641.377)	135.102.456

La diminuzione dei crediti finanziari è prevalentemente dovuta al recupero della quota di credito relativa ai volumi garantiti 2005-2007 fatturati dalla Capogruppo nei primi mesi del 2008.

La suddivisione del credito tra la parte corrente e non corrente è di seguito riportata:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Finanziamenti e crediti non correnti	93.088.148	143.517.428	(50.429.280)
Finanziamenti e crediti correnti	42.014.308	40.226.405	1.787.903
Totale	135.102.456	183.743.833	(48.641.377)

Verso collegate e joint ventures

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Crediti verso Pininfarina Sverige AB non correnti	53.712.534	62.664.624	(8.952.090)
Crediti verso Pininfarina Sverige AB correnti	17.904.178	17.904.178	0
Totale	71.616.712	80.568.802	(8.952.090)

I crediti finanziari nei confronti della joint venture sono regolati a tassi di mercato.

Il decremento è dovuto ai rimborsi dei crediti finanziari della Pininfarina Sverige AB.

Pur essendo detenuta da Pininfarina S.p.A. al 60%, Pininfarina Sverige A.B. è valutata con il metodo del patrimonio netto in accordo con IAS 31p38 e IAS27 p14.

Attività correnti destinate alla negoziazione

	<u>Titoli azionari</u>	<u>Titoli a reddito fisso</u>	<u>Fondi</u>	<u>Totale</u>
Valore al 31 dicembre 2007	5.841.453	40.590.225	16.430.615	62.862.293
Adeguamenti di fair value a CE	(787.507)	(609.170)	(326.530)	(1.723.207)
Acquisti	12.336.469	11.014.344	12.663.480	36.014.293
Vendite	(12.908.539)	(13.111.791)	(11.983.544)	(38.003.874)
Valore al 30 giugno 2008	4.481.876	37.883.608	16.784.021	59.149.505

11. Magazzino e lavori in corso su ordinazione

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Materie prime	19.456.014	16.757.639	2.698.375
Semilavorati	5.288.776	3.253.524	2.035.252
Prodotti finiti	1.664.923	1.368.936	295.987
Totale	<u>26.409.713</u>	<u>21.380.099</u>	<u>5.029.614</u>

Il valore delle materie prime è iscritto al netto del fondo obsolescenza di magazzino il cui valore è pari a € 2.593.000.

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Lavori in corso su ordinazione	6.124.392	1.336.869	4.787.523
Totale	<u>6.124.392</u>	<u>1.336.869</u>	<u>4.787.523</u>

La voce lavori in corso su ordinazione, in applicazione del principio IAS 11, è contabilizzata al netto di eventuali acconti ricevuti (€ 3.240.838).

12. Altri crediti verso terzi

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Crediti verso Istituti di Previdenza	787.986	671.608	116.378
Erario per IVA a credito	31.002.667	11.147.322	19.855.345
Debiti per imposte correnti	460.304	410.980	49.324
Anticipi a fornitori	1.578.207	1.481.804	96.403
Ratei e risconti attivi	4.652.928	4.681.347	(28.419)
Altri crediti	12.486.419	9.398.352	3.088.067
Totale	<u>50.968.511</u>	<u>27.791.413</u>	<u>23.177.098</u>

Il Credito IVA, di competenza della Capogruppo, si è incrementato a seguito della variazione della modalità di fatturazione verso il principale cliente nazionale del settore produzione.

13. Attività/ passività non correnti destinate ad essere cedute

Nello stato patrimoniale al 30 giugno 2008 la voce "attività non correnti destinate a essere cedute" include le partecipazioni detenute dalla Matra Automobile Engineering SAS in D3 SAS e Ceram SAS a seguito della decisione di procedere alla cessione delle stesse.

Le attività e le passività non correnti destinate ad essere cedute presentano la seguente composizione:

	30.06.2008
Attività non correnti destinate ad essere cedute:	
Di natura finanziaria	1.278.179
Di natura non finanziaria	15.054.389
Totale	16.332.568
Passività direttamente correlate ad attività non correnti destinate ad essere cedute:	30.06.2008
Di natura finanziaria	282.066
Di natura non finanziaria	7.816.434
Totale	8.098.500

Le attività di natura non finanziaria si riferiscono a:

	30.06.2008
D3 SAS	5.791.670
Ceram SAS	9.262.719
Totale	15.054.389

Le attività di natura finanziaria si riferiscono a:

	30.06.2008
D3 SAS	837.573
Ceram SAS	440.606
Totale	1.278.179

Le passività di natura non finanziaria si riferiscono a:

	30.06.2008
D3 SAS	4.221.684
Ceram SAS	3.594.750
Totale	7.816.434

Le passività di natura finanziaria si riferiscono a:

	30.06.2008
D3 SAS	23.846
Ceram SAS	258.220
Totale	282.066

Nell'ambito del conto economico le componenti relative alle attività non correnti destinate ad essere cedute possono essere rappresentate come segue:

	<u>30.06.2008</u>
Ricavi netti	9.782.953
Altri ricavi e proventi	99.052
Valore della produzione	9.882.005
Plusvalenze nette su cessioni immob.	(5.289)
Acquisti di materiali e servizi esterni	(6.658.333)
Valore aggiunto	3.218.383
Costo del lavoro	(4.218.216)
Margine operativo lordo	(999.833)
Ammortamenti	(534.931)
(Accantonamenti / Svalutazioni) / Utilizzi	(91.379)
Risultato operativo	(1.626.143)
Proventi finanziari netti	12.638
Risultato lordo	(1.613.505)
Imposte del periodo	(591.858)
Utile (perdita) del periodo	(2.205.363)

Gli effetti delle "Attività non correnti destinate ad essere cedute" si riferisco a:

	<u>30.06.2008</u>
D3 SAS	(2.079.008)
Ceram SAS	(126.355)
Totale	(2.205.363)

Nell'ambito del Rendiconto finanziario i flussi monetari netti da attività operative, da attività di investimento e da attività di finanziamento relativi alle attività destinate ad essere cedute sono così rappresentati:

Flusso monetario totale relativo alle attività non correnti destinate ad essere cedute	
	<u>30.06.2008</u>
Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	(153.262)
Flusso monetario da attività operative	(445.716)
Flusso monetario da attività di investimento	282.972
Flusso monetario da attività di finanziamento	932.021
Cassa e disponibilità liquide fine esercizio	616.015

In particolare:

Flusso monetario derivante da attività operative

	<u>30.06.2008</u>
D3 SAS	(161.263)
CERAM SAS	(284.453)
TOTALE	<u>(445.716)</u>

Flusso monetario derivante da attività di investimento

	<u>30.06.2008</u>
D3 SAS	(85.844)
CERAM SAS	368.816
TOTALE	<u>282.972</u>

Flusso monetario derivante da attività di finanziamento

	<u>30.06.2008</u>
D3 SAS	932.021
CERAM SAS	0
TOTALE	<u>932.021</u>

14. Capitale azionario

	<u>Numero azioni</u>	<u>Azioni ordinarie</u>	<u>Azioni proprie</u>	<u>Totale</u>
Saldo al 31 Dicembre 2006	9.317.000	9.317.000	28.153	9.288.847
Saldo al 30 Giugno 2007	9.317.000	9.317.000	16.055	9.300.945
Saldo al 31 Dicembre 2007	9.317.000	9.317.000	15.958	9.301.042
Saldo al 30 Giugno 2008	9.317.000	9.317.000	15.958	9.301.042

Il numero di azioni ordinarie in circolazione è 9.317.000 con un valore nominale di 1 Euro per azione. Tutte le azioni emesse sono totalmente pagate.

Il numero delle azioni proprie detenute al 30.06.2008 è di 15.958 il cui valore è pari ad € 98.923 ed è stato dedotto dal capitale degli azionisti in accordo con lo IAS 32.

Le azioni sono detenute come azioni di tesoreria.

15. Utile (perdita) per azione

a) Utile (perdita) per azione base

L'utile (perdita) per azione base è calcolato dividendo l'utile netto del periodo sul numero delle azioni ordinarie emesse alla data di chiusura (con esclusione delle azioni proprie in portafoglio):

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
Utile (perdita) del periodo	(14.063.846)	(114.525.048)	(21.212.075)
Numero di azioni ordinarie nette	9.301.042	9.301.042	9.300.945
Utile (perdita) per azione base	(1,51)	(12,31)	(2,28)

b) Utile (perdita) per azione diluito

L'utile (perdita) per azione diluito coincide con l'utile base.

16. Debiti finanziari

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Non correnti	37.329.443	228.602.431	(191.272.988)
Passività da leasing finanziario	0	156.290.028	(156.290.028)
Obbligazioni e altri debiti finanziari	37.329.443	72.312.403	(34.982.960)
Correnti	559.152.984	382.032.482	177.120.502
Debiti verso banche	34.889.336	58.429.837	(23.540.501)
Passività da leasing finanziario	349.678.633	193.355.300	156.323.333
Obbligazioni e altri debiti finanziari	174.585.015	130.247.345	44.337.670
Totale	<u>596.482.427</u>	<u>610.634.913</u>	<u>(14.152.486)</u>

Non sono state concesse garanzie reali su beni aziendali ad eccezione dei beni in leasing finanziario e dell'ipoteca sull'immobile di Renningen in capo alla Pininfarina Deutschland GmbH.

In seguito ai decreti ingiuntivi pervenuti alla Pininfarina S.p.A. in data 28 marzo e 19 aprile 2008, la Banca Fortis ha ottenuto l'iscrizione di ipoteche giudiziali, su tutti gli immobili di proprietà della società, a garanzia del suo credito pari a circa 45 milioni di euro.

A seguito della moratoria in corso con la maggioranza degli Istituti di credito, sia i debiti per leasing finanziario sia gli altri debiti finanziari di spettanza della Capogruppo non hanno subito variazioni. Ai sensi dello IAS 1.65, si è provveduto a classificare a breve l'intero importo residuo relativo a finanziamenti per i quali, in conseguenza di omessi pagamenti dovuti entro la data del 30.6.2008, è contrattualmente decaduto il beneficio del termine. A fronte di quanto riportato, le passività da leasing finanziario e la quasi totalità delle obbligazioni e debiti finanziari sono stati riclassificati nella parte corrente.

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

	<u>30.06.2008</u>
entro 12 mesi	559.152.984
tra 1 e 5 anni	22.134.001
superiore a 5 anni	15.195.442
Totale	<u>596.482.427</u>

Segue un prospetto che evidenzia l'indebitamento a medio e lungo termine, per natura e per scadenza:

Debiti (Euro/000)	Debito al: 31 dic.2007	Debito al: 30 giugno 2008	Di cui: entro 1 anno	Di cui: da 1 a 5 anni	Di cui: oltre 5 anni
Totale Mutui ed altri finanziamenti	(202.560)	(211.914)	(174.585)	(22.134)	(15.195)
Totale Debiti per leasing finanziari	(349.645)	(349.679)	(349.679)	0	0
Totale Debiti per linee a breve termine	(58.430)	(34.889)	(34.889)	0	0
Totale	<u>(610.635)</u>	<u>(596.482)</u>	<u>(559.153)</u>	<u>(22.134)</u>	<u>(15.195)</u>

L'ammontare delle linee di credito a breve è utilizzato per 35,1 milioni di euro al 30 giugno 2008, a fronte di un massimo importo utilizzabile pari a circa 50,5 milioni di euro.

L'ammontare dei debiti finanziari scaduti al 30 giugno 2008 è pari a 95,4 milioni di euro.

Non vi sono debiti finanziari in valuta diversa dall'Euro; il Gruppo è esposto alle variazioni dei tassi di interesse nella misura dell'Euribor su alcuni finanziamenti. Il loro valore contabile approssima il "fair value".

Alcuni contratti di finanziamento e di leasing contengono clausole risolutive espresse che, se esercitate, fanno decadere dal beneficio del termine con conseguente possibile richiesta del rimborso in un'unica soluzione.

La Pininfarina S.p.A. ha attualmente in corso una moratoria con la maggioranza degli Istituti di credito secondo la quale dal 1° dicembre 2007, non sta pagando le quote capitali dei debiti a medio-lungo termine.

Tale accordo prevede un periodo di moratoria scadente il 30 settembre 2008 a cui farà seguito un accordo di riscadenziamento/ rifinanziamento del debito complessivo.

17. Trattamento di fine rapporto

	Pininfarina Spa		Pininfarina Extra Srl		Totale	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Copertura finanziaria:						
Debito relativo a benefici futuri	22.423.618	24.272.606	260.159	236.255	22.683.777	24.508.861
Valore attuale di copertura	0	0			0	0
Debito iscritto a Bilancio	22.423.618	24.272.606	260.159	236.255	22.683.777	24.508.861
Utili (perdite) attuariali non riportate a conto economico	298.797	0	(1.977)	622	296.820	622
Costi di servizi rel.ad anni precedenti	0	0	0	0	0	0
Altro	2.150	0	0	0	2.150	0
Debito netto	22.724.565	24.272.606	258.182	236.877	22.982.747	24.509.483
Conto Economico:						
Costo del servizio corrente	0	258.678	15.756	35.688	15.756	294.366
Costo per interessi	545.334	1.078.231	5.546	9.470	550.880	1.087.701
(Utili) perdite attuariali riconosciute nell'esercizio (competenza 2008)	0	(2.800.662)	0	0	0	(2.800.662)
(Utili) perdite attuariali competenza 2004-2005-2006	0	135.025	0	0	0	135.025
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Totale ricavi inclusi nel conto economico	545.334	(1.328.728)	21.302	45.158	566.636	(1.283.570)
Debito a bilancio						
Debito di apertura	24.272.606	29.770.787	236.877	207.298	24.509.483	29.978.085
Totale ricavi	545.334	(1.328.728)	21.305	45.158	566.639	(1.283.570)
Benefit pagato	(2.093.375)	(4.169.453)	0	(15.579)	(2.093.375)	(4.185.032)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Debito di bilancio finale	22.724.565	24.272.606	258.182	236.877	22.982.747	24.509.483

18. Fondo per altre passività

	30.06.2008	31.12.2007	Variazioni
Fondo garanzia	3.392.807	1.546.961	1.845.846
Ristrutturazione	1.609.703	2.025.047	(415.344)
Altri fondi	3.649.450	3.266.659	382.791
Totale	8.651.960	6.838.667	1.813.293

L'incremento del fondo garanzia è dovuto all'accantonamento dei costi di garanzia legati alle commesse di produzione.

Nella voce "Altri fondi" è stato accantonato un fondo per l'eliminazione del margine non realizzato sull'attività relativa al progetto dell'auto elettrica nei confronti della joint venture "Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS" per 736.042 euro.

Per quanto riguarda la capogruppo Pininfarina S.p.A., si segnala che è in atto un contenzioso con l'Agenzia delle Entrate di Torino inerente una supposta non conformità delle modalità di fatturazione seguite - dal 2001 al 2003 - da parte della Industrie Pininfarina S.p.A. (dal 2004 oggetto di fusione in Pininfarina S.p.A.) nei confronti di Gefco Italia S.p.A., quest'ultima in qualità di rappresentante fiscale in Italia del cliente Peugeot Citroen Automobiles. In data 14/12/2007 l'Agenzia delle Entrate ha notificato due avvisi di accertamento, identificando una maggiore IVA dovuta per l'anno 2002 di euro 17.655.017 e per l'anno 2003 di euro 11.747.076.

Avverso gli avvisi di accertamento, il 12/02/2008 sono stati depositati i ricorsi della Società presso la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. In data 14/05/2008 la Società ha presentato memorie illustrative, sottolineando il "periculum" derivante dall'eventuale iscrizione provvisoria di quanto accertato e chiedendo quindi la sospensione di qualunque attività di riscossione. Infine, in data 17/06/2008, la Commissione Tributaria Provinciale di Torino ha accolto le istanze di sospensione degli atti, fissando l'udienza per la discussione nel merito per il 30/09/2008.

In relazione al contenzioso sopra esposto, anche in considerazione degli elementi tecnico-giuridici in suo possesso, non ha ritenuto di effettuare specifici accantonamenti a riguardo.

19. Altri ricavi e proventi

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Canoni di locazione	339.382	13.243	326.139
Sopravvenienze attive	1.670.191	577.953	1.092.238
Indennizzi assicurativi	5.270	1.958.502	(1.953.232)
Redevances	250.000	250.000	0
Rifatturazioni	195.007	174.026	20.981
Contributi	2.980.100	1.147.744	1.832.356
Altri diversi	736.832	1.329.786	(592.954)
Totale	<u>6.176.782</u>	<u>5.451.254</u>	<u>725.528</u>

Le sopravvenienze attive principalmente relative alla Capogruppo riguardano differenze prezzo degli esercizi precedenti. L'incremento dei contributi è relativo al credito di imposta per la ricerca di pertinenza del gruppo Matra.

20. Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Plusvalenza derivante da cessione partecipazioni	2.638.870	0	2.638.870
Plusvalenza derivante da alienazione cespiti	4.329.451	3.142.953	1.186.498
Totale	<u>6.968.321</u>	<u>3.142.953</u>	<u>3.825.368</u>

La plusvalenza derivante da cessione di partecipazioni si riferisce alle cessione della Pasiphae avvenuta nel primo trimestre del 2008.

La plusvalenza da alienazione cespiti si riferisce prevalentemente alla vendita del comprensorio immobiliare "Centro Tecnico" sito a Grugliasco avvenuta nel mese di giugno, per un importo pari a 3.543.008 euro, ed alla vendita di alcune vetture storiche

21. Proventi (oneri) finanziari

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Oneri finanziari da banche	(1.760.239)	(1.195.387)	(564.852)
Oneri finanziari per debiti di leasing	(10.181.102)	(8.533.165)	(1.647.937)
Oneri finanziari su finanziamenti a medio lungo	(6.238.933)	(4.100.491)	(2.138.442)
Perdite per adeguamento titoli a valore di mercato	(2.256.557)	0	(2.256.557)
Totale oneri finanziari	<u>(20.436.831)</u>	<u>(13.829.043)</u>	<u>(6.607.788)</u>
Interessi attivi bancari	695.135	30.786	664.349
Utili per adeguamento titoli a valore di mercato	946.352	1.102.157	(155.805)
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/terzi	7.390.322	5.595.606	1.794.716
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/joint ventures	2.596.676	2.513.519	83.157
Utili su titoli posseduti per la negoziazione	309.687	13.676	296.011
Totale proventi finanziari	<u>11.938.172</u>	<u>9.255.744</u>	<u>2.682.428</u>
Proventi (oneri) finanziari netti	<u>(8.498.659)</u>	<u>(4.573.299)</u>	<u>(3.925.360)</u>

22. Dividendi

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Banca Passadore	53.571	48.214	5.357
Società Italiane diverse in gestione patrimoniale	66.993	98.994	(32.001)
Altre	0	5.816	(5.816)
Totale	<u>120.564</u>	<u>153.024</u>	<u>(32.460)</u>

23. Adeguamenti di valore

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Pininfarina Sverige AB	2.913.451	1.508.884	1.404.567
Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS	(756.042)	0	(756.042)
Totale	<u>2.157.409</u>	<u>1.508.884</u>	<u>648.525</u>

24. Imposte sul reddito del periodo

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>Variazioni</u>
Imposte correnti	(1.164.593)	(1.055.805)	(108.788)
Imposte anticipate	131.433	(3.381.663)	3.513.096
Imposte differite	83.400	(348.502)	431.902
Totale	<u>(949.760)</u>	<u>(4.785.970)</u>	<u>3.836.210</u>

Le imposte correnti del primo semestre dell'anno sono in linea con quelle dello stesso periodo dell'anno precedente. Tali imposte sono riconosciute sulla base della migliore stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Le imposte anticipate e differite al 30 giugno 2008 sono relative alle società estere ed ad altri effetti di consolidamento, in quanto la Capogruppo ha ritenuto non opportuno lo stanziamento di nuove imposte anticipate e differite alla luce dei risultati attesi a medio termine. Tali imposte anticipate includono il valore delle attività del gruppo Deutschland per 850.180 euro relativo alle perdite fiscali riportabili, rilevato nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possa essere recuperato.

	31.12.2007	Impatto a conto economico	Riclassifica in attività destinate alla vendita	30.06.2008	Imposte anticipate e differite non stanziate al 30.06.2008
Crediti per imposte anticipate					
Leasing attivi/passivi	-			-	36.985.552
Fondi rischi e svalutazioni	-			-	2.682.733
Altre differenze minori	691.186	(141.506)		549.680	362.255
Totale imposte anticipate su differenze temporanee	691.186	(141.506)		549.680	40.030.540
Crediti per imposte anticipate su perdite fiscali riportabili	4.790.664	272.939	(69.225)	4.994.378	44.518.901
Debiti per imposte differite					
Rivalutazione terreni e fabbricati	3.251.737	83.324	(629.060)	2.539.353	5.782.897
Fondo TFR e altri	4.217	76		4.141	1.064.764
Attività finanziarie destinate alla negoziazione	-				
Totale imposte differite su differenze temporanee	3.255.954	83.400	(629.060)	2.543.494	6.847.661
Saldo netto (Credito)	2.225.896	214.833	(698.285)	3.000.564	77.701.780

Il credito relativo alle imposte anticipate legato alle perdite riportabili del gruppo Matra (€/milioni 4,2) è stato determinato valutando criticamente l'esistenza di recuperabilità futura sulla base dei piani strategici aggiornati, corredati dai relativi piani fiscali, recuperabilità valutata anche alla luce degli accordi di consolidato fiscale nazionale.

Al 30 giugno 2008 si è provveduto alla svalutazione di un credito per imposte anticipate legate alla società D3 SAS di €/milioni 0,6.

Non sono stati inseriti ulteriori crediti per imposte anticipate sulle perdite del 2007 e sui risultati del periodo corrente, che ammonterebbero a circa €/milioni 4,2.

Riguardo al gruppo Pininfarina Deutschland oltre allo stanziamento effettuato al 30 giugno 2008 di 850.181 euro, l'eventuale ulteriore accantonamento ammonterebbe a circa €/milioni 6,1.

25. Garanzie prestate

La Pininfarina S.p.A. ha rilasciato una fideiussione, per un importo di euro 174.326.360, a favore di un istituto di credito con cui la Pininfarina Sverige A.B. ha sottoscritto un contratto di locazione finanziaria.

Altre informazioni

Informazioni richieste dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

Operazioni con parti correlate

Si riportano di seguito le operazioni effettuate nel semestre dal Gruppo Pininfarina nei confronti della Pininfarina Sverige AB:

<i>RICAVI DA:</i>	<i>Importi Euro</i>	<i>Descrizione</i>
Pininfarina Sverige AB	651.605	Prestazioni varie
	2.596.675	Interessi attivi
Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS	9.490.791	Prestazioni varie

<i>Finanziamenti concessi a:</i>	<i>Importo al 30 giugno 2008</i>
Pininfarina Sverige AB	71.616.712

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano di seguito l'incidenza di eventi o operazioni il cui accadimento risulta non essere ricorrente ovvero di quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale.

Nelle tabelle sono riportati i valori patrimoniali, economici e finanziari al netto dell'effetto delle operazioni non ricorrenti, che nel semestre in esame si riferiscono a:

1. Cessione della partecipazione Pasiphae S.a.r.l.;
2. Vendita di vetture storiche;
3. Vendita del "Centro Tecnico";
4. Contributo a valersi sui costi di ricerca iscritto dal gruppo Matra;
5. Riclassifica delle partecipazioni iscritte nelle attività non correnti destinate ad essere cedute.

STATO PATRIMONIALE	Dati al	
	30/06/2008	30/06/2008 al netto delle operazioni non ricorrenti
Immobilizzazioni immateriali nette	6.666.845	11.390.142
Immobilizzazioni materiali nette	241.442.162	245.810.215
Attività finanziarie non correnti	146.800.682	146.788.346
Partecipazioni	33.959.491	34.776.627
Rimanenze di magazzino	32.534.105	32.640.519
Attività finanziarie correnti	119.067.991	119.507.967
Crediti commerciali netti e altri crediti	177.373.342	173.235.402
Imposte anticipate	5.544.058	5.613.285
Cassa e disponibilità liquide	131.470.640	128.467.843
Attività destinate ad essere cedute	16.332.568	0
TOTALE ATTIVO	911.191.885	898.230.347
Riserve	38.763.670	36.318.254
Utile (perdita) del periodo	(14.063.846)	(22.792.954)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	24.699.824	13.525.300
Debiti finanziari non correnti	37.329.443	37.389.323
Imposte differite	2.543.494	3.172.558
Fondo trattamento di fine rapporto	23.705.016	24.173.391
Debiti finanziari correnti	559.152.984	559.375.169
Altri debiti	25.122.030	26.878.078
Debiti verso fornitori	216.890.881	217.867.907
Fondo per imposte correnti	1.636.206	1.714.931
Fondo per passività e oneri	12.013.507	14.133.689
Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute	8.098.500	0
TOTALE PASSIVO	886.492.061	884.705.046
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	911.191.885	898.230.345

CONTO ECONOMICO	Dati al	
	30/06/2008	30/06/2008 al netto delle operazioni non ricorrenti
Ricavi netti	331.800.123	331.800.123
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	6.640.694	6.640.694
Altri ricavi e proventi	6.176.782	3.320.072
Produzione interna di immobilizzazioni	532.302	532.302
Valore della produzione	345.149.901	342.293.191
Plusvalenze nette su cessioni immob.	6.947.892	75.646
Acquisti di materiali e servizi esterni	(267.028.031)	(266.028.183)
Variazione rimanenze materie prime	2.602.725	2.602.725
Valore aggiunto	87.672.487	78.943.378
Costo del lavoro	(68.572.213)	(68.572.213)
Margine operativo lordo	19.100.274	10.371.165
Ammortamenti	(22.720.680)	(22.720.680)
(Accantonamenti / Svalutazioni) / Utilizzi	(3.272.994)	(3.272.994)
Risultato operativo	(6.893.400)	(15.622.510)
Proventi finanziari netti	(8.378.095)	(8.378.095)
Proventi (oneri) diversi netti	2.157.409	2.157.409
Risultato lordo	(13.114.086)	(21.843.196)
Imposte del periodo	(949.760)	(949.760)
Utile (perdita) del periodo	(14.063.846)	(22.792.955)

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo Pininfarina non ha effettuato transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali.

PININFARINA S.p.A.

Prospetti contabili al 30 giugno 2008

Principi contabili internazionali

Stato patrimoniale - Attivo

	30.06.2008	31.12.2007
Immobilizzazioni materiali	213.250.527	233.666.073
Terreni e fabbricati	61.385.342	63.660.185
Terreni	11.401.952	11.928.613
Fabbricati	39.472.877	41.041.785
Immobili in leasing	10.510.513	10.689.787
Impianti e Macchinari	148.794.561	166.395.573
Macchinari	25.959.753	28.755.839
Impianti	31.973.916	35.461.800
Macchinari e attrezzature in leasing	90.860.892	102.177.934
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	2.331.424	2.871.115
Arredi ed attrezzature	545.588	617.786
Hardware & software	873.900	1.012.702
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)	911.936	1.240.627
Immobilizzazioni in corso	739.200	739.200
Immobilizzazioni immateriali	1.491.683	1.555.866
Avviamento	0	0
Licenze & marchi	1.491.683	1.555.866
Costi di sviluppo	0	0
Altri	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	75.610.210	74.639.707
Imprese controllate	43.295.858	41.600.555
Imprese collegate	0	744.800
Joint ventures (JV)	32.056.511	32.036.511
Altre	257.841	257.841
Imposte anticipate	0	0
Attività finanziarie	177.548.778	238.198.081
A lungo termine possedute fino alla scadenza	0	0
Finanziamenti e Crediti	177.548.778	238.198.081
verso terzi	93.088.148	143.517.428
verso parti collegate e joint ventures	84.460.630	94.680.653
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Attività a lungo termine possedute per la vendita	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	467.901.198	548.059.727
Magazzino	26.314.813	21.171.495
Materie prime	19.361.114	16.549.035
Prodotti in corso di lavorazione	5.288.776	3.253.524
Prodotti finiti	1.664.923	1.368.936
Lavori in corso su ordinazione	5.364.950	1.109.730
Attività finanziarie	118.690.350	119.138.134
Attività correnti destinate alla negoziazione	58.771.864	61.007.551
Finanziamenti e Crediti correnti	59.918.486	58.130.583
verso terzi	42.014.308	40.226.405
verso parti collegate e joint ventures	17.904.178	17.904.178
Strumenti finanziari derivati	0	0
Crediti commerciali e altri crediti	148.922.433	73.631.265
Crediti verso clienti	107.958.608	52.894.276
verso terzi	102.217.513	46.791.265
verso parti collegate e joint ventures	5.741.095	6.103.011
Altri crediti	40.963.825	20.736.989
Cassa e disponibilità liquide	127.757.558	95.172.295
Denaro e valori in cassa	132.013	75.251
Depositi bancari breve termine	127.625.545	95.097.044
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	427.050.104	310.222.919
TOTALE ATTIVITA'	894.951.302	858.282.646

Stato patrimoniale - Passivo

	30.06.2008	31.12.2007
Azioni ordinarie	9.301.042	9.301.042
Sovrapprezzo azioni	26.843.769	34.652.765
Riserva azioni proprie	175.698	12.000.000
Riserva legale	2.231.389	2.231.389
Riserva per stock options	0	2.232.280
Altre riserve	9.156.960	102.172.069
Utili (perdite) portate a nuovo	8.392.558	10.959.948
Utile (perdita) del periodo	(15.082.531)	(117.448.476)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	41.018.885	56.101.017
Debiti finanziari non correnti	36.579.443	227.276.268
Passività leasing finanziario	0	156.284.598
Altri debiti finanziari	36.579.443	70.991.670
Verso terzi	36.579.443	70.991.670
Parti collegate e joint ventures	0	0
Imposte differite	0	0
Fondo trattamento fine rapporto	22.724.565	24.272.606
Fondo pensioni e liquidazioni	0	0
Trattamento di fine rapporto (TFR)	22.724.565	24.272.606
Fondo per altre passività e oneri	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	59.304.008	251.548.874
Debiti finanziari correnti	559.417.513	382.622.277
Debiti per scoperti bancari	34.058.198	57.892.454
Passività leasing finanziario	349.657.947	193.355.300
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari	175.701.368	131.374.523
Verso terzi	174.585.015	130.247.345
verso parti collegate e joint ventures	1.116.353	1.127.178
Altri debiti	18.186.931	14.497.837
Salari e stipendi	13.662.412	7.353.889
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale	1.757.236	3.255.228
Verso personale	0	0
Altro	2.767.283	3.888.720
Debiti verso fornitori	208.804.200	146.703.974
Terzi	199.080.841	142.766.369
Parti collegate e joint ventures	2.497.636	492.747
Anticipi ricevuti per lavori in corso	7.225.723	3.444.858
Fondo imposte correnti	327.617	0
Imposte dirette	0	0
Altre imposte	327.617	0
Strumenti finanziari derivati	0	0
Fondo per altre passività e oneri	7.892.148	6.808.667
Fondo garanzia	3.392.807	1.546.961
Ristrutturazione	1.609.703	2.025.047
Altro	2.889.638	3.236.659
Altre passività	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	794.628.409	550.632.755
TOTALE PASSIVITA'	853.932.417	802.181.629
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	894.951.302	858.282.646

Conto economico

	30.06.2008	30.06.2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	294.194.096	324.266.282
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	176.520
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP	6.201.329	4.190.038
<i>Variazione dei lavori in corso su ordinazione</i>	3.839.090	7.244.111
<i>Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti</i>	2.362.239	(3.054.073)
Altri ricavi e proventi	2.399.801	3.229.763
Valore della produzione	302.795.226	331.862.603
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni	6.882.780	3.112.953
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>	2.638.870	0
Materie prime e di consumo	(220.723.562)	(257.098.759)
Materie prime e componenti	(223.326.287)	(259.744.706)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	2.602.725	2.645.947
Accantonamento per rischio su magazzino	0	0
Altri costi variabili di produzione	(4.863.267)	(4.431.781)
Materiali di consumo	(2.689.028)	(2.552.358)
Costi manutenzione esterna	(2.174.239)	(1.879.423)
Servizi di engineering variabili esterni	(9.451.879)	(7.635.984)
Ributazioni e contributi	(43.885.092)	(45.596.828)
Operai impiegati e dirigenti	(38.712.153)	(41.169.663)
Collaboratori esterni (compreso interinale)	(3.016.524)	(6.328.861)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(2.156.415)	(2.883.815)
Curtilment Trattamento di fine rapporto	0	4.785.511
Ammortamento e svalutazioni	(23.458.091)	(20.778.671)
Ammortamenti materiali	(20.489.542)	(19.625.758)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali	0	0
Ammortamenti immateriali	(339.028)	(495.633)
Accantonamenti/ utilizzi e svalutazioni	(2.629.521)	(657.280)
Utilizzo avviamento negativo	0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi	(7.849)	62.694
Spese diverse	(14.509.336)	(13.099.246)
Utile (perdita) di gestione	(7.221.070)	(13.603.019)
Proventi (oneri) finanziari	(7.629.844)	(3.829.167)
Dividendi	411.564	457.496
Adegamenti di valore	0	0
Proventi (oneri) straordinari	0	0
Utile (perdita) ante imposte	(14.439.350)	(16.974.690)
Imposte sul reddito del periodo	(643.181)	(4.439.020)
Utile/(perdita) del periodo	(15.082.531)	(21.413.710)

Al fine di rendere maggiormente comparabili i periodi in raffronto, le voci “Accantonamenti/ svalutazioni” e “Spese diverse” hanno subito delle riclassifiche per i valori del semestre 2007, senza impatti sull’Utile/(perdita) di gestione”.

Posizione finanziaria netta

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2007
Cassa e disponibilità liquide	127.758	95.172	32.586	89.114
Attività correnti possedute per negoziazione	58.772	61.008	(2.236)	61.938
Finanziamenti e crediti correnti	42.014	40.226	1.788	43.869
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(34.058)	(57.892)	23.834	(26.000)
Passività leasing finanziario a breve	(349.658)	(193.355)	(156.303)	(94.813)
Debiti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	(1.116)	(1.127)	11	(1.115)
Debiti a medio-lungo verso banche quota corrente	(174.585)	(130.247)	(44.338)	(71.780)
Indebitamento netto a breve termine	(312.969)	(168.311)	(144.658)	19.117
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	93.088	143.517	(50.429)	196.192
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	84.461	94.681	(10.220)	103.409
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Passività leasing finanziario a medio lungo	0	(156.285)	156.285	(253.028)
Debiti a medio-lungo verso banche	(36.579)	(70.992)	34.413	(123.052)
Indebitamento netto a m/l termine	140.970	10.921	130.049	(76.479)
Posizione finanziaria netta	(171.999)	(157.390)	(14.609)	(57.362)

Rendiconto finanziario

	Dati al	
	30.06.2008	30.06.2007
Utile/(perdita) del periodo	(15.082.531)	(21.413.710)
Rettifiche	18.375.620	18.569.912
- Imposte sul reddito	643.181	4.439.020
- Ammortamenti materiali	20.489.543	19.625.758
- Ammortamenti immateriali	339.028	495.633
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	2.629.521	(950.460)
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(1.548.041)	(5.298.735)
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(6.882.780)	(3.112.953)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- (Proventi finanziari)	(12.480.501)	(10.150.301)
- Oneri finanziari	15.597.233	13.979.468
- (Dividendi)	(411.564)	(457.496)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	0	0
- Altre rettifiche	0	(22)
Variazioni nel capitale di esercizio	(20.118.809)	65.989.678
- Rimanenze	(5.143.318)	220.126
- Lavori in corso su ordinazione	(4.255.220)	902.979
- Crediti verso terzi	(75.653.084)	(8.925.439)
- Crediti verso società del Gruppo	361.916	0
- Debiti verso terzi	60.095.337	54.401.691
- Debiti verso società del Gruppo	2.004.889	0
- Diversi	2.470.671	19.390.321
Flusso monetario generato/assorbito da attività di gestione	(16.825.720)	63.145.880
(Oneri finanziari)	(15.597.233)	(13.979.468)
(Imposte sul reddito)	(643.181)	(4.439.020)
Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di gestione	(33.066.134)	44.727.392
- Acquisizione controllata, al netto liquidità acquisita		
- Acquisto immobilizzazioni	193.593	(23.457.967)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	6.340.345	3.367.982
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	50.877.064	11.623.209
- Immobilizzazioni finanziarie verso società del gruppo	10.220.023	9.667.263
- Proventi finanziari	12.480.501	10.150.301
- Dividendi	411.564	457.496
- Altre partecipazioni	(970.503)	(1.305.189)
Flusso monetario generato/assorbito da attività di investimento	79.552.587	10.503.095
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	0	62.732
- Debiti finanziari verso terzi	9.943.492	24.542.872
- Debiti finanziari verso società collegate, controllate, joint venture	(10.825)	3.655
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto generato/assorbito da attività finanziarie	9.932.667	24.609.259
- Altre voci non monetarie	399	501.581
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	56.419.519	80.341.327
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	37.279.841	(17.227.594)
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	93.699.360	63.113.733
Cassa e disponibilità liquide	127.757.558	89.113.733
Debiti per scoperti bancari	(34.058.198)	(26.000.000)
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>93.699.360</i>	<i>63.113.733</i>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	31/12/2006	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	30/06/2007
Azioni ordinarie	9.288.847						12.098	9.300.945
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184						50.634	34.654.818
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva di rivalutazione	0							0
Riserva per stock options	2.232.280			500.000				2.732.280
Altre riserve	117.725.208				(15.553.140)			102.172.068
Utili (perdite) portate a nuovo	11.945.400				(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(16.540.173)		(21.413.710)		16.540.173			(21.413.710)
Patrimonio netto	173.487.135		(21.413.710)	500.000	1.581		62.732	152.637.738

	31/12/2006	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	31/12/2007
Azioni ordinarie	9.288.847						12.195	9.301.042
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184						48.581	34.652.765
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva di rivalutazione	0							0
Riserva per stock options	2.232.280							2.232.280
Altre riserve	117.725.208				(15.553.139)			102.172.069
Utili (perdite) portate a nuovo	11.945.400				(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(16.540.173)		(117.448.476)		16.540.173			(117.448.476)
Patrimonio netto	173.487.135				1.582		60.776	56.101.017

	31/12/2007	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) del periodo	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	30/06/2008
Azioni ordinarie	9.301.042							9.301.042
Riserva sovrapprezzo azioni	34.652.765				(7.808.996)			26.843.769
Riserva azioni proprie	12.000.000				(11.824.302)			175.698
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva di rivalutazione	0							0
Riserva per stock options	2.232.280				(2.232.280)			0
Altre riserve	102.172.069				(94.298.804)			7.873.265
Utili (perdite) portate a nuovo	10.959.948				(1.283.695)			9.676.253
Utili (perdite) correnti	(117.448.476)		(15.082.531)		117.448.476			(15.082.531)
Patrimonio netto	56.101.017		(15.082.531)		399			41.018.885

Altre informazioni

Informazioni richieste dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

Operazioni con parti correlate

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

RICAVI DA:	Importi Euro	Descrizione
Pininfarina Extra S.r.l.	156.583	Prestazioni varie
Matra Automobile Engineering S.A.S.	467.230	Prestazioni varie
	757.802	Interessi attivi
Pininfarina Deutschland GmbH	33.198	Interessi attivi
RHTU Sverige AB	114.863	Prestazioni varie
Pininfarina Sverige AB	651.605	Prestazioni varie
	2.596.675	Interessi attivi
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré SA	9.490.791	Prestazioni varie
MPX Entwicklung GmbH - Monaco	81.961	Interessi attivi
Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.	7.220	Interessi attivi

COSTI DA:	Importi Euro	Descrizione
Pininfarina Extra S.r.l.	31.179	Interessi passivi
Matra Automobile Engineering S.A.S.	2.772.659	Prestazioni varie
RHTU Sverige AB	5.104	Prestazioni varie
Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.	293.808	Prestazioni varie

Finanziamenti concessi a:	Importo al 30 giugno 2008
Matra Automobile Engineering S.A.S.	25.516.024
Pininfarina Deutschland GmbH	1.136.702
MPX Entwicklung GmbH - Monaco	3.081.961
Pininfarina Sverige AB	71.616.712
Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.	740.010

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano di seguito l'incidenza di eventi o operazioni il cui accadimento risulta non essere ricorrente ovvero di quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale.

Nelle tabelle sono riportati i valori patrimoniali, economici e finanziari al netto dell'effetto delle operazioni non ricorrenti, che nel semestre in esame si riferiscono a:

1. Cessione della partecipazione Pasiphae S.a.r.l.;
2. Vendita di vetture storiche;
3. Vendita del "Centro tecnico".

STATO PATRIMONIALE	Dati al	
	30/06/2008	30/06/2008 al netto delle operazioni straordinarie
Immobilizzazioni immateriali nette	1.491.683	1.491.683
Immobilizzazioni materiali nette	213.250.527	215.204.077
Attività finanziarie non correnti	177.548.778	179.236.861
Partecipazioni	75.610.210	74.659.707
Rimanenze di magazzino	31.679.763	31.679.763
Attività finanziarie correnti	118.690.350	118.690.350
Crediti commerciali netti e altri crediti	148.922.433	143.722.433
Imposte anticipate	0	0
Cassa e disponibilità liquide	127.757.558	123.386.962
TOTALE ATTIVO	894.951.302	888.071.836
Riserve	56.101.416	56.101.416
Utile (perdita) del periodo	(15.082.531)	(21.961.997)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	41.018.885	34.139.419
Debiti finanziari non correnti	36.579.443	36.579.443
Imposte differite	0	0
Fondo trattamento di fine rapporto	22.724.565	22.724.565
Debiti finanziari correnti	559.417.513	559.417.513
Altri debiti	18.186.931	18.186.931
Debiti verso fornitori	208.804.200	208.804.200
Fondo per imposte correnti	327.617	327.617
Fondo per passività e oneri	7.892.148	7.892.148
TOTALE PASSIVO	853.932.417	853.932.417
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	894.951.302	888.071.836

CONTO ECONOMICO	Dati al	
	30/06/2008	30/06/2008 al netto delle operazioni straordinarie
Ricavi netti	294.194.096	294.194.096
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	6.201.329	6.201.329
Altri ricavi e proventi	2.399.801	2.399.801
Produzione interna di immobilizzazioni	0	0
Valore della produzione	302.795.226	302.795.226
Plusvalenze nette su cessioni immob.	6.882.780	10.534
Acquisti di materiali e servizi esterni	(252.157.618)	(252.157.618)
Variazione rimanenze materie prime	2.602.725	2.602.725
Valore aggiunto	60.123.113	53.250.867
Costo del lavoro	(43.885.092)	(43.885.092)
Margine operativo lordo	16.238.021	9.365.775
Ammortamenti	(20.828.570)	(20.828.570)
(Accantonamenti / Svalutazioni) / Utilizzi	(2.630.521)	(2.630.521)
Risultato operativo	(7.221.070)	(14.093.316)
Proventi finanziari netti	(7.218.280)	(7.225.500)
Proventi (oneri) diversi netti	0	0
Risultato lordo	(14.439.350)	(21.318.816)
Imposte del periodo	(643.181)	(643.181)
Utile (perdita) del periodo	(15.082.531)	(21.961.997)

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

La Pininfarina S.p.A. non ha effettuato transazioni derivanti da operazioni atipiche o inusuali.

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della Capogruppo con i dati consolidati

	Pininfarina S.p.A.	Risultato esercizio società consolidate	Diff. Valore di carico delle partecipazioni incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni di PN	Eliminazione dividendi infragruppo	Adeguamento valore partecipazione Pininfarina Sverige AB	Adeguamento valore partecipazione Vehicule Electriques Pininfarina Bolloré SAS	Rettifiche di consolidamento Pininfarina Deutschland GmbH	Altre rettifiche di consolidamento	Gruppo Pininfarina
Azioni ordinarie	9.301.042								9.301.042
Sovrapprezzo azioni	26.843.769								26.843.769
Riserva azioni proprie	175.698								175.698
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva di rivalutazione	0								0
Riserva per stock options	0								0
Riserva copertura a mezzo strumenti derivati	0								0
Riserve di conversione	0				(201.263)			(138.364)	(339.627)
Riserva equo valore	0								0
Altre riserve	7.873.265								7.873.265
Utili (perdite) portate a nuovo	9.676.253		(13.665.607)	291.000	(1.352.586)		(6.749.053)	4.478.127	(7.321.866)
Utile (perdita) dell'esercizio	(15.082.531)	(176.484)		(291.000)	2.913.451	(756.042)	0	(671.240)	(14.063.846)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	41.018.885	(176.484)	(13.665.607)	0	1.359.602	(756.042)	(6.749.053)	3.668.524	24.699.824

**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

- ◇ I sottoscritti Paolo Pininfarina, in qualità di Presidente, e Gianfranco Albertini, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pininfarina S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.
- ◇ Si attesta, inoltre, che
- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

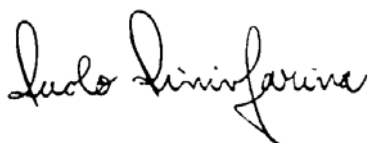
12 agosto 2008

Il Presidente

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Ing. Paolo Pininfarina

Dott. Gianfranco Albertini



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative al 30 giugno 2008 della Pininfarina SpA e controllate (Gruppo Pininfarina). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Pininfarina SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

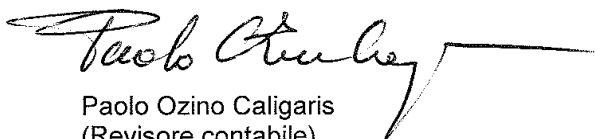
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta d'informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 10 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pininfarina al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
- 4 A titolo di richiamo d'informativa segnaliamo quanto descritto dagli Amministratori nella Relazione intermedia sulla gestione in merito alle considerazioni sulla continuità aziendale al paragrafo "Valutazione sulla continuità aziendale".

Torino, 12 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Paolo Ozino Caligaris
(Revisore contabile)

Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.A.