



GRUPPO PININFARINA

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

Pininfarina S.p.A Capitale sociale Euro 30.166.652 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 2011

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 4 agosto 2011

Presidente d'onore	Sergio	Pininfarina
Consiglio di amministrazione		
Presidente *	Paolo	Pininfarina
Amministratore Delegato	Silvio Pietro	Angori
Amministratori	Gianfranco	Albertini (2)
	Edoardo	Garrone (1) (3)
	Enrico	Parazzini (2) (3)
	Carlo	Pavesio (1)
	Roberto	Testore (1) (2) (3)

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

(3) Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Collegio sindacale

Presidente	Nicola	Treves
Sindaci effettivi	Giovanni	Rayneri
	Mario	Montalcini
Sindaci supplenti	Alberto	Bertagnolio Licio
	Guido	Giovando

Segretario del consiglio

Gianfranco	Albertini (§)
------------	---------------

(§) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 intermedia sulla gestione del gruppo Pininfarina	pag.	7
Andamento della gestione economica e finanziaria	pag.	7
Valutazione sulla continuità aziendale	pag.	9
Prospetti riclassificati - Conto economico	pag.	11
Prospetti riclassificati - Situazione patrimoniale-finanziaria	pag.	12
Posizione finanziaria netta	pag.	13
Indebitamento finanziario netto	pag.	14
Le società del Gruppo	pag.	16
Gruppo Pininfarina - Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011	pag.	17
Situazione patrimoniale-finanziaria	pag.	18
Conto economico consolidato	pag.	20
Conto economico complessivo consolidato	pag.	21
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	pag.	21
Prospetto variazioni patrimonio netto consolidato	pag.	22
Rendiconto finanziario consolidato	pag.	23
Conto economico consolidato – secondo trimestre	pag.	24
Conto economico complessivo consolidato – secondo trimestre	pag.	25
Note illustrative	pag.	26
Altre informazioni	pag.	53
Pininfarina S.p.A. - Prospetti economico-finanziari al 30 giugno 2011	pag.	55
Situazione patrimoniale-finanziaria	pag.	56
Conto economico	pag.	58
Posizione finanziaria netta	pag.	59
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	60
Rendiconto finanziario	pag.	61
Altre informazioni	pag.	62
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	pag.	64
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	pag.	65

Il Gruppo Pininfarina

Relazione intermedia sulla gestione

Andamento della gestione economica e finanziaria

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

- la forte riduzione del valore della produzione dovuta principalmente al termine delle produzioni di autovetture per conto terzi, avvenuto nel novembre del 2010, ma ancora presenti nel primo semestre dell'anno scorso. Il settore dei servizi di stile ed ingegneria, diventato da questo esercizio il core business del Gruppo, ha mostrato un aumento nel volume delle attività complessive anche se con contributi diversi delle attività italiane (in linea con il 2010) e di quelle estere (in aumento) e con una perdita settoriale pari a quella del 30 giugno 2010;
- in seguito alla disdetta degli accordi di joint venture con Volvo Car Corporation, riguardanti Pininfarina Sverige A.B., e la cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS, il primo semestre 2011 non evidenzia più i risultati economici delle controllate che al 30 giugno 2010 contribuivano positivamente per circa 3 milioni di euro al risultato netto consolidato;
- Il patrimonio netto consolidato del primo semestre 2011 è rimasto sostanzialmente invariato - sia rispetto al corrispondente periodo dell'anno scorso che in confronto all'intero esercizio 2010 - mentre è peggiorato l'indebitamento finanziario netto che aumenta di 13,1 milioni di euro, passando dai 59 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ai 72,1 milioni di euro del semestre in esame, principalmente a causa della dinamica del capitale circolante.

In dettaglio il valore della produzione consolidata al 30 giugno 2011 è risultato pari a 31,3 milioni di euro rispetto ai 127 milioni di euro di un anno prima. La diminuzione è dovuta al termine delle attività di costruzione di vetture per conto terzi avvenuta nello scorso esercizio e che costituiva la parte preponderante del valore della produzione.

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

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

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

Gli adeguamenti di valore che al 30 giugno 2010 ammontavano a 3 milioni di euro (si riferivano per 3,2 milioni di euro al risultato pro quota della joint venture Pininfarina Sverige A.B. e per - 0,2 milioni di euro alla

Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS) si sono azzerati nel primo semestre 2011, infatti a seguito della decisione di terminare l'accordo di Joint Venture con Volvo Car Corporation presa nel 2010, il valore della partecipata svedese è stato adeguato a quello del presunto realizzo non comportando effetti nel conto economico consolidato mentre per quanto riguarda la partecipata francese si è proceduto alla sua vendita nel corso del semestre in esame.

Per effetto di quanto sopra indicato il risultato lordo al 30 giugno 2011 è positivo di 1 milione di euro contro un valore negativo di 29,2 milioni di euro del primo semestre 2010.

Le imposte ammontano a 0,4 milioni di euro rispetto ad un valore di 0,3 milioni di euro un anno prima.

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

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

La posizione finanziaria netta è negativa di 72,1 milioni di euro in peggioramento rispetto al valore negativo di 59 milioni di euro del 31 dicembre 2010 (valore negativo di 37,7 milioni di euro al 30 giugno 2010). Il peggioramento di 13,1 milioni di euro è derivato dalla riduzione più che proporzionale dei crediti finanziari verso clienti e joint venture rispetto all'incremento delle disponibilità liquide e alla riduzione dell'indebitamento verso banche, principalmente a seguito della dinamica del capitale circolante.

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

Andamento settoriale

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

Il **settore Operations** evidenzia nel semestre un valore della produzione pari a 5,1 milioni di euro (104,9 milioni di euro nel primo semestre 2010) – pesando per il 16,3% sul totale del valore della produzione consolidata (82,6% un anno prima).

Il risultato operativo di settore ha evidenziato un utile di 3,8 milioni di euro per effetto della plusvalenza di 8,9 milioni di euro realizzatasi a seguito della cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS al gruppo Bolloré. Nel primo semestre 2010 la perdita del settore produzione era pari a 30,2 milioni di euro (di cui 28,5 milioni di euro dovuti al risultato del lodo Mitsubishi).

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

Il risultato operativo di settore è risultato negativo di 2,4 milioni di euro, invariato rispetto a quello del primo semestre 2010.

Valutazione sulla continuità aziendale

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

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

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

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

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

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

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

- 1) La posizione finanziaria netta del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A., con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine sono esposte rispettivamente a pag. 13 ed a pag. 59 del presente documento;
- 2) non risultano posizioni debitorie scadute del gruppo Pininfarina (di natura finanziaria, tributaria e previdenziale). Non risultano eventuali iniziative di reazioni dei creditori del Gruppo;
- 3) i rapporti verso parti correlate del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A. sono esposti a pag.53 ed a pag. 62 del presente documento;
- 4) il piano di ristrutturazione del debito finanziario della Pininfarina S.p.A. procede secondo gli accordi con gli Istituti creditori senza modifiche rispetto a quanto evidenziato nella Relazione degli Amministratori al bilancio 2010 della Società approvato il 29 aprile u.s.;
- 5) per quanto riguarda lo stato di implementazione del piano industriale non ci sono novità di rilievo rispetto a quanto descritto nella Relazione degli Amministratori al bilancio 2010 approvato il 29 aprile u.s..

Previsioni per l'esercizio 2011

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

Per quanto riguarda l'esercizio in corso il rispetto dei covenant applicabili sarà verificato in sede di pubblicazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Al momento - per ragioni anche riconducibili agli effetti negativi del lodo Mitsubishi subiti nel 2010 - le previsioni indicano una loro non conformità con i parametri finanziari 2011 da rispettare. In merito prosegue il sereno dibattito precedentemente avviato con gli Istituti Finanziatori volto ad implementare la soluzione tecnica già delineata. Gli Istituti Finanziatori hanno

confermato l'approccio collaborativo, dagli stessi sempre tenuto nei confronti di Pininfarina, rendendosi disponibili a valutare le richieste di modifiche contrattuali già avanzate dalla Società.

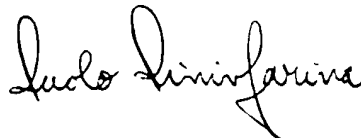
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

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

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

4 agosto 2011

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Ing. Paolo Pininfarina



Conto Economico Consolidato Riclassificato

(in migliaia di euro)

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

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

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

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

- La voce **Acquisti di materiali e servizi esterni** è composta dalle voci Materie prime e componenti, Altri costi variabili di produzione, Servizi di ingegneria variabili esterni, Plusvalenze e minusvalenze su cambi e Spese diverse.
- La voce **Ammortamenti** è composta dalle voci Ammortamenti materiali e Ammortamenti immateriali.
- La voce **(Accantonamenti)/ Riduzione fondi e (Svalutazioni)**: comprende le voci (Accantonamenti) / Riduzione fondi e (Svalutazioni), accantonamento per rischio su magazzino.
- La voce **Proventi (oneri) finanziari netti** è composta dalle voci Proventi (oneri) finanziari netti e Dividendi.

Raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo con i dati consolidati

Si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo 2011 ed il patrimonio netto al 30 giugno 2011 della Pininfarina S.p.A. con gli analoghi valori del gruppo Pininfarina.

	Risultato del periodo		Patrimonio netto	
	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	30.06.2011	30.06.2010
Bilancio del periodo Pininfarina SpA	(8.855.183)	(33.697.951)	26.348.805	29.037.181
- Contribuzione società estere	721.472	994.538	984.095	(2.806.752)
- Avviamento Pininfarina Extra Srl	-	-	1.043.497	1.043.497
- Storno licenza d'uso marchio in GER	-	-	(6.749.053)	(6.749.053)
- Dividendi infragruppo	(310.400)	-	-	-
- Plusvalenza vendita partecipazione VEPB	8.868.665	-	8.868.665	-
- Valutazione partecipazioni al patrimonio netto	20.000	2.969.360	(8.958.301)	1.974.852
- Altre minori	160.096	188.146	24.534	(313.971)
Bilancio consolidato	604.650	(29.545.908)	21.562.242	22.185.754

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Riclassificata

(in migliaia di euro)

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

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

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in migliaia di euro)

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

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

(CESR /05-04b)

(in migliaia di euro)

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

Il prospetto dell' "Indebitamento Finanziario Netto Consolidato" è sopra presentato nel formato suggerito dalla comunicazione CONSOB DEM n. 6064293 del 28 luglio 2006 in recepimento della normativa europea CESR/05-04b. Tale prospetto, avendo come oggetto l' "Indebitamento Finanziario Netto", evidenzia le attività con segno negativo e le passività con segno positivo. Nel prospetto sulla "Posizione Finanziaria Netta Consolidata", alla pagina precedente, le attività sono invece presentate con segno positivo e le passività con segno negativo.

La differenza tra il valore della "Posizione Finanziaria Netta" e dell' "Indebitamento Netto" è imputabile al fatto che l' "Indebitamento Finanziario Netto" non include i finanziamenti attivi e i crediti finanziari a medio-lungo termine. Tali differenze, alle rispettive date di riferimento, ammontano complessivamente a:

- Al 30 giugno 2011: 257 migliaia di euro
- Al 31 dicembre 2010: 20.500 migliaia di euro
- Al 30 giugno 2010: 29.454 migliaia di euro

Rendiconto Finanziario Consolidato (*)

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	604.650	(29.545.908)
<i>Rettifiche:</i>		
- Imposte sul reddito	392.766	344.835
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.254.137	7.920.344
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	336.773	396.023
- Svalutazioni / accantonamenti / (utilizzi) / (revisione di stime)	(2.076.688)	(89.488)
- (Plusvalenze) / minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni	(8.893.909)	(971)
- Oneri finanziari	2.040.851	1.828.811
- Proventi finanziari	(1.843.630)	(2.193.396)
- (Dividendi)	-	(98.175)
- Adeguamento delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-
- Altre rettifiche	76.269	(2.984.690)
Totale rettifiche	(7.713.431)	5.123.292
<i>Variazioni nel capitale d'esercizio:</i>		
- (Incrementi) / decrementi magazzino	166.604	(8.333.328)
- (Incrementi) / decrementi lavori in corso su ordinazione	(1.805.269)	(2.278.617)
- (Incrementi) / decrementi crediti commerciali e altri crediti	5.273.234	3.031.060
- (Incrementi) / decrementi crediti verso parti correlate e joint ventures	1.002.628	823.166
- Incrementi / (decrementi) debiti verso fornitori e altri debiti	(20.042.583)	21.856.316
- Incrementi / (decrementi) debiti verso parti correlate e joint ventures	(1.415)	12.669
- Altre variazioni	832.291	21.140.245
Totale variazioni nel capitale d'esercizio	(14.574.509)	36.251.512
Flusso di cassa lordo derivante dall'attività operativa	(21.683.290)	11.828.896
- (Interessi passivi)	(660.915)	(1.828.811)
- (Imposte)	(568.834)	(344.835)
FLUSSO DI CASSA NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(22.913.039)	9.655.250
- (Acquisto d'immobilizzazioni / partecipazioni)	(560.133)	(127.712)
- Vendita d'immobilizzazioni / partecipazioni	10.015.248	6.533
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso terzi	10.736.634	16.011.163
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures	9.319.094	8.952.089
- Interessi attivi	1.080.977	2.193.396
- Dividendi incassati	-	98.175
- Altre variazioni	(2.572.085)	(2.927.613)
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	28.019.735	24.206.030
- Aumento di capitale	-	-
- Sottoscrizione di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi	-	-
- Sottoscrizione di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures	-	-
- (Rimborso di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi)	(2.668.455)	(39.773.654)
- (Rimborso di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures)	-	-
- (Dividendi pagati)	-	-
- Altre variazioni	-	2.991.379
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.668.455)	(36.782.275)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	2.438.240	(2.920.995)
Disponibilità liquide nette iniziali	60.374.129	45.481.185
Disponibilità liquide nette finali	62.812.369	42.560.190
<i>Di cui:</i>		
- Disponibilità liquide	83.812.369	63.569.652
- Debiti per scoperti bancari	(21.000.000)	(21.009.462)

(*) Secondo quanto previsto dal paragrafo 7 dallo IAS 7 – Rendiconto finanziario, dal presente documento sono state escluse le operazioni in conseguenza delle quali non si è verificata una variazione finanziaria. Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 gli effetti derivanti dalle operazioni con parti correlate del gruppo Pininfarina si riferiscono esclusivamente a rapporti con la joint venture Pininfarina Sverige AB e la joint venture Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS e sono esposti nella nota integrativa del gruppo Pininfarina ai paragrafi 6, 10 e 16 (a).

Le società del Gruppo (dati espressi secondo criteri contabili IAS/IFRS)

Il gruppo **Pininfarina Deutschland** chiude il semestre con un valore della produzione pari a 11 milioni di euro (7,5 milioni di euro al 30 giugno 2010) ed un utile netto di 0,4 milioni di euro (perdita netta di 0,2 milioni di euro un anno prima). Il periodo in esame ha visto la continuazione del positivo andamento del mercato tedesco nel settore automotive già evidenziatosi nel corso del 2010. L'indebitamento finanziario netto, prevalentemente verso la Capogruppo, è passato dai 2,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ai 3 milioni di euro del 30 giugno 2011, i dipendenti al 30 giugno 2011 erano pari a 255 unità, in aumento rispetto alle 196 persone impiegate un anno prima.

Il primo semestre 2011 si è concluso per il gruppo **Pininfarina Extra** con un valore della produzione pari a 2 milioni di euro analogo allo stesso periodo del 2010. A parità di volume d'affari tra i due semestri in confronto il risultato netto del 2011 ammonta a 0,3 milioni di euro rispetto ad un utile netto di 0,2 milioni di euro nel 2010. La posizione finanziaria netta, rispetto al 31 dicembre 2010, risulta positiva e invariata a 2,7 milioni di euro. I dipendenti impiegati al 30 giugno 2011 risultano pari a 21 unità, invariati rispetto al semestre in confronto.

La **Matra Automobile Engineering S.A.S.** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2011 pari a 0,1 milioni di euro ed un sostanziale pareggio (tali valori erano risultati rispettivamente di 0,1 milioni di euro e 0,8 milioni di euro di utile netto un anno prima). La posizione finanziaria netta è passata da un valore positivo di 0,8 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ad un valore positivo di 1,4 milioni di euro del semestre in esame. La Società, non più operativa dal 1° gennaio 2009, ha un unico dipendente in forza al 30 giugno 2011 senza variazioni rispetto ad un anno prima.

La **Pininfarina Maroc S.A.S.** registra nel semestre un valore della produzione pari a 0,8 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 30 giugno 2010) ed un utile netto di 154 mila euro (utile netto di 74 mila euro un anno prima). La posizione finanziaria netta, positiva di 0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010, si è incrementata a 0,8 milioni di euro al 30 giugno 2011. I dipendenti al 30 giugno 2011 erano pari a 37 unità, due in meno rispetto ad un anno prima.

La **Pininfarina Sverige AB**, chiude il primo semestre 2011 con un valore della produzione pari a 167,1 milioni di euro e un utile netto di 4,9 milioni di euro (161,2 milioni di euro ed un utile netto di 5,3 milioni di euro al 30 giugno 2010). Le vetture fatturate nei primi sei mesi dell'anno in corso sono state pari a 5.575 mentre il personale impiegato era pari a 631 unità (6.125 vetture fatturate e 709 persone impiegate al 30 giugno 2010). In costante miglioramento l'indebitamento finanziario netto passato dai 34,1 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ai 7 milioni di euro del semestre in esame. Si rammenta che nel 2010 è stata presa la decisione di terminare l'Accordo di joint venture con Volvo Car Corporation.

La **Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co. Ltd** - società operativa dal 1° dicembre 2010 in Cina ed in fase di start up - mostra nel primo semestre 2011 una perdita netta di 0,2 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è positiva di 0,3 milioni di euro mentre i dipendenti sono pari a 3 unità.

La Joint Venture **Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS**, al 30 giugno 2010 presentava una perdita netta 0,5 milioni di euro e non aveva dipendenti. In data 27 aprile 2011 la Pininfarina S.p.A. ha ceduto al gruppo Bolloré la sua partecipazione uscendo dall'area di consolidamento del gruppo Pininfarina.

La capogruppo **Pininfarina S.p.A.** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2011 pari a 17,8 milioni di euro contro i 116,7 milioni di euro del primo semestre 2010. Il margine operativo lordo è negativo di 4,9 milioni di euro (valore negativo di 25,7 milioni di euro un anno prima di cui 22,6 milioni di euro relativi al risultato del lodo Mitsubishi) mentre il risultato operativo è negativo di 8,6 milioni di euro (-34,1 milioni di euro al 30 giugno 2010 di cui 28,5 milioni di euro relativi al risultato del lodo Mitsubishi). Gli oneri finanziari netti ammontano a 0,1 milioni di euro rispetto a proventi netti per 0,5 milioni di euro di un anno prima. Il semestre, chiude con una perdita netta di 8,9 milioni di euro (33,7 milioni di euro la perdita netta del primo semestre 2010). Per effetto della perdita semestrale il patrimonio netto scende dai 35,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010 ai 26,3 milioni di euro del 30 giugno 2011. La posizione finanziaria netta è risultata negativa di 74,3 milioni di euro rispetto ad un valore negativo di 60,9 milioni di euro del 31 dicembre 2010. I dipendenti al 30 giugno 2011 sono risultati pari a 457 in diminuzione di 133 unità rispetto alle 590 persone di un anno prima.

Le considerazioni fatte sull'andamento economico finanziario del Gruppo nei primi sei mesi dell'anno in corso sono sostanzialmente valide anche per la Capogruppo.

GRUPPO PININFARINA

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata (*)

	Note	30.06.2011	31.12.2010
Terreni e fabbricati	1	60.150.147	61.033.633
Terreni		16.984.045	16.984.045
Fabbricati		33.731.233	34.435.444
Immobili in leasing		9.434.869	9.614.143
Impianti e macchinari	1	9.457.013	10.555.592
Macchinari		343.804	408.723
Impianti		9.113.209	10.146.870
Macchinari e attrezzature in leasing		-	-
Arredi, attrezzature varie, altre immobilizzazioni	1	1.525.172	1.600.868
Arredi e attrezzature		261.785	287.399
Hardware e software		758.323	779.718
Altre immobilizzazioni, inclusi veicoli		505.064	533.751
Immobilizzazioni in corso	1	-	-
Immobilizzazioni materiali		71.132.332	73.190.093
Avviamento	2	1.043.495	1.043.495
Licenze e marchi	2	1.745.274	1.784.778
Altre	2	317.870	266.491
Immobilizzazioni immateriali		3.106.639	3.094.764
Joint ventures	3	29.477.683	30.609.018
Altre imprese	4	252.017	251.717
Partecipazioni		29.729.700	30.860.735
Imposte anticipate	18	916.791	1.011.828
Attività possedute sino alla scadenza	5	257.247	257.485
Finanziamenti e crediti		-	20.244.365
Verso terzi		-	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures		-	8.952.089
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
Attività finanziarie non correnti		257.247	20.501.850
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		105.142.709	128.659.270
Materie prime		74.186	171.776
Prodotti in corso di lavorazione		-	-
Prodotti finiti		635.507	646.517
Magazzino	8	709.693	818.293
Lavori in corso su ordinazione	9	2.405.809	600.540
Attività correnti destinate alla negoziazione	7	50.589.316	47.831.894
Finanziamenti e crediti	6	29.196.454	28.892.406
Verso terzi		11.292.276	10.988.228
Verso parti correlate e joint ventures		17.904.178	17.904.178
Attività correnti possedute per la vendita		-	-
Attività finanziarie correnti		79.785.770	76.724.300
Strumenti finanziari derivati		-	-
Crediti verso clienti	10	12.896.972	19.927.420
Verso terzi		12.172.158	18.199.977
Verso parti correlate e joint ventures		724.814	1.727.442
Altri crediti	11	8.572.938	8.372.829
Crediti commerciali e altri crediti		21.469.910	28.300.249
Denaro e valori in cassa		942.261	1.838.205
Depositi bancari a breve termine		82.870.108	84.535.924
Disponibilità liquide	12	83.812.369	86.374.129
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		188.183.551	192.817.511
Attività destinate alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		293.326.260	321.476.781

Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata (*)

	Note	30.06.2011	31.12.2010
Capitale sociale		30.150.694	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni		-	16.077.451
Riserva azioni proprie		175.697	175.697
Riserva legale		2.231.389	2.231.389
Riserva di conversione		2.517.709	2.563.904
Altre riserve		2.646.208	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo		(16.764.105)	(4.992.913)
Utile / (perdita) del periodo		604.650	(33.076.486)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	13	21.562.242	21.003.786
Patrimonio netto di terzi		-	-
PATRIMONIO NETTO		21.562.242	21.003.786
Passività per leasing finanziari		116.964.734	116.131.206
Altri debiti finanziari		74.991.161	77.405.750
Verso terzi		74.991.161	77.405.750
Verso parti correlate e joint ventures		-	-
Debiti finanziari non correnti	14	191.955.895	193.536.956
Imposte differite	18	1.913	1.566
Trattamento di fine rapporto - TFR	15	7.387.387	9.122.951
Altri fondi di quiescenza		-	-
Trattamento di fine rapporto	15	7.387.387	9.122.951
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		199.345.195	202.661.473
Debiti per scoperti bancari	12	21.000.000	26.000.000
Passività per leasing finanziari		12.199.807	12.199.807
Altri debiti finanziari		10.837.102	10.837.102
Verso terzi		10.837.102	10.837.102
Verso parti correlate e joint ventures		-	-
Debiti finanziari correnti	14	44.036.909	49.036.909
Salari e stipendi, verso il personale		2.658.919	2.153.925
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		1.458.900	1.487.468
Debiti verso altri		1.070.845	1.516.775
Altri debiti	16	5.188.664	5.158.168
Terzi		13.838.782	33.003.933
Parti correlate e joint ventures		44.190	45.605
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione		1.629.822	1.851.082
Debiti verso fornitori	16	15.512.794	34.900.620
Imposte dirette		195.306	42.807
Altre imposte		609.232	924.647
Fondo imposte correnti	16	804.538	967.454
Strumenti finanziari derivati		-	-
Fondo garanzia		491.464	569.010
Fondo ristrutturazione		1.479.413	2.405.194
Altri fondi		4.312.061	4.239.758
Fondi per rischi e oneri	17	6.282.938	7.213.962
Altre passività		592.980	534.410
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		72.418.823	97.811.523
TOTALE PASSIVITA'		271.764.018	300.472.995
Passività correlate alle attività destinate alla vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		293.326.260	321.476.781

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione patrimoniale – finanziaria del gruppo Pininfarina sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle note "Altre informazioni"

Conto Economico Consolidato (*)

	Note	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	27.324.114	120.585.571
Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni		-	-
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione		2.049.392	5.680.492
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		2.064.707	2.578.347
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione		(15.315)	3.102.145
Altri ricavi e proventi	20	1.947.040	702.769
Valore della produzione		31.320.546	126.968.832
Plusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni	21	8.893.909	1.231
<i>Di cui plusvalenza su dismissione di partecipazioni</i>		8.868.665	-
Materie prime e componenti		(2.336.117)	(93.734.048)
Variazione delle rimanenze di materie prime		(97.590)	5.963.216
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione di magazzino		-	(751.460)
Costi per materie prime e di consumo		(2.433.707)	(88.522.292)
Materiali di consumo		(372.397)	(646.596)
Costi di manutenzione esterna		(478.880)	(1.288.006)
Altri costi variabili di produzione		(851.277)	(1.934.602)
Servizi di engineering variabili esterni		(2.863.649)	(3.964.512)
Operai, impiegati e dirigenti		(20.384.553)	(23.140.845)
Collaboratori esterni e lavoro interinale		-	(3.495.178)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(889.139)	(1.300.307)
Retribuzioni e contributi	22	(21.273.692)	(27.936.330)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(2.254.137)	(7.920.344)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(336.773)	(396.023)
Minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni (Accantonamenti), riduzioni di fondi, (svalutazioni)		(102)	(30.444)
		(1.695.525)	(34.915)
Ammortamenti e svalutazioni	23	(4.286.537)	(8.381.726)
Plusvalenze / (minusvalenze) su cambi		33.549	(72.982)
Spese diverse	24	(7.077.381)	(28.790.812)
Utile / (perdita) di gestione		1.461.761	(32.633.193)
Proventi / (oneri) finanziari netti	25	(466.111)	364.585
Dividendi	26	-	98.175
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	27	-	2.969.360
Utile / (perdita) ante imposte		995.650	(29.201.073)
Imposte sul reddito	18	(391.000)	(344.835)
Utile / (perdita) del periodo		604.650	(29.545.908)
Di cui:			
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo		604.650	(29.545.908)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza di terzi		-	-
Utile base / diluito per azione:			
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo		604.650	(29.545.908)
- N. d'azioni ordinarie nette		30.150.694	30.150.694
- Utile / (perdita) base / diluito per azione		0,02	(0,98)

(*) 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 e alle note "Altre informazioni".

Conto Economico Complessivo Consolidato

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	604.650	(29.545.908)
Altre componenti del risultato complessivo		
- Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera - IAS 21	(46.195)	2.990.993
- Altro	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo	(46.195)	2.990.993
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO COMPLESSIVA	558.455	(26.554.915)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	558.455	(26.554.915)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza di terzi	-	-

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

	Note	1° Semestre 2011	di cui parti correlate	1° Semestre 2010	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	27.324.114	494.505	120.585.571	531.105
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-		0	
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione		2.049.392	-	5.680.492	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		2.064.707		2.578.347	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lav.		(15.315)		3.102.145	
Altri ricavi e proventi	20	1.947.040		702.769	
Valore della produzione		31.320.546	494.505	126.968.832	531.105
Plusvalenze su dismissioni di imm.zioni / partecipazioni	21	8.893.909		1.231	
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>		8.868.665		0	
Materie prime e componenti		(2.336.117)		(93.734.048)	
Variazione rimanenze materie prime		(97.590)		5.963.216	
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione magazzino		0		(751.460)	
Costi per materie prime e di consumo		(2.433.707)	-	(88.522.292)	-
Materiali di consumo		(372.397)		(646.596)	
Costi di manutenzione esterna		(478.880)		(1.288.006)	
Altri costi variabili di produzione		(851.277)	-	(1.934.602)	-
Servizi di engineering variabili esterni		(2.863.649)	(23.586)	(3.964.512)	(12.669)
Operai, impiegati e dirigenti		(20.384.553)		(23.140.845)	
Collaboratori esterni e lavoro interinale		0		(3.495.178)	
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(889.139)		(1.300.307)	
Retribuzioni e contributi	22	(21.273.692)	-	(27.936.330)	-
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(2.254.137)		(7.920.344)	
Minusvalenze su dismissioni di imm.zioni/partecipazioni		(102)		(30.444)	
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(336.773)		(396.023)	
(Accantonamenti), riduzioni fondi e (svalutazioni)	23	(1.695.525)		(34.915)	
Ammortamenti e svalutazioni		(4.286.537)	-	(8.381.726)	-
Plusvalenza / (minusvalenze) su cambi		33.549		(72.982)	
Spese diverse	24	(7.077.381)		(28.790.812)	
Utile / (perdita) di gestione		1.461.761	470.919	(32.633.193)	518.436
Proventi / (oneri) finanziari netti	25	(466.111)	279.647	364.585	482.273
Dividendi	26	0		98.175	
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	27	0		2.969.360	
Utile / (perdita) ante imposte		995.650	750.567	(29.201.073)	1.000.709
Imposte sul reddito	18	(391.000)		(344.835)	
Utile / (perdita) del periodo		604.650	750.567	(29.545.908)	1.000.709

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	31.12.2009	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	30.06.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	(30.364.730)	16.077.451
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva di conversione	(2.775.698)	2.990.993	-	215.295
Altre riserve	7.873.665	-	385	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	(4.610.937)	-	(381.976)	(4.992.913)
Utile / (perdita) del periodo	(30.746.706)	(29.545.908)	30.746.706	(29.545.908)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	48.740.285	(26.554.915)	385	22.185.755
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	48.740.285	(26.554.915)	385	22.185.755

	31.12.2009	Utile / (perdita) d'esercizio complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	31.12.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	(30.364.730)	16.077.451
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva di conversione	(2.775.698)	5.339.602	-	2.563.904
Altre riserve	7.873.665	-	385	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	(4.610.937)	-	(381.976)	(4.992.913)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(30.746.706)	(33.076.486)	30.746.706	(33.076.486)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	48.740.285	(27.736.884)	385	21.003.786
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	48.740.285	(27.736.884)	385	21.003.786

	31.12.2010	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	30.06.2011
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	16.077.451	-	(16.077.451)	-
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva di conversione	2.563.904	(46.195)	-	2.517.709
Altre riserve	7.874.050	-	(5.227.842)	2.646.208
Utili / (perdite) portate a nuovo	(4.992.913)	-	(11.771.192)	(16.764.105)
Utile / (perdita) del periodo	(33.076.486)	604.650	33.076.486	604.650
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	21.003.786	558.455	33.076.486	21.562.242
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	21.003.786	558.455	33.076.486	21.562.242

Rendiconto Finanziario Consolidato (*)

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	604.650	(29.545.908)
<i>Rettifiche:</i>		
- Imposte sul reddito	392.766	344.835
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.254.137	7.920.344
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	336.773	396.023
- Svalutazioni / accantonamenti / (utilizzi) / (revisione di stime)	(2.076.688)	(89.488)
- (Plusvalenze) / minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni	(8.893.909)	(971)
- Oneri finanziari	2.040.851	1.828.811
- Proventi finanziari	(1.843.630)	(2.193.396)
- (Dividendi)	-	(98.175)
- Adeguamento delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-
- Altre rettifiche	76.269	(2.984.690)
Totale rettifiche	(7.713.431)	5.123.292
<i>Variazioni nel capitale d'esercizio:</i>		
- (Incrementi) / decrementi magazzino	166.604	(8.333.328)
- (Incrementi) / decrementi lavori in corso su ordinazione	(1.805.269)	(2.278.617)
- (Incrementi) / decrementi crediti commerciali e altri crediti	5.273.234	3.031.060
- (Incrementi) / decrementi crediti verso parti correlate e joint ventures	1.002.628	823.166
- Incrementi / (decrementi) debiti verso fornitori e altri debiti	(20.042.583)	21.856.316
- Incrementi / (decrementi) debiti verso parti correlate e joint ventures	(1.415)	12.669
- Altre variazioni	832.291	21.140.245
Totale variazioni nel capitale d'esercizio	(14.574.509)	36.251.512
Flusso di cassa lordo derivante dall'attività operativa	(21.683.290)	11.828.896
- (Interessi passivi)	(660.915)	(1.828.811)
- (Imposte)	(568.834)	(344.835)
FLUSSO DI CASSA NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(22.913.039)	9.655.250
- (Acquisto d'immobilizzazioni / partecipazioni)	(560.133)	(127.712)
- Vendita d'immobilizzazioni / partecipazioni	10.015.248	6.533
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso terzi	10.736.634	16.011.163
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures	9.319.094	8.952.089
- Interessi attivi	1.080.977	2.193.396
- Dividendi incassati	-	98.175
- Altre variazioni	(2.572.085)	(2.927.613)
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	28.019.735	24.206.030
- Aumento di capitale	-	-
- Sottoscrizione di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi	-	-
- Sottoscrizione di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures	-	-
- (Rimborso di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi)	(2.668.455)	(39.773.654)
- (Rimborso di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures)	-	-
- (Dividendi pagati)	-	-
- Altre variazioni	-	2.991.379
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.668.455)	(36.782.275)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	2.438.240	(2.920.995)
Disponibilità liquide nette iniziali	60.374.129	45.481.185
Disponibilità liquide nette finali	62.812.369	42.560.190
<i>Di cui:</i>		
- Disponibilità liquide	83.812.369	63.569.652
- Debiti per scoperti bancari	(21.000.000)	(21.009.462)

(*) Ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 gli effetti derivanti dalle operazioni con parti correlate del gruppo Pininfarina si riferiscono esclusivamente a rapporti con la joint venture Pininfarina Sverige AB e la joint venture Véhicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS e sono esposti nella nota integrativa del gruppo Pininfarina ai paragrafi 6, 10 e 16 (a).

Conto Economico Consolidato – 2° Trimestre

	2° Trimestre 2011	2° Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.913.029	63.361.110
Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	(534.080)	3.473.276
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(545.992)	2.828.123
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	11.912	645.153
Altri ricavi e proventi	1.548.531	190.283
Valore della produzione	17.927.480	67.024.669
Plusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni	8.878.665	1.231
<i>Di cui plusvalenza su dismissione di partecipazioni</i>	8.868.665	-
Materie prime e componenti	(1.008.711)	(50.442.598)
Variazione delle rimanenze di materie prime	5.980	4.247.942
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione di magazzino	-	(751.460)
Costi per materie prime e di consumo	(1.002.731)	(46.946.116)
Materiali di consumo	(186.171)	(316.969)
Costi di manutenzione esterna	(206.853)	(651.716)
Altri costi variabili di produzione	(393.025)	(968.685)
Servizi di engineering variabili esterni	(1.958.332)	(2.089.600)
Operai, impiegati e dirigenti	(9.993.522)	(11.561.107)
Collaboratori esterni e lavoro interinale	-	(1.947.571)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(401.584)	(735.090)
Retribuzioni e contributi	(10.395.106)	(14.243.768)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(947.089)	(4.404.366)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(181.562)	(198.682)
Minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni (Accantonamenti), riduzioni di fondi, (svalutazioni)	-	(30.184)
	(871.148)	1.319.346
Ammortamenti e svalutazioni	(1.999.800)	(3.313.887)
Plusvalenze / (minusvalenze) su cambi	29.050	(75.993)
Spese diverse	(3.343.176)	(26.207.022)
Utile / (perdita) di gestione	7.743.028	(26.819.171)
Proventi / (oneri) finanziari netti	(408.531)	(228.608)
Dividendi	-	98.175
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	1.572.410
Utile / (perdita) ante imposte	7.334.497	(25.377.194)
Imposte sul reddito	(211.867)	(108.135)
Utile / (perdita) del periodo	7.122.631	(25.485.329)

Conto Economico Complessivo Consolidato

	2° Trimestre 2011	2° Trimestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	7.122.631	(25.485.329)
Altre componenti del risultato complessivo		
- Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera - IAS 21	17.267	858.229
- Altro	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo	17.267	858.229
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO COMPLESSIVA	7.139.898	(24.627.100)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	7.139.898	(24.627.100)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza di terzi	-	-

NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il Gruppo Pininfarina (di seguito il "Gruppo") ha il proprio "core-business" nella collaborazione articolata con i costruttori nel settore automobilistico. Esso si pone nei loro confronti come partner globale, offrendo un apporto completo per lo sviluppo dei nuovi prodotti, attraverso le fasi di design, progettazione, sviluppo, industrializzazione e produzione, fornendo queste diverse attività anche separatamente, con grande flessibilità.

La capogruppo Pininfarina S.p.A., quotata alla Borsa Italiana, ha la propria sede sociale a Torino in Via Bruno Buozzi 6. Il 22,66% del suo capitale sociale è detenuto dal "mercato", il restante 77,34% è di proprietà dei seguenti soggetti:

- Pincar S.r.l. 76,06%. In ossequio all'Accordo Quadro del 31 dicembre 2008, sulle azioni detenute dalla Pincar S.r.l. è iscritto un pegno di primo grado, senza diritto di voto, a favore degli Istituti Finanziatori di Pininfarina S.p.A.
- Segi S.r.l. 0,60%, controllante di Pincar S.r.l.
- Seglap S.s. 0,63%.
- Azioni proprie in portafoglio alla Pininfarina S.p.A. 0,05%.

L'elenco completo delle società appartenenti al Gruppo, comprensivo della ragione sociale e dell'indirizzo, è riportato a pagina 28.

Il bilancio consolidato del Gruppo è presentato in Euro, valuta funzionale e di rappresentazione della capogruppo, presso la quale è concentrata la maggior parte delle attività e del fatturato consolidati, e delle principali società controllate.

Schemi di bilancio

Il bilancio semestrale abbreviato adotta gli stessi schemi di bilancio del bilancio consolidato annuale costituiti da:

- "Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata", predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio corrente/non corrente.
- "Conto economico consolidato" e dal "conto economico complessivo consolidato", predisposti in due prospetti separati classificando i costi in base alla loro natura.
- "Rendiconto finanziario consolidato", determinato attraverso il metodo indiretto previsto dallo IAS 7 - Rendiconto finanziario.
- "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato".

Inoltre, in ottemperanza a quanto richiesto dalla delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, il Gruppo rappresenta in prospetti contabili separati o note esplicative:

- Gli effetti degli eventi o delle operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero di quelle operazioni o di quei fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività (pagine 53 e 62).
- Gli effetti delle operazioni o delle posizioni con parti correlate, così come classificate dallo stesso IAS 24 - Parti correlate, relativamente alla parte economica e finanziaria (pagine 18, 19, 21 e 23).
I rapporti patrimoniali con le parti correlate non sono stati inclusi in un prospetto separato poiché sono evidenziati in apposite voci della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata contenuta alle pagine 18 e 19.
- L'ammontare della posizione finanziaria netta, dettagliata nelle sue principali componenti con indicazione delle posizioni di debito e di credito verso parti correlate, è contenuta nella Relazione sulla gestione a pagina 13.

Principi contabili

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2011 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS s'intendono gli International Financial Reporting Standards, gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretation Committee ("SIC"), omologati dalla Commissione Europea alla data del Consiglio di Amministrazione che approva il progetto di bilancio e contenuti nei relativi Regolamenti dell'Unione Europea pubblicati a tale data.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è redatto nel presupposto della continuità aziendale. Si rimanda, per un approfondimento alla Relazione intermedia sulla gestione.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è predisposto secondo il principio generale del costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS devono essere rilevate al fair value, indicate nei paragrafi del bilancio annuale dedicati ai criteri di valutazione.

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio abbreviato semestrale al 30 giugno 2011, redatto secondo lo IAS 34, sono omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Per completezza va evidenziato che gli emendamenti ed interpretazioni relativi ai principi contabili applicabili dal 2011 non hanno determinato impatti sul presente bilancio abbreviato. Il Gruppo non ha inoltre adottato anticipatamente alcun principio contabile o loro emendamenti o interpretazioni.

La redazione della situazione intermedia ha comportato l'effettuazione di stime e di assunzioni da parte della direzione sulla base degli elementi conosciuti alla data del presente resoconto, stime e assunzioni che hanno effetto sul valore dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività. Qualora le circostanze effettive dovessero differire da quelle considerate nelle stime e nelle assunzioni, gli effetti contabili derivanti dalla loro revisione saranno contabilizzati nel periodo in cui le circostanze effettive si manifestano.

Inoltre i processi di valutazione di perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solamente in sede di redazione del Bilancio annuale, salvo in casi in cui vi siano forti indicatori di impairment.

La valutazione attuariale per la determinazione del fondo viene elaborata in occasione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Bilancio semestrale abbreviato consolidato

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato comprende le situazioni contabili semestrali di tutte le imprese controllate, dalla data in cui il Gruppo ne assume il controllo, e fino al momento in cui tale controllo cessa d'esistere. Le joint ventures e le imprese collegate sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, previsto rispettivamente dal paragrafo n. 38 dello IAS 31 - Partecipazione in joint venture e dal paragrafo n. 11 dello IAS 28 - Partecipazioni in società collegate.

I costi, i ricavi, i crediti, i debiti, i guadagni e le perdite realizzati tra le società appartenenti al Gruppo sono eliminati nel processo di consolidamento.

Ove necessario, i principi contabili delle società controllate, collegate e joint ventures sono modificati per renderli omogenei a quelli della capogruppo.

(a) Società controllate

Segue l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale:

Ragione sociale	Sede sociale	% possesso Gruppo	Detenuta tramite	Valuta	Capitale sociale
Pininfarina Extra Srl	Via Bruno Buozzi 6, Torino, Italia	100%	Pininfarina SpA	Euro	388.000
Pininfarina Extra USA Corp	1710 West Cypress Creed Road, Fort-Lauderdale, Florida, Usa	100%	Pininfarina Extra Srl	USD	10.000
Pininfarina Deutschland Gmbh	Riedwiesenstr. 1, Leonberg, Germania	100%	Pininfarina SpA	Euro	3.100.000
Mpx Entwicklung Gmbh	Frankfurter Ring 17, Monaco, Germania	100%	Pininfarina Deutschland Gmbh	Euro	25.000
Mpx Entwicklung Gmbh	Riedwiesenstr. 1, Leonberg, Germania	100%	Pininfarina Deutschland Gmbh	Euro	26.000
Matra Automobile Engineering Sas	68, rue du Faubourg Saint Honoré, Paris, Francia	100%	Pininfarina SpA	Euro	971.200
Pininfarina Maroc Sas	Casablanca 57, Bd Abdelmoumen, Résidence El Hadi,	100%	Pininfarina SpA (99,9%) Matra Automobile Engineering Sas (0,1%)	MAD	8.000.000
Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co Ltd	Units 418-419, n. 569 An Chi Road , Anting Town, Shanghai, Cina	100%	Pininfarina SpA	Euro	400.000

La data di chiusura del bilancio delle società controllate coincide con la data di chiusura del bilancio della capogruppo Pininfarina S.p.A.

(b) Società collegate, joint ventures

Segue l'elenco delle joint ventures e delle società collegate:

Ragione sociale	Sede sociale	% possesso Gruppo	Detenuta tramite	Valuta	Capitale sociale
Pininfarina Sverige AB	Varswagen 1, Uddevalla, Svezia	60%	Pininfarina SpA	SEK	8.965.000
Pininfarina Recchi Buildingdesign Srl	Via Montevecchio 28, Torino, Italia	50%	Pininfarina Extra Srl	Euro	100.000

A seguito della decisione di concludere l'Accordo di Joint Venture, la partecipazione in Pininfarina Sverige è stata valutata al valore di presunto realizzo determinato atualizzando i flussi di cassa attesi dalla liquidazione della quota di proprietà nel 2013. Si rimanda al bilancio d'esercizio 2010 per ulteriori informazioni.

Rispetto all'esercizio precedente si segnala che in data 27 aprile 2011, Pininfarina S.p.A. ha ceduto al gruppo Bolloré S.A.S. per un controvalore di 10 milioni di euro la sua quota di partecipazione (pari al 50%) nella Véhicule Electrique Pininfarina Bolloré.

Conversione delle poste in valuta

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

Euro contro valuta	30.06.2011	2011	30.06.2010	2010
Dollaro USA - USD	1,445	1,403	1,230	1,330
Corona Svedese - SEK	9,174	8,938	9,530	9,790
Dirham Marocco - MAD	11,324	11,277	11,030	11,080
Renminbi (yuan) Cina - CNY	9,342	9,177	n.a.	n.a.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali comprendono gli immobili, gli impianti, i macchinari e gli altri beni utilizzati nel processo produttivo, compresi i beni detenuti in leasing finanziario; esse sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto o di produzione, al netto del relativo fondo ammortamento e d'eventuali perdite di valore, ad eccezione dei terreni, i quali non sono soggetti ad ammortamento.

Il costo include tutte le spese direttamente attribuibili all'acquisto, che s'identificano in quelle sostenute per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al suo funzionamento.

L'ammortamento dei fabbricati e degli altri cespiti generici è calcolato attraverso il metodo lineare, in modo da distribuire il valore contabile residuo sulla vita economica utile stimata.

Sulla base di quanto disposto dal paragrafo n. 61 dello IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari il criterio di ammortamento deve essere rivisto alla fine di ogni esercizio e, laddove intervengano cambiamenti significativi nelle modalità di fruizione dei benefici economici futuri, è necessario modificare il criterio di ammortamento.

La revisione della stima della vita economica utile, in accordo con lo IAS 8 – Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori, può essere necessaria quando avvengono mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era originariamente basata o in seguito a nuove informazioni acquisite e l'effetto di tale cambiamento deve essere rilevato in maniera prospettica nell'esercizio in corso e in quelli successivi.

Alla luce delle mutate condizioni di utilizzo e allo scopo di riflettere le modalità di fruizione dei benefici economici futuri, a partire dal secondo trimestre 2011 è stata modificata la stima della vita economica utile dei fabbricati e degli altri cespiti facenti parte degli stabilimenti produttivi di San Giorgio Canavese e Bairo Canavese di proprietà della Capogruppo.

Nel prospetto seguente è illustrata la vita utile per categoria espressa in anni:

Categoria	Vita utile in anni	
	Stabilimenti Bairo e San Giorgio	Altri Stabilimenti
Terreni	Indefinita	Indefinita
Fabbricati e immobili in leasing finanziario	50	33
Macchinari	20	10
Impianti	20	10
Macchinari e attrezzature in leasing	-	5
Arredi e attrezzature	10	8
Hardware	-	5
Altre, inclusi i veicoli	-	5

I terreni sono contabilizzati separatamente e non sono ammortizzati, bensì sottoposti a impairment test se emergono degli indicatori che evidenziano un valore contabile superiore al valore recuperabile.

I costi sostenuti dopo l'acquisto dell'attività sono capitalizzati, solo se è probabile che potranno generare dei benefici economici futuri e il loro costo può essere determinato in modo attendibile. In caso di sostituzioni, il valore contabile della parte sostituita è stornato dal bilancio. I costi che non rispettano tali requisiti sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il valore residuo delle immobilizzazioni viene rivisto a ogni chiusura di bilancio, e modificato, se necessario, in modo prospettico ai sensi dei paragrafi dal n. 32 al n. 38 dello IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori.

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

Nel presente paragrafo, nelle note successive e nelle precedenti, il termine impairment indica l'adeguamento del valore contabile delle immobilizzazioni materiali al loro valore recuperabile.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari del Gruppo comprendono:

- Le disponibilità liquide.
- Le attività correnti destinate alla negoziazione.
- I finanziamenti e i crediti verso terzi, parti correlate e joint ventures.
- I finanziamenti e i leasing passivi.
- I crediti e i debiti commerciali.

Le attività destinate alla negoziazione sono composte prevalentemente da titoli di Stato, obbligazioni e altre attività finanziarie, prevalentemente quotate in mercati regolamentati, a basso profilo di rischio, detenute nell'ottica del rapido smobilizzo e del mantenimento del loro valore.

Si ricorda che il Gruppo non ha sottoscritto contratti di finanza derivata, né con fini speculativi, né di copertura dei flussi di cassa o di cambiamenti di fair value.

In accordo con quanto richiesto dall'IFRS 7 in merito ai rischi finanziari, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nel bilancio consolidato, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati:

	Strumenti finanziari al fair value con variazioni di fair value iscritte a:		Strumenti finanziari al costo ammortizzato	Partecipazioni valutate al costo	Valore di bilancio al 30.06.2011	Fair value al 30.06.2011	Valore di bilancio al 31.12.2010	Fair value al 31.12.2010
	conto economico	patrimonio netto						
Attività:								
Partecipazioni in altre imprese	-	-	-	252.017	252.017	252.017	251.717	251.717
Finanziamenti e crediti	-	-	29.453.701	-	29.453.701	29.453.701	49.394.256	49.394.256
Attività destinate alla negoziazione	50.589.316	-	-	-	50.589.316	50.589.316	47.831.894	47.831.894
Crediti commerciali e altri crediti	-	-	21.469.910	-	21.469.910	21.469.910	28.300.248	28.300.248
Disponibilità liquide nette	-	-	83.812.369	-	83.812.369	83.812.369	86.374.129	86.374.129
Passività:								
Passività per leasing finanziari	-	-	129.164.541	-	129.164.541	129.164.541	128.331.013	128.331.013
Altri debiti finanziari	-	-	106.828.263	-	106.828.263	106.828.263	114.242.852	114.242.852
Debiti verso fornitori e altre passività	-	-	17.176.619	-	17.176.619	17.176.619	36.951.802	36.951.802

I fattori di rischio finanziario, identificati dall'IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative, sono descritti di seguito:

- Il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato ("rischio di mercato"). Il rischio di mercato incorpora i seguenti: rischio di valuta, rischio di tasso d'interesse e rischio di prezzo.
- Il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei tassi di cambio ("rischio di valuta").
- Il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei tassi d'interesse sul mercato ("rischio di tasso d'interesse").

- Il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato (diverse dalle variazioni determinate dal rischio di tasso d'interesse o dal rischio di valuta), sia che le variazioni siano determinate da fattori specifici legati al strumento finanziario o al suo emittente, sia che esse siano dovute a fattori che influenzano tutti gli strumenti finanziari simili negoziati sul mercato ("rischio di prezzo").
- Il rischio che una delle parti origini una perdita finanziaria all'altra parte non adempiendo un'obbligazione ("rischio di credito").
- Il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività finanziarie ("rischio di liquidità").

(a) Rischio di valuta

Il Gruppo ha sottoscritto la maggior parte dei propri strumenti finanziari in Euro, moneta che corrisponde alla sua valuta funzionale e di presentazione. Pur operando in un ambiente internazionale, esso è limitatamente esposto alle fluttuazioni dei tassi di cambio delle seguenti valute contro l'Euro: la Corona Svedese (SEK), il Dollaro statunitense (USD), il Dirham marocchino (MAD), il Renminbi Yuan Cinese (CNY).

Il finanziamento erogato dalla Pininfarina S.p.A. alla joint venture Pininfarina Sverige AB, iscritto alla voce "finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures", è in euro, pertanto non è soggetto ad alcun rischio di valuta.

Nell'ambito degli accordi con la stessa controparte, si segnala che il valore di rimborso del capitale conferito alla joint venture svedese da parte di Pininfarina S.p.A. è soggetto al rischio di cambio, nella misura in cui l'accordo di joint venture prevede, in caso d'esercizio dell'opzione d'uscita dalla società da parte di Pininfarina S.p.A. al 2013, un prezzo di rimborso pari al minore tra il controvalore in euro del patrimonio netto pro-quota in valuta locale (SEK), al netto delle riserve non tassate, con valore massimo a 30 milioni di euro e valore minimo a 15 milioni di euro. Alla data di redazione della presente situazione tale controvalore supera la cifra di 30 milioni di euro.

(b) Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo ha sottoscritto dei contratti di leasing e di finanziamento con una pluralità d'istituti di credito nazionali, ai normali tassi di mercato. Lo stesso vale per i finanziamenti e i crediti verso terzi e le società del Gruppo, tra le quali la joint venture Pininfarina Sverige AB.

L'Accordo di Riscadenziamento firmato con gli Istituti Finanziatori il 31 dicembre 2008, ha patrimonializzato il Gruppo per circa 241 milioni di euro e non ha modificato i tassi d'interesse dei contratti originari, bensì dilazionato la maturazione e il pagamento degli interessi sul debito con effetto dal 1 gennaio 2012.

Il Gruppo rimane pertanto esposto alla variabilità dei tassi d'interesse, dal lato passivo, come di seguito esposto:

- Finanziamenti a medio e lungo termine - Euribor 6 mesi + spread 1,1%.
- Leasing finanziario con Banca Italease S.p.A - Euribor 3 mesi + spread 0,9%.
- Leasing finanziari con Locat, BNP Paribas lease Group, UBI leasing - Euribor 3 mesi + spread 1,3%.
- Leasing finanziari con Leasint, MPS Leasing & Factoring, Selmabipiemme leasing - Tasso fisso del 5,7%.
- Leasing immobiliare Locat - Euribor 3 mesi + spread 0,83%.

Segue la composizione dell'indebitamento finanziario lordo al 30 giugno 2011 tra tasso fisso e tasso variabile, confrontata con l'esercizio precedente:

	30.06.2011	%	31.12.2010	%
- A tasso fisso	58.391.436	25%	57.809.455	24%
- A tasso variabile	177.601.369	75%	184.764.410	76%
Indebitamento finanziario lordo	235.992.805	100%	242.573.865	100%

Il Gruppo è esposto dal lato attivo alla variabilità dei tassi d'interesse sul finanziamento erogato alla Pininfarina Sverige AB, fruttifero d'interesse all'Euribor 3 mesi + spread 0,83%, il cui credito residuo al 30 giugno 2011 ammonta a 17,9 milioni di euro.

Gli interessi sulle linee di credito operative a breve termine sono conteggiati all'Euribor 6 mesi + spread 1%, con maturazione regolare e pagamento alla scadenza di ciascun periodo di utilizzo.

(c) Rischio di prezzo

Le "attività correnti destinate alla negoziazione" pari a 50,6 milioni di euro al 30 giugno 2011 sono valutate al fair value. Essendo composte prevalentemente da titoli di Stato, obbligazioni e altre attività finanziarie prevalentemente quotate in mercati regolamentati, a elevato rating, si ritiene limitato il rischio di prezzo su tali attività.

(d) Rischio di credito

I contratti di stile e ingegneria, costituenti la fonte primaria dei ricavi del Gruppo dopo la conclusione dei contratti di produzione, sono sottoscritti con clienti localizzati in UE e nei Paesi extra UE. Per questi ultimi, ai fini di ridurre il rischio di credito, il Gruppo cerca di allineare la fatturazione e il pagamento allo stato d'avanzamento del lavoro.

Le operazioni di natura finanziaria sono stipulate solamente con istituzioni finanziarie d'indubbia affidabilità. In merito ai crediti sorti a fronte della contabilizzazione dei contratti di leasing attivo identificati in base all'IFRIC 4 - Determinare se un accordo contiene un leasing, si segnala che il credito verso il cliente Fiat, pari a 11,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011, nella quota a breve e lungo termine, espone il Gruppo a un rischio di credito assai limitato, alla luce degli accordi sottoscritti con la controparte nei primi mesi del 2010, finalizzati al suo integrale incasso entro i primi mesi del 2012.

(e) Rischio di liquidità

L'Accordo Quadro, sottoscritto il 31 dicembre 2008 con tutti gli Istituti Finanziatori di Pininfarina S.p.A., ad eccezione di Fortis Bank (ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.), ha ri-patrimonializzato il Gruppo negli esercizi precedenti, in due fasi, attraverso la sottoscrizione con gli stessi istituti di un Accordo di Riscadenziamento il quale, in sintesi, ha avuto le seguenti ricadute positive:

- Una riduzione di 241 milioni di euro nell'esborso finanziario in linea di capitale, originariamente previsto dai contratti di finanziamento e leasing finanziario.
- La posticipazione nella maturazione e nel pagamento degli interessi passivi fino al 2012, oltre al rimborso del capitale residuo con l'esclusione d'eventuali rimborsi anticipati obbligatori dovuti dalla Pininfarina S.p.A. agli Istituti Finanziatori al verificarsi di determinati eventi, principalmente legati alla dismissione di alcune attività.

Fatte queste premesse e alla luce delle considerazioni seguenti, si ritiene circoscritto il rischio di liquidità, almeno nell'arco dei successivi 12 mesi:

- Il Gruppo detiene disponibilità liquide nette e attività in portafoglio destinate alla negoziazione per complessivi 113,4 milioni di euro al 30 giugno 2011. L'accordo di Riscadenziamento non prevede alcun rimborso per il 2011, con l'esclusione di eventuali rimborsi anticipati obbligatori, dovuti dalla Pininfarina S.p.A. agli Istituti Finanziatori al verificarsi della cessione di alcune specifiche attività, al momento non prevedibili, ma comunque invariante sull'indebitamento netto. La restituzione agli Istituti Finanziatori delle somme eventualmente così incassate, abbinerebbe perfettamente i flussi in entrata con i flussi in uscita, non influenzando la posizione finanziaria netta. Al di fuori dell'Accordo di Riscadenziamento è previsto il pagamento di due rate del debito finanziario contratto con Fortis Bank (ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.) per circa 5,6 milioni di euro.
- L'importo delle linee operative attualmente concesse dagli Istituti Finanziatori, previsto dall'Accordo Quadro – rinnovabile ogni anno sino al 2015 – ammonta a massimi 49,8 milioni di euro.
- Per quanto riguarda le risorse finanziarie destinate al personale si ricorda la proroga della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria sino a dicembre 2011, oltre alla concessione per ulteriori 5 anni degli ammortizzatori sociali tradizionali, prevista dalla normativa di riferimento.

(f) Rischio di default e “covenant” sul debito

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di leasing e di finanziamento, di cui il Gruppo è parte, oltre alle previsioni dell'Accordo di Riscadenziamento, attivino le disposizioni che legittimino le controparti a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità.

I covenant al 31 dicembre 2010 sono stati rispettati, per quanto riguarda il 2011 il rispetto dei covenant applicabili sarà verificato in sede di pubblicazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Al momento - per ragioni anche riconducibili agli effetti negativi del Lodo Mitsubishi subiti nel 2010 - le previsioni indicano una loro non conformità con i parametri finanziari 2011 da rispettare. In merito è in atto un sereno dibattito con gli Istituti Finanziatori volto ad implementare la soluzione tecnica già delineata, si rimanda comunque alla Relazione sulla gestione, “Valutazione sulla continuità aziendale” e “Previsioni per il 2011” per approfondimenti.

INFORMATIVA DI SETTORE

A seguito della cessazione delle produzioni di vetture a fine esercizio 2010, il Gruppo - coerentemente con la scelta della Direzione - nell'organizzare l'entità in funzione delle differenze nei prodotti e nei servizi identifica due settori operativi oggetto d'informativa: (i) stile & ingegneria (ii) operations, che sostituisce quello di produzione. Nell'ambito del settore “stile & ingegneria” ogni contratto di stile o ingegneria stipulato con un cliente rappresenta un “settore operativo” come appena definito, coerentemente con i paragrafi dal n. 5 al n. 10 dell'IFRS 8 - Settori operativi. Nell'ambito delle “operations” i settori operativi coincidono con un'aggregazione di attività inerenti principalmente la fornitura di ricambi per le vetture prodotte dalla Pininfarina S.p.A., l'affitto del ramo di azienda per la produzione delle auto elettriche destinate al servizio di car sharing del comune di Parigi, le funzioni di supporto.

Gli oneri e i proventi finanziari, così come le imposte, non sono allocati ai settori oggetto d'informativa poiché le decisioni in merito sono prese dalla direzione su base settoriale aggregata. Le transazioni infra-settoriali sono effettuate alle normali condizioni di mercato. In accordo al paragrafo n. 4 dell'IFRS 8, il Gruppo presenta l'informativa di settore con riferimento alla sola situazione consolidata.

Segue l'informativa di settore per il periodo 2011, confrontata con lo stesso periodo dell'anno precedente.

I valori sono espressi in migliaia di euro.

	1° Semestre 2011			1° Semestre 2010		
	Operations A	Stile & ingegneria B	Totale A + B	Operations / Produzione A	Stile & ingegneria B	Totale A + B
Valore della produzione (Valore della produzione infrasettoriale)	9.239 (4.131)	27.907 (1.694)	37.146 (5.825)	109.963 (5.087)	24.307 (2.215)	134.270 (7.302)
Valore della produzione verso terzi	5.108	26.213	31.321	104.876	22.092	126.968
Utile / (perdita) di gestione	3.844	(2.382)	1.462	(30.215)	(2.418)	(32.633)
Proventi / (oneri) finanziari netti			(466)			463
Dividendi			-			-
Valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto	-	-	-	3.199	(229)	2.969
Utile / (perdita) ante imposte			996			(29.201)
Imposte			(391)			(345)
Utile / (perdita) del periodo			605			(29.546)
<i>Altre informazioni richieste da IFRS 8:</i>						
- Ammortamenti	(1.083)	(1.508)	(2.591)	(6.744)	(1.572)	(8.316)
- Svalutazioni	-	-	-	(6.593)	(257)	(6.850)
- Accantonamenti / revisione di stime	77	(1.772)	(1.695)	6.491	(427)	6.064
- Plusvalenze da dismissione d'immobilizzazioni	8.894	-	8.894	-	-	-

Si rimanda ai commenti contenuti nella relazione sulla gestione per l'analisi dei settori operativi.

Segue il dettaglio delle attività e passività di settore:

	1° Semestre 2011				Esercizio 2010			
	Operations	Stile & ingegneria	Non allocati	Totale	Operations / Produzione	Stile & ingegneria	Non allocati	Totale
	A	B	C	A + B + C	A	B	C	A + B + C
Attività	102.828.072	56.896.967	133.601.221	293.326.260	128.539.119	59.479.133	133.458.527	321.476.779
Passività	137.863.684	26.482.109	107.418.224	271.764.018	155.239.014	28.411.958	116.822.021	300.472.993
<i>Di cui altre informazioni richiesta da IFRS 8:</i>								
- Partecipazioni valutate al patrimonio netto	29.427.683	50.000	-	29.477.683	29.427.683	50.000	1.131.335	30.609.018
- Immobilizzazioni immateriali	-	2.374.898	731.741	3.106.639	-	2.434.283	660.481	3.094.764
- Immobilizzazioni materiali	37.641.439	32.598.441	892.452	71.132.332	38.471.385	33.782.373	936.335	73.190.093
- Dipendenti	144	548	82	774	223	531	76	830

Segue l'analisi delle vendite per destinazione geografica:

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Italia	4.895	39.301
EU	14.578	75.956
Extra EU	7.851	5.329
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.324	120.586

La diminuzione dei ricavi è imputabile principalmente alla Pininfarina SpA per effetto della cessazione delle attività di produzione per conto terzi avvenuta nel 2010.

NOTE AL BILANCIO

1. Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2011 ammonta a 71,1 milioni di euro, in calo rispetto al valore dell'esercizio precedente, pari a 73,2 milioni di euro, prevalentemente per effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

Relativamente ai siti industriali di Bairo Canavese e San Giorgio Canavese di proprietà della Capogruppo si ricorda che il primo è stato locato ad una società del gruppo Cecom a partire dal 1° aprile 2011 mentre il secondo, in seguito alla cessazione delle commesse produttive, viene impiegato per l'attività residuale di commercializzazione dei ricambi per le autovetture prodotte.

In conseguenza al mutamento delle condizioni di utilizzo e sulla base di specifiche valutazioni tecniche la società ha effettuato una revisione della vita utile delle categorie Fabbricati, Impianti e Macchinari, Arredi e attrezzature di pertinenza dei due complessi industriali con effetto dal secondo trimestre 2011. Tale revisione della vita economica utile ha comportato una riduzione degli ammortamenti sul periodo pari a 0,3 milioni di euro.

Per l'esercizio 2011 i minori ammortamenti derivanti dalla revisione della vita utile dei citati cespiti ammonteranno a 0,8 milioni di euro (1,1 milioni di euro su base 12 mesi).

Gli investimenti del periodo sono stati limitati e alla data di chiusura del bilancio semestrale gli impegni per l'acquisto d'immobilizzazioni materiali non sono rilevanti.

Seguono le tabelle di movimentazione in euro e i commenti alle voci che compongono le immobilizzazioni materiali.

	Terreni	Fabbricati	Immobili in leasing	Totale
Costo storico	16.984.045	54.629.600	13.066.662	84.680.307
Fondo ammortamento e impairment	-	(20.194.156)	(3.452.519)	(23.646.675)
Valore netto al 31 dicembre 2010	16.984.045	34.435.444	9.614.143	61.033.632
Investimenti	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-
Ammortamento	-	(704.172)	(179.274)	(883.446)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(39)	-	(39)
Valore netto al 30 giugno 2011	16.984.045	33.731.233	9.434.869	60.150.147

di cui

Costo storico	16.984.045	54.629.600	13.066.662	84.680.307
Fondo ammortamento e impairment	-	(20.898.367)	(3.631.793)	(24.530.160)

La categoria "Terreni e fabbricati" accoglie il valore contabile dei complessi immobiliari sia di proprietà, sia detenuti in leasing finanziario, costituiti dagli stabilimenti di produzione localizzati a Bairo Canavese in via Castellamonte n. 6 (TO), a San Giorgio Canavese, strada provinciale per Caluso (TO), dal centro stile e ingegneria di Cambiano, via Nazionale n. 30 (TO), dall'immobile di proprietà della Pininfarina Deutschland GmbH sito a Renningen, in Germania nei pressi di Stoccarda, e da due proprietà localizzate a Torino e Beinasco (TO).

La colonna "Immobili in leasing" accoglie il valore contabile di una parte del complesso immobiliare di Cambiano, oggetto di un leasing finanziario contabilizzato in accordo allo IAS 17 - Leasing.

I terreni e i fabbricati localizzati in Italia sono tutti di proprietà della capogruppo Pininfarina S.p.A. e sono gravati da un'ipoteca a favore di Fortis Bank, ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., a garanzia del debito residuo che ammonta a 24,6 milioni di euro al 30 giugno 2011.

L'immobile di proprietà della Pininfarina Deutschland GmbH è invece gravato da un'ipoteca di un milione di euro a garanzia di un finanziamento erogato a favore della controllata tedesca ad oggi ammontante a 500.000 euro.

	Macchinari	Impianti	Macchinari e impianti in leasing	Totale
Costo storico	61.330.082	162.222.040	122.353.360	345.905.482
Fondo ammortamento e impairment	(60.921.359)	(152.075.170)	(122.353.360)	(335.349.889)
Valore netto al 31 dicembre 2010	408.723	10.146.870	-	10.555.593
Investimenti	-	25.507	-	25.507
Disinvestimenti	-	(14.559)	-	(14.559)
Ammortamento	(64.919)	(1.044.608)	-	(1.109.527)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-
Valore netto al 30 giugno 2011	343.804	9.113.209	-	9.457.013

di cui

Costo storico	61.330.082	162.232.988	122.353.360	345.916.430
Fondo ammortamento e impairment	(60.986.278)	(153.119.779)	(122.353.360)	(336.459.417)

La categoria degli "Impianti" e dei "Macchinari" al 30 giugno 2011 accoglie gli impianti e i macchinari generici di produzione legati prevalentemente agli stabilimenti di Bairo e San Giorgio Canavese, oltre al (ii) valore contabile del Centro Ricerche Acustiche e Aereodinamiche ("galleria del vento") sito a Grugliasco (TO).

	Arredi e attrezzature	Hardware e software	Altre immobilizzazioni	Totale
Costo storico	4.252.569	8.064.498	1.813.651	14.130.719
Fondo ammortamento e impairment	(3.965.170)	(7.284.780)	(1.279.901)	(12.529.851)
Valore netto al 31 dicembre 2010	287.399	779.718	533.751	1.600.868
Investimenti	44.289	143.099	-	187.387
Disinvestimenti	(1.283)	(2.155)	(598)	(4.036)
Ammortamento	(68.572)	(164.510)	(28.081)	(261.163)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	2.066	-	2.066
Altri movimenti	(48)	105	(8)	49
Valore netto al 30 giugno 2011	261.785	758.323	505.064	1.525.172

di cui

Costo storico	4.295.527	8.207.614	1.813.046	14.316.187
Fondo ammortamento e impairment	(4.033.742)	(7.449.291)	(1.307.981)	(12.791.015)

La categoria degli "Arredi e attrezzature" al 30 giugno 2011 accoglie investimenti legati al gruppo Pininfarina Deutschland, la categoria "Hardware e software" investimenti relativamente al gruppo Pininfarina Extra.

2. Immobilizzazioni immateriali

Il valore netto delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2011 ammonta a 3,1 milioni di euro, in linea rispetto al valore dell'esercizio precedente, pari a 3,1 milioni di euro.

Seguono le tabelle in euro e i commenti alle voci che compongono le immobilizzazioni materiali.

	Avviamento	Licenze e marchi	Altre immobilizzazioni	Totale
Costo storico	1.043.495	11.887.162	2.070.128	15.000.783
Fondo ammortamento e impairment	-	(10.102.384)	(1.803.637)	(11.906.020)
Valore netto al 31 dicembre 2010	1.043.495	1.784.778	266.491	3.094.763
Incrementi	-	244.711	104.176	348.887
Decrementi	-	-	-	-
Ammortamento	-	(283.977)	(52.797)	(336.773)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifica	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(238)	-	(238)
Valore netto al 30 giugno 2011	1.043.495	1.745.274	317.870	3.106.639

di cui

Costo storico	1.043.495	12.131.634	2.174.304	15.349.433
Fondo ammortamento e impairment	-	(10.386.360)	(1.856.434)	(12.242.794)

Gli investimenti dell'esercizio sono imputabili prevalentemente all'attività di sviluppo software e all'acquisto di licenze in capo alle società Pininfarina S.p.A., Pininfarina Extra S.r.l., Pininfarina Deutschland e Pininfarina Maroc Sas.

3. Partecipazioni in joint ventures

Il prospetto allegato di seguito evidenzia la movimentazione del valore contabile della partecipazione in joint ventures.

	31.12.2010	Quota di risultato	Dismissioni/ Acquisizioni	30.06.2011
Pininfarina Sverige AB	29.427.683	-	-	29.427.683
Vehicules Electriques Pininfarina-Bolloré SAS	1.131.335	-	(1.131.335)	-
Pininfarina Recchi Buildingdesign Srl	50.000	-	-	50.000
Partecipazioni in joint ventures	30.609.018	-	(1.131.335)	29.477.683

(a) Pininfarina Sverige AB

In seguito alla disdetta degli accordi di Joint venture tra i soci, la partecipazione nella controllata svedese risulta iscritta al valore di presunto realizzo che non differisce da quello del 31 dicembre 2010.

(b) Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS

La partecipazione nella società Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS, joint venture paritetica con il gruppo Bolloré, è stata contabilizzata con il metodo del patrimonio netto fino all'esercizio 2010. In data 27 aprile 2011 la Pininfarina S.p.A. ha ceduto la partecipazione al gruppo Bolloré incassando il corrispettivo di 10 milioni di euro e realizzando a livello consolidato una plusvalenza di 8,9 milioni di euro.

4. Partecipazioni in altre imprese

Segue il dettaglio delle partecipazioni nelle altre imprese con i commenti:

	31.12.2010	Acquisti (Vendite)	Altri movimenti	30.06.2011
Midi Ltd	251.072	-	-	251.072
Idroenergia Soc. Cons. a.r.l.	516	-	-	516
Volksbank.	-	300	-	300
Unionfidi S.c.r.l.p.A. Torino	129	-	-	129
Partecipazioni in altre imprese	251.717	300	-	252.017

5. Attività possedute sino alla scadenza

L'importo di 257.247 euro, presente al 30 giugno 2011 si riferisce alla garanzia offerta da Matra Automobile Engineering SAS ai compratori della partecipata Ceram SAS, a loro tutela per ogni eventuale passività che dovesse emergere eventualmente dopo la vendita. La somma rimane ancora vincolata su un conto corrente dedicato fino al 31 gennaio 2012.

6. Finanziamenti e crediti

Nella tabella seguente è riportata la movimentazione della voce finanziamenti e crediti, sia verso terzi, sia verso le joint ventures.

	31.12.2010	Riclassifiche corrente non corrente	Incrementi	Incassi	30.06.2011
Verso terzi	11.292.276	(11.292.276)	-	-	-
Verso parti correlate e joint ventures	8.952.089	(8.952.089)	-	-	-
Finanziamenti e crediti - Parte non corrente	20.244.365	(20.244.365)	-	-	-
Verso terzi	10.988.228	11.292.276	-	(10.988.228)	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures	17.904.178	8.952.089	321.905	(9.273.994)	17.904.178
Finanziamenti e crediti - Parte corrente	28.892.406	20.244.365	321.905	(20.262.222)	29.196.454
Finanziamenti e crediti	49.136.771	-	321.905	(20.262.222)	29.196.454

Il saldo dei "finanziamenti e crediti verso terzi" accoglie le attività finanziarie, valutate al costo ammortizzato e iscritte in bilancio a seguito dell'applicazione dell'IFRIC 4 - Determinare se un accordo contiene un leasing. Il credito, il cui rimborso è previsto entro febbraio 2012, rappresenta il valore attuale dei corrispettivi monetari dovuti da Fiat Group a Pininfarina S.p.A. a titolo di rimborso del costo dell'investimento effettuato e finanziato da Pininfarina S.p.A. per lo sviluppo delle due vetture Alfa Brera-Spider e l'allestimento delle linee di produzione.

Il saldo dei “finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures” esprime il credito residuo per un finanziamento erogato dalla Pininfarina S.p.A. alla joint venture Pininfarina Sverige AB, regolato ai normali tassi di mercato per dotarla delle risorse necessarie per lo sviluppo e l’allestimento delle linee di produzione della vettura Volvo C70 convertibile, costruita presso lo stabilimento di Uddevalla. Tale finanziamento sarà rimborsato entro la fine del primo semestre 2012.

7. Attività correnti destinate alla negoziazione

Le attività correnti destinate alla negoziazione comprendono prevalentemente titoli di Stato, azioni e obbligazioni a elevato rating che rappresentano un investimento temporaneo di liquidità, non soggetto a vincoli, la cui esposizione al rischio di credito non è considerata significativa ma che non soddisfano tutti i requisiti per essere classificati tra le “disponibilità liquide”. La valutazione di tali attività avviene al fair value, determinato con riferimento alle quotazioni di mercato; le variazioni di fair value sono contabilizzate nel conto economico all’interno della voce proventi / (oneri) finanziari netti.

La gestione del portafoglio è affidata in outsourcing a controparti di primario standing che godono d’elevata affidabilità sul mercato. Il saldo al 30 giugno 2011 comprende un investimento vincolato per complessivi 2.314.872 euro, di cui 2.000.000 euro a garanzia della fidejussione rilasciata a favore della De Tomaso Automobili S.p.A. per la copertura degli obblighi d’indennizzo tipicamente previsti nell’ambito delle operazioni di cessione del ramo d’azienda, con passività massima garantita pari al prezzo di cessione. La fidejussione scade il 30 gennaio 2015.

8. Magazzino

	30.06.2011	31.12.2010
Materie prime	1.324.693	1.480.287
Prodotti in corso di lavorazione	-	-
Prodotti finiti	635.507	646.517
(Fondo svalutazione)	(1.250.507)	(1.308.511)
Magazzino	709.693	818.293

Si allega la movimentazione del fondo svalutazione magazzino, contabilizzato a fronte del rischio d’obsolescenza e lenta movimentazione derivante dal “phase-out” produttivo.

	1° Semestre 2011	2010	1° Semestre 2010
Saldo al 1 gennaio	1.308.511	2.726.000	2.726.000
Accantonamento	-	924.198	751.460
Utilizzo	(58.004)	(1.832.687)	(271.122)
Altri movimenti	-	(509.000)	-
Saldo al 30 giugno	1.250.507	1.308.511	3.206.338

9. Lavori in corso su ordinazione

Il saldo tra il valore lordo dei lavori in corso su ordinazione e gli acconti ricevuti, è iscritto nell'attivo corrente alla voce lavori in corso su ordinazione.

Si allega nella tabella seguente il saldo al 30 giugno 2011, confrontato con l'esercizio precedente:

	30.06.2011	31.12.2010
Lavori in corso su ordinazione	2.405.809	13.361.208
Fondo sval. Magazzino commesse	-	(12.760.668)
Lavori in corso su ordinazione	2.405.809	600.540

Nel corso del primo semestre la Pininfarina S.p.A. – in occasione della chiusura della commessa relativa allo sviluppo ingegneristico dell'auto elettrica – ha ritenuto i costi sostenuti per le attività svolte nel 2009 non più recuperabili con conseguente azzeramento del magazzino commesse e contestuale utilizzo del fondo svalutazione a suo tempo appostato.

10. Crediti verso clienti, parti correlate e joint ventures

Al 30 giugno 2011 il saldo dei crediti verso clienti, confrontato con il saldo del precedente esercizio, è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010
Crediti Italia	3.092.177	7.741.551
Crediti UE	7.042.923	7.174.905
Crediti extra UE	4.966.280	5.727.796
(Fondo svalutazione)	(2.929.222)	(2.444.274)
Crediti verso clienti terzi	12.172.158	18.199.978
Pininfarina Sverige AB	724.814	1.327.442
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS	-	400.000
Crediti verso parti correlate e joint ventures	724.814	1.727.442
Crediti verso clienti	12.896.972	19.927.420

I crediti commerciali verso la joint venture Pininfarina Sverige AB si riferiscono alla fornitura di servizi d'assistenza tecnica nell'ambito degli accordi contrattuali con la controparte Volvo, per la produzione della vettura C70 convertibile, presso lo stabilimento della joint venture a Uddevalla in Svezia.

Nel primo semestre 2011 si è incassato il credito verso la Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré, relativo a un'analisi stilistica commissionata alla Pininfarina SpA.

Le principali controparti del Gruppo sono primarie case automobilistiche con standing creditizio elevato. Non esistendo contratti d'assicurazione dei crediti, la massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal loro valore contabile al netto del fondo svalutazione. Il saldo dei crediti verso clienti è composto prevalentemente da saldi in euro.

Segue la movimentazione del fondo svalutazione:

	1° Semestre 2011	2010	1° Semestre 2010
Saldo al 1 gennaio	2.444.273	2.241.135	2.241.135
Accantonamento	568.671	527.644	17.557
Utilizzo	(83.722)	(324.506)	(107.007)
Saldo al 30 giugno	2.929.222	2.444.273	2.151.685

L'accantonamento del periodo si riferisce principalmente ad un credito di pertinenza della Capogruppo verso un cliente extra UE la cui recuperabilità è divenuta incerta.

11. Altri crediti

Al 30 giugno 2011 il saldo degli "Altri crediti", confrontato con il saldo del precedente esercizio, è così composto:

	30.06.2011	31.12.2010
Credito IVA	2.676.188	3.266.984
Credito per ritenute d'acconto	2.621.862	2.340.091
Anticipi a fornitori	1.003.748	615.273
Crediti verso Istituti di Previdenza	274.658	188.561
Crediti verso dipendenti	7.237	7.898
Ratei / risconti attivi	1.296.331	938.397
Altri crediti	692.914	1.015.625
Altri crediti	8.572.938	8.372.829

12. Disponibilità liquide

Segue il confronto con il precedente esercizio e la composizione della liquidità del rendiconto finanziario:

	30.06.2011	31.12.2010
Denaro e valori in cassa	942.261	1.838.205
Depositi bancari a breve termine	82.870.108	84.535.924
Disponibilità liquide	83.812.369	86.374.129
(Debiti per scoperti bancari)	(21.000.000)	(26.000.000)
Disponibilità liquide nette	62.812.369	60.374.129

Al 30 giugno non risultano vincoli sulle disponibilità liquide.

13. Patrimonio netto

(a) Capitale sociale

	30.06.2011		31.12.2010	
	Valore	Nr.	Valore	Nr.
Azioni ordinarie emesse (Azioni proprie)	30.166.652 (15.958)	30.166.652 (15.958)	30.166.652 (15.958)	30.166.652 (15.958)
Capitale sociale	30.150.694	30.150.694	30.150.694	30.150.694

A seguito dell'aumento di capitale concluso il 28 settembre 2009, il capitale sociale della capogruppo Pininfarina S.p.A. è composto da n. 30.166.652 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro. Non sono presenti altre categorie di azioni.

Le azioni proprie sono detenute nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 2357 del Codice Civile.

In ossequio all'Accordo Quadro del 31 dicembre 2008, sulle azioni detenute dalla Pincar S.r.l., pari al 76,06% del capitale sociale, è iscritto un pegno di primo grado, senza diritto di voto, a favore degli Istituti Finanziatori di Pininfarina S.p.A. Il dettaglio degli azionisti è riportato nelle informazioni generali delle note illustrative.

(b) Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva è stata interamente utilizzata a copertura della perdita di pertinenza della Capogruppo dell'esercizio 2010.

(c) Riserva azioni proprie

Invariata, rispetto all'esercizio precedente, ammonta a 175.697 euro ed è iscritta in ossequio all'art. 2357 del Codice Civile.

(d) Riserva legale

La riserva legale, invariata rispetto all'esercizio precedente, rappresenta la parte degli utili della capogruppo Pininfarina S.p.A., che secondo quanto disposto dall'art. 2430 del Codice Civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo.

(e) Riserva di conversione

La riserva di conversione accoglie l'effetto cumulato delle differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci delle imprese la cui valuta funzionale è differente dall'euro, valuta di presentazione del Gruppo. Tali imprese sono la Pininfarina Sverige AB, la Pininfarina Maroc SAS, oltre alla neonata Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co Ltd.

(f) Altre riserve

La riserva è utilizzata per 5.227.842 euro a copertura della perdita di pertinenza della Capogruppo dell'esercizio 2010.

Il Gruppo non ha in essere piani di stock option o altri strumenti che prevedono dei pagamenti basati su azioni.

(g) Utili (perdite) portate a nuovo

Al 30 giugno 2011 le perdite portate a nuovo ammontano a euro 16.764.105, con una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 di euro 11.771.192 composta da 6.225.851 euro utilizzati a copertura della perdita di pertinenza della Capogruppo e al riporto delle perdite consolidate dell'esercizio 2010.

14. Debiti finanziari

Segue la movimentazione dell'esercizio dei debiti finanziari:

	31.12.2010	Riclassifiche corrente non corrente	Variazione scoperti bancari	Rimborsi	Oneri figurativi	30.06.2011
Passività per leasing finanziari	116.131.206	-	-	-	833.528	116.964.734
Altri debiti finanziari	77.405.750	(2.518.455)	-	(150.000)	253.866	74.991.161
Parte non corrente	193.536.956	(2.518.455)	-	(150.000)	1.087.394	191.955.895
Debiti per scoperti bancari	26.000.000	-	(5.000.000)	-	-	21.000.000
Passività per leasing finanziari	12.199.807	-	-	-	-	12.199.807
Altri debiti finanziari	10.837.102	2.518.455	-	(2.518.455)	-	10.837.102
Parte corrente	49.036.909	2.518.455	(5.000.000)	(2.518.455)	-	44.036.909
Parte corrente e non corrente	242.573.865	-	(5.000.000)	(2.668.455)	1.087.394	235.992.804
<i>Di cui:</i>						
Passività per leasing finanziari	128.331.013	-	-	-	833.528	129.164.541
Altri debiti finanziari	88.242.852	-	-	(2.668.455)	253.866	85.828.263
Leasing e finanziamenti	216.573.865	-	-	(2.668.455)	1.087.394	214.992.804

La voce della tabella "altri debiti finanziari" accoglie i debiti verso gli Istituti Finanziatori di Pininfarina S.p.A., sottoscrittori dell'Accordo Quadro, oltre ai debiti verso Fortis Bank (ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.), a fronte dei contratti di mutuo e finanziamento sottoscritti.

L'ammontare delle linee di credito a breve è utilizzato per 21 milioni di euro al 30 giugno 2011, a fronte di un importo massimo utilizzabile pari a 49,8 milioni di euro come definito dall'Accordo Quadro sottoscritto con gli Istituti Finanziatori di Pininfarina S.p.A.. Segue l'analisi per scadenza dell'indebitamento finanziario lordo:

	30.06.2011	Di cui: entro l'esercizio	Di cui: tra 1 e 5 anni	Di cui: oltre 5 anni
Passività per leasing finanziari	129.164.541	12.199.807	116.964.734	-
Altri debiti finanziari	85.828.263	10.837.102	74.991.161	-
Leasing e finanziamenti	214.992.804	23.036.909	191.955.895	-

A titolo di completezza, in coerenza con l'informativa dei bilanci degli esercizi precedenti, si allega la movimentazione delle passività finanziarie a fronte di leasing e finanziamenti, per ciascun istituto:

	31.12.2010	Rimborso	Oneri figurativi	30.06.2011
Leasint	28.904.725	-	290.991	29.195.716
MPS Leasing	14.452.364	-	145.496	14.597.860
Selmabipiemme	14.452.364	-	145.496	14.597.860
Release Spa (ex Banca Italease)	37.660.433	-	125.247	37.785.680
Lease Group Spa (ex BNP Paribas)	12.078.785	-	48.277	12.127.062
UBI Leasing	6.039.392	-	24.139	6.063.531
Unicredit Leasing Spa (ex LOCAT)	14.742.950	-	53.882	14.796.832
Passivita per leasing finanziari	128.331.013	-	833.528	129.164.541
Banca Intesa Sanpaolo Spa	21.807.832	-	91.701	21.899.533
Banca Italease Spa	1.635.469	-	6.895	1.642.364
Unicredit Corporate Banking	10.503.564	-	44.145	10.547.709
Unicredit Corp. Bank (ex Banca di Roma)	7.270.709	-	30.360	7.301.069
Banca Nazionale del Lavoro	3.304.278	-	13.885	3.318.163
Banca Regionale Europea	3.634.359	-	15.324	3.649.683
BRE (ex Banca Popolare di Bergamo)	5.452.107	-	22.904	5.475.011
Banca Popolare di Novara	6.815.002	-	28.652	6.843.654
Volksbank Region Leonberg (GER)	650.000	(150.000)	-	500.000
Mutui e finanziamenti	61.073.320	(150.000)	253.866	61.177.185
Ex Fortis Bank, ora BNL	27.169.533	(2.518.455)	-	24.651.078
Leasing e finanziamenti	216.573.865	(2.668.455)	1.087.394	214.992.804

In seguito ai decreti ingiuntivi pervenuti alla Pininfarina S.p.A. in data 28 marzo e 19 aprile 2008, la Banca Fortis (ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.) ha ottenuto l'iscrizione d'ipoteche giudiziali sugli immobili di proprietà della Società, a garanzia del proprio credito, attualmente pari a circa 24,7 milioni di euro a seguito del rimborso di 2,5 milioni di euro avvenuto al 30 giugno 2011.

Si ricorda inoltre che Pininfarina S.p.A. è garante della passività per un leasing finanziario denominato in euro, in capo alla joint venture Pininfarina Sverige AB, non oggetto di ristrutturazione nel 2008, il cui debito residuo al 30 giugno 2011 ammonta a circa 29 milioni di euro.

La Società non ha pertanto debiti finanziari soggetti a rischio di valuta. Si rimanda a pagina 14 della Relazione sulla gestione per il dettaglio dell'indebitamento netto, redatto ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Il debito verso Volksbank pari a 500.000 euro (precedentemente presso Banca IntesaSanpaolo di Francoforte), è in capo a Pininfarina Deutschland, unica delle società consolidate integralmente ad avere dei debiti finanziari a medio e lungo termine.

15. Trattamento di fine rapporto

Il saldo della voce trattamento di fine rapporto accoglie il valore attuale della passività verso i dipendenti in accordo all'art. 2120 del Codice Civile. In conseguenza dei cambiamenti normativi avvenuti quattro anni or sono le somme maturate anteriormente al 1 gennaio 2007 verso i dipendenti della Società sono contabilizzate come un piano a benefici definiti ai sensi dello IAS 19 - Benefici per i dipendenti; quelle maturate successivamente a tale data sono invece contabilizzate come un piano a contribuzione definita.

Nell'ambito del Gruppo non vi sono altri piani a benefici definiti.

Si allega la movimentazione dell'esercizio:

	30.06.2011	31.12.2010
TFR all'inizio dell'esercizio	9.122.951	10.955.068
Costo per interessi	143.863	387.050
Costo del servizio corrente	5.725	12.156
(Utili) / perdite attuariali riconosciute nell'esercizio	63.497	42.596
Sub-totale effetto economico	213.085	441.802
Pagamenti effettuati	(1.948.649)	(2.273.919)
TFR alla fine dell'esercizio	7.387.387	9.122.951

La riga pagamenti effettuati comprende l'effetto del contratto di affitto di ramo d'azienda sottoscritto dalla Capogruppo con una società del gruppo Cecomp nell'ambito del quale sono stati trasferiti fino alla data di scadenza del 31 dicembre 2013 i contratti di lavoro relativi ai 57 dipendenti impiegati nel ramo con conseguente trasferimento del relativo Trattamento di fine rapporto pari a 933.236 euro.

Nella tabella seguente sono riportate le ipotesi alla base del calcolo attuariale della passività, confrontate con quelle del precedente esercizio:

	30.06.2011	2010
Tasso d'inflazione annuo	2,2%	2,0%
Tasso d'attualizzazione delle prestazioni	3,5%	3,3%
Tasso annuo d'incremento salariale	0,5% - 2%	0,5% - 2%

16. Debiti commerciali e altri debiti

(a) Debiti commerciali

	30.06.2011	31.12.2010
Terzi	13.838.782	33.003.933
Parti correlate e joint ventures	44.190	45.605
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione	1.629.822	1.851.082
Debiti verso fornitori	15.512.794	34.900.620

Il saldo al 30 giugno 2011 non include debiti scaduti d'importo rilevante e si riferisce a debiti che saranno pagati entro 12 mesi dalla data di chiusura del periodo.

Il debito verso parti correlate e joint ventures accoglie, come nel passato esercizio, il debito commerciale verso la Pininfarina Sverige AB.

(b) Altri debiti

	30.06.2011	31.12.2010
Salari e stipendi, verso il personale	2.658.919	2.153.925
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.458.900	1.487.468
Debiti verso altri	1.070.845	1.516.775
Altri debiti	5.188.664	5.158.168

17. Fondi per rischi e oneri, passività potenziali, contenzioso

(a) Fondi per rischi e oneri

Si allega di seguito la movimentazione dei fondi per rischi e oneri, seguita dai commenti alle variazioni:

	31.12.2010	Acc.to	Utilizzo	Altri movimenti	30.06.2011
Fondo garanzia	569.010	-	(77.546)	-	491.464
Fondo ristrutturazione	2.405.194	-	(925.781)	-	1.479.413
Altri fondi	4.239.758	1.203.871	(1.054.552)	(77.016)	4.312.061
Fondi per rischi e oneri	7.213.962	1.203.871	(2.057.879)	(77.016)	6.282.938

Il "Fondo garanzia" copre la miglior stima degli impegni che la società ha assunto per contratto e per legge a copertura degli oneri connessi alla garanzia su alcune componenti dei veicoli prodotti, per un certo periodo decorrente dalla loro vendita al cliente finale. La stima è determinata con riferimento all'esperienza della società, agli specifici contenuti contrattuali e tecnici del prodotto, ai dati sulla difettosità provenienti dai sistemi di rilevazione statistica del cliente.

Il "Fondo ristrutturazione" rappresenta la miglior stima della passività per ristrutturazione, l'utilizzo del periodo copre i costi sostenuti per gli esodi incentivati.

Il saldo della voce "Altri fondi" riflette la miglior stima delle passività derivanti dalla rinegoziazione di alcuni aspetti legati al contratto Volvo, altre passività minori riguardanti alcuni contenziosi con dipendenti e fiscali della controllata Matra Automobile Engineering SAS e delle perdite a finire su commesse di Stile e Ingegneria di pertinenza della Capogruppo.

(b) Passività potenziali e contenzioso

(b1) Contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria

In data 11 aprile 2011 è pervenuta la notifica, da parte dell'Avvocatura dello Stato, del ricorso alla Suprema Corte di Cassazione contro la sentenza di secondo grado che aveva pienamente riconosciuto le ragioni della Società nei confronti dell'Agenzia delle Entrate in merito al contenzioso IVA iniziatosi nel 2006 e che aveva visto pienamente riconosciute le ragioni della Pininfarina S.p.A. in sede di giudizio di secondo grado. Si ricorda che il contenzioso era sorto sulla pretesa imponibilità IVA della fatturazione eseguita nel periodo 2002/2003 da parte della Industrie Pininfarina S.p.A., fusa in Pininfarina S.p.A. nel 2004, nei confronti di Peugeot Citroen Automobiles, rappresentata fiscalmente in Italia da Gefco Italia S.p.A. Non è possibile, allo stato degli atti, prevedere quali saranno le determinazioni della Suprema Corte di Cassazione in merito al ricorso dell'Avvocatura dello Stato. Certa del suo corretto operare, la Società in data 13 aprile 2011 ha provveduto a depositare il controricorso alla Cancelleria della Suprema Corte di Cassazione.

Si ricorda che in data 12 aprile 2011 la Guardia di Finanza – a seguito di una verifica iniziata nel giugno 2010 - notificò alla Pininfarina S.p.A. un Processo Verbale di Constatazione (PVC) i cui rilievi più importanti hanno riguardato gli accordi conclusi il 31 dicembre 2008 tra la Società, il socio Pincar S.p.A. (ora S.r.l.) e gli Istituti Finanziatori volti a ripatrimonializzare la Società e il trattamento fiscale degli stessi accordi – relativamente ad alcune imposte indirette.

In data 17 giugno 2011 la Società ha depositato presso gli uffici dell'Agenzia delle Entrate competenti per gli accertamenti delle diverse imposte, le memorie difensive nelle quali sono state puntualmente evidenziate le ragioni per cui i riferiti rilievi devono considerarsi infondati.

Per quanto riguarda il rilievo sulle imposte indirette, in data 25 luglio 2011, l'Agenzia delle Entrate ha ritenuto Pininfarina S.p.A. non soggetto passivo di tali imposte indirette annullando di fatto i rilievi emersi dal PVC della Guardia di Finanza.

18. Imposte correnti e differite

(a) Imposte differite

Segue il dettaglio delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite stanziati in bilancio:

	30.06.2011	30.06.2010
Imposte anticipate	916.791	1.011.828
(Imposte differite)	(1.913)	(1.566)
Saldo netto	914.878	1.010.262

Il saldo delle imposte anticipate nel bilancio consolidato si origina, prevalentemente, in capo alle società tedesche del Gruppo (Pininfarina Deutschland GmbH, MPX Entwicklung GmbH - Monaco, MPX Entwicklung GmbH - Stoccarda) sulla quota ritenuta recuperabile di perdite fiscali riportabili determinata con riferimento alle previsioni d'imponibili positivi e dell'accordo di consolidato fiscale nazionale sottoscritto in Germania da tali società.

Segue il dettaglio dei crediti per imposte anticipate e dei debiti per imposte differite, non stanziati in bilancio, con i relativi commenti:

	30.06.2011	31.12.2010
Leasing attivi / passivi	34.379.721	38.962.878
Fondi rischi e svalutazioni	1.993.852	4.027.218
Altre differenze minori	322.355	223.190
A - Imposte anticipate compensabili	36.695.928	43.213.286
(Rivalutazione terreni e fabbricati)	(5.433.585)	(5.399.340)
(Fondo TFR e altre differenze minori)	(2.151.406)	(121.933)
B - (Imposte differite compensabili)	(7.584.991)	(5.521.273)
(A + B) - Saldo netto	29.110.937	37.692.013
C - Imposte anticipate su perdite fiscali	62.693.652	62.655.268
(A + B + C) - Totale generale	91.804.588	100.347.281

Il saldo delle imposte anticipate e differite definite "compensabili" è calcolato su tutte le differenze tra il valore contabile e il valore fiscale attribuito alle attività e alle passività del Gruppo, in accordo al paragrafo n. 74 dello IAS 12 - Imposte sul reddito, che impone la compensazione in presenza di un diritto legale esercitabile nella medesima giurisdizione fiscale.

Il saldo delle "imposte anticipate sulle perdite riportabili" è conteggiato applicando l'aliquota fiscale in vigore al monte di perdite fiscali riportabili quali nella dichiarazione dei redditi annuale. Il saldo è attribuibile prevalentemente alla Pininfarina S.p.A. (44,6 milioni di euro contro 51 milioni di euro alla fine dell'esercizio precedente), alla controllata francese Matra Automobile Engineering SAS (12,8 milioni di euro contro 12,6 milioni di euro alla fine dell'esercizio precedente) e al gruppo Pininfarina Deutschland GmbH (5,3 milioni di euro contro 5,5 milioni di euro alla fine dell'esercizio precedente).

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio relativo all'anno di scadenza delle perdite fiscalmente riportabili e della porzione del credito per imposte anticipate:

	Perdita	Credito per imposta anticipata
Entro anno 2011	8.478.243	2.331.517
Entro anno 2012	70.423.448	19.366.448
Entro anno 2013	60.099.719	16.527.423
Entro anno 2014	14.343.984	3.944.596
Entro anno 2015	8.842.905	2.431.799
Non soggette a scadenza	85.139.794	18.091.869
Perdite fiscali riportabili	247.328.093	62.693.652

L'ammontare complessivo delle imposte anticipate risultanti dal calcolo non è stato stanziato in bilancio poiché non si ritiene probabile, nel breve-medio periodo, la generazione di un reddito imponibile che consenta il pieno utilizzo delle perdite fiscali e delle differenze temporanee deducibili.

(b) Imposte correnti

Segue il dettaglio della voce del conto economico imposte sul reddito:

	30.06.2011	30.06.2010
Imposte sul reddito	(164.197)	(116.346)
IRAP	(133.185)	(144.220)
Riduzione accantonamento eccedente	1.767	28.463
Imposte correnti	(295.615)	(232.103)
Variazione delle imposte anticipate	(95.037)	(104.413)
Variazione delle imposte differite	(348)	(8.319)
Imposte anticipate / differite	(95.385)	(112.732)
Imposte sul reddito	(391.000)	(344.835)

Il carico d'imposte correnti si riferisce principalmente alle imposte sul reddito e all'IRAP originatesi in capo alle due principali società italiane del Gruppo, la Pininfarina S.p.A. e la Pininfarina Extra S.r.l.

Nell'ambito del gruppo Pininfarina esistono due accordi di consolidato fiscale nazionale: (i) il primo riguarda le due società italiane del Gruppo, la Pininfarina S.p.A. e la Pininfarina Extra S.r.l., (ii) il secondo il gruppo Pininfarina Deutschland GmbH, composto da quest'ultima società e dalle sue due controllate, denominate MPX Entwicklung GmbH, una con sede a Monaco e l'altra a Stoccarda.

19. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Vendite Italia	412.263	33.182.936
Vendite UE	2.661.810	65.127.901
Vendite extra UE	127.148	144.378
Prestazioni di servizi Italia	4.483.015	6.118.122
Prestazioni di servizi UE	11.916.326	10.828.055
Prestazioni di servizi extra UE	7.723.552	5.184.179
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.324.114	120.585.571

La riduzione dei ricavi per vendite è principalmente conseguente alla cessazione della produzione e vendita di vetture per conto terzi.

L'informativa di settore è riportata a pagina 33.

20. Altri ricavi e proventi

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Canoni di locazione	1.570.853	287.826
Sopravvenienze attive	116.032	224.789
Indennizzi assicurativi	4.233	77.432
Rifatturazioni	49.359	30.662
Contributi per ricerca e formazione	176.678	24.703
Altri diversi	29.885	57.357
Altri ricavi e proventi	1.947.040	702.769

La voce canoni di locazione accoglie principalmente i corrispettivi derivanti dal contratto di affitto di ramo d'azienda sottoscritto in data 1° aprile 2011 dalla Capogruppo con una società del Gruppo Cecom oltre all'affitto dei due immobili siti in Renningen, in Germania nei pressi di Stoccarda, di proprietà della controllata Pininfarina Deutschland GmbH.

Le sopravvenienze attive accolgono le sopravvenienze e le insussistenze relative a valori stimati, che non derivino da errori, causate dal normale aggiornamento di stime compiute in esercizi precedenti.

21. Plusvalenze su dismissioni d'immobilizzazioni e partecipazioni

La plusvalenza su dismissione di partecipazioni, pari a euro 8.893.909, si origina prevalentemente dalla cessione al Gruppo Bolloré della partecipazione da parte di Pininfarina S.p.A. della joint venture paritetica Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS. La cessione è avvenuta il 27 aprile 2011, l'incasso di 10 milioni di euro si è perfezionato nel secondo trimestre 2011 generando una plusvalenza pari a 8.868.665 euro.

22. Retribuzioni e contributi

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Salari e stipendi	(16.458.045)	(19.372.369)
Oneri sociali	(4.689.789)	(4.733.273)
Collaboratori esterni	-	(3.495.178)
Utilizzo fondo ristrutturazione	763.281	964.797
Operai, impiegati e dirigenti	(20.384.553)	(26.636.023)
TFR - Piano a contribuzione definita	(889.139)	(1.300.307)
Retribuzioni e contributi	(21.273.692)	(27.936.330)

La voce collaboratori esterni nei periodi di raffronto si riferisce al costo per il personale distaccato dalla De Tomaso S.p.A. impiegato nei processi produttivi conclusi a fine 2010.

L'utilizzo del fondo ristrutturazione accoglie le somme versate ai dipendenti dimessisi nel corso dell'anno in forza del programma d'incentivi all'esodo.

Segue il dettaglio della forza puntuale al 30 giugno 2011 e il numero medio dei dipendenti ex art. 2427 del Codice Civile, calcolato come semisomma dei dipendenti all'inizio e alla fine del periodo:

	1° Semestre 2011		1° Semestre 2010	
	puntuale	medio	puntuale	medio
Dirigenti	26	27	31	32
Impiegati	678	685	699	699
Operai	70	86	117	120
Totale	774	798	847	852

23. Accantonamenti, riduzioni di fondi, svalutazioni

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Acc.to al fondo svalutazione, perdite su crediti	(568.671)	(381.270)
Accantonamento al fondo per rischi e oneri	(1.203.870)	(1.698.288)
Fondo per rischi e oneri, revisione di stima	77.016	8.531.004
Svalutazione delle immobiliz. materiali	-	(528.000)
Svalutazione dei crediti finanziari	-	(5.947.562)
Svalutazione delle partecipazioni	-	(10.799)
Acc.ti, riduzioni di fondi, svalut.	(1.695.525)	(34.915)

Si rimanda alla nota 17 per approfondimenti.

24. Spese diverse

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Penale contenzioso Mitsubishi	-	(22.616.897)
Spese viaggio	(791.837)	(667.861)
Noleggi	(1.117.332)	(1.370.315)
Compensi amministratori e sindaci	(597.831)	(574.112)
Servizi e consulenze	(1.786.272)	(1.152.421)
Altri per il personale	(386.301)	(487.356)
Spese postelegrafoniche	(197.225)	(218.246)
Pulizie e smaltimento rifiuti	(194.532)	(367.675)
Spese di pubblicità e comunicazione	(231.629)	(88.264)
Imposte indirette e tasse	(888.671)	(245.139)
Assicurazioni	(251.662)	(341.263)
Contributi associativi	(62.887)	(52.022)
Soprawenienze passive	(43.793)	(65.666)
Servizi generali	(199.423)	(36.477)
Altri	(327.986)	(507.097)
Spese diverse	(7.077.381)	(28.790.812)

La variazione tra i semestri in confronto nella voce “servizi e consulenze” è dovuta principalmente al saldo del primo semestre 2010 esposto al netto di una rettifica di una previsione di costo pari a circa 1 milione di euro appostato nell’esercizio 2009.

25. Proventi, oneri finanziari netti

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Interessi passivi - Linee di credito	(655.640)	(625.379)
Interessi passivi - Leasing	(1.060.162)	(699.922)
Interessi passivi - Finanziamenti	(551.194)	(503.510)
Oneri finanziari	(2.266.996)	(1.828.811)
Interessi attivi - Linee di credito	431.691	167.893
Attività correnti destinate alla negoziazione	395.162	297.466
Interessi attivi - Finanziamenti e crediti vs terzi	694.386	1.197.902
Interessi attivi - Finanziamenti e crediti vs JV	279.646	530.135
Proventi finanziari	1.800.885	2.193.396
Proventi / (oneri) finanziari netti	(466.111)	364.585

Gli “Interessi passivi sulle linee di credito” sorgono a fronte del loro utilizzo nell’ambito dell’operatività giornaliera; si ricorda che in conseguenza della firma dell’Accordo di Riscadenziamento il massimo importo affidato ammonta a 49,8 milioni di euro, utilizzato in media per circa il 50%. Gli “Interessi attivi sulle linee di credito” sono maturati sui saldi attivi di conto corrente.

La voce “Attività destinate alla negoziazione” accoglie le plusvalenze, se positiva, e le minusvalenze, se negativa, realizzate sulla negoziazione, oltre alla variazione di fair value di tali attività da un esercizio all’altro.

Gli "Interessi passivi sui leasing", pari a 1.060.162 euro, provengono dalla valutazione della passività con il costo ammortizzato. Si ricorda che in base all'Accordo di Riscadenziamento sottoscritto con gli Istituti Finanziatori il 31 dicembre 2008, gli interessi passivi saranno pagati solamente dal primo semestre 2012..

Gli "Interessi passivi sui finanziamenti", pari a 551.194 euro, sono composti per 253.863 euro dalla valutazione della passività con il costo ammortizzato, per 292.056 euro dal debito verso Fortis Bank (ora BNL del gruppo BNP Paribas), unico istituto a non aver firmato l'Accordo Quadro e da altri interessi residuali su finanziamenti delle società estere. Gli interessi maturati verso Fortis Bank sono stati corrisposti al 30 giugno 2011 secondo quanto previsto dagli accordi, mentre gli interessi passivi sui finanziamenti a medio e lungo termine saranno pagati dal primo semestre 2012.

Gli "Interessi attivi su crediti immobilizzati verso terzi", pari a 694.386 euro, si originano con riferimento alla valutazione al costo ammortizzato delle attività finanziarie iscritte in bilancio in applicazione dell'IFRIC 4. Gli "Interessi attivi su crediti immobilizzati verso parti correlate e joint ventures", pari a 279.646 euro, sono riferiti agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento erogato alla Pininfarina Sverige AB.

26. Dividendi

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Banca Passadore	-	53.571
Società italiane diverse in gestione patrimoniale	-	44.604
Dividendi	-	98.175

27. Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Per effetto degli ultimi eventi ampiamente spiegati nella nota 3 "Partecipazioni in joint ventures" non si rilevano adeguamenti per il primo semestre 2011.

ALTRE INFORMAZIONI

Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del periodo

Si ricorda che in apposito paragrafo della relazione degli amministratori è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Rapporti con parti correlate

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si riporta nella tabella che segue una sintesi delle operazioni effettuate con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo. Tali operazioni sono regolate in base alle condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le stesse non sono qualificabili come operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della suddetta comunicazione.

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

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

Operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si evidenzia la cessione della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré al gruppo Bolloré S.A.S. da parte della Pininfarina S.p.A. per un controvalore di 10 milioni di euro, l'operazione ha apportato a livello consolidato sul secondo trimestre una plusvalenza di 8.868.665 euro.

Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del periodo il gruppo Pininfarina non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali, così come definito dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Pininfarina S.p.A

Prospetti economico-finanziari al 30 giugno 2011

Situazione Patrimoniale – Finanziaria (*)

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria (*)

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

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione patrimoniale – finanziaria della Pininfarina S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle note “ Altre informazioni”

Conto Economico (*)

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

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione patrimoniale – finanziaria della Pininfarina S.p.A. sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle note "Altre informazioni"

Posizione Finanziaria Netta

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

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31.12.2009	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	30.06.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	(30.364.730)	16.077.451
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva per stock options	-	-	-	-
Altre riserve	7.873.665	-	385	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	6.225.851	-	-	6.225.851
Utile / (perdita) del periodo	(30.364.730)	(33.697.951)	30.364.730	(33.697.951)
PATRIMONIO NETTO	62.734.747	(33.697.951)	385	29.037.181

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31.12.2009	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	31.12.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	(30.364.730)	16.077.451
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva per stock options	-	-	-	-
Altre riserve	7.873.665	-	385	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	6.225.851	-	-	6.225.851
Utile / (perdita) dell'esercizio	(30.364.730)	(27.531.144)	30.364.730	(27.531.144)
PATRIMONIO NETTO	62.734.747	(27.531.144)	385	35.203.988

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31.12.2010	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	30.06.2011
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	16.077.451	-	(16.077.451)	-
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva per stock options	-	-	-	-
Altre riserve	7.874.050	-	(5.227.842)	2.646.208
Utili / (perdite) portate a nuovo	6.225.851	-	(6.225.851)	-
Utile / (perdita) del periodo	(27.531.144)	(8.855.183)	27.531.144	(8.855.183)
PATRIMONIO NETTO	35.203.988	(8.855.183)	-	26.348.805

Rendiconto Finanziario

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	(8.855.183)	(33.697.951)
<i>Rettifiche:</i>		
- Imposte sul reddito	86.500	71.537
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.996.069	7.664.140
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	171.300	239.261
- Svalutazioni / accantonamenti / (utilizzi) / (revisione di stime)	(2.221.738)	(372.741)
- (Plusvalenze) / minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni	(25.244)	(1.231)
- Oneri finanziari	2.028.632	1.818.308
- Proventi finanziari	(1.855.363)	(2.227.610)
- (Dividendi)	(310.400)	(98.175)
- Altre rettifiche	103.106	-
Totale rettifiche	(27.138)	7.093.489
<i>Variazioni nel capitale d'esercizio:</i>		
- (Incrementi) / decrementi magazzino	170.909	(8.313.901)
- (Incrementi) / decrementi lavori in corso su ordinazione	(895.494)	(1.542.004)
- (Incrementi) / decrementi crediti commerciali e altri crediti	5.966.163	3.824.376
- (Incrementi) / decrementi crediti verso parti correlate e joint ventures	683.331	786.182
- Incrementi / (decrementi) debiti verso fornitori e altri debiti	(19.849.919)	24.489.527
- Incrementi / (decrementi) debiti verso parti correlate e joint ventures	(48.093)	(7.328)
- Altre variazioni	271.422	21.576.865
Totale variazioni nel capitale d'esercizio	(13.701.681)	40.813.717
Flusso di cassa lordo derivante dall'attività operativa	(22.584.002)	14.209.255
- (Oneri finanziari)	(649.182)	(1.818.308)
- (Imposte sul reddito)	(262.568)	(71.537)
FLUSSO DI CASSA NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(23.495.752)	12.319.410
- (Acquisto d'immobilizzazioni / partecipazioni)	(597.625)	22.091
- Vendita d'immobilizzazioni / partecipazioni	10.015.248	6.533
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso terzi	10.988.228	15.482.884
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures	9.751.364	9.375.366
- Proventi finanziari	1.093.196	2.227.610
- Dividendi incassati	310.400	98.175
- Altre variazioni	(2.505.590)	-
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	29.055.221	27.212.659
- Aumento di capitale	-	-
- Sottoscrizione di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi	-	-
- Sottoscrizione di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures	-	-
- (Rimborso di leasing finanziari e altri debiti finanziari verso terzi)	(2.518.455)	(39.773.653)
- (Rimborso di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures)	-	1.918
- (Dividendi pagati)	-	-
- Altre variazioni	-	385
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.518.455)	(39.771.351)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	3.041.014	(239.282)
Disponibilità liquide nette iniziali	54.627.984	39.313.975
Disponibilità liquide nette finali	57.668.998	39.074.693
<i>Di cui:</i>		
- Disponibilità liquide	78.668.998	60.074.693
- Debiti per scoperti bancari	(21.000.000)	(21.000.000)

ALTRE INFORMAZIONI

Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del periodo

Si ricorda che in apposito paragrafo della relazione degli amministratori è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Rapporti con parti correlate

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si riporta nella tabella che segue una sintesi delle operazioni effettuate con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo. Tali operazioni sono regolate in base alle condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le stesse non sono qualificabili come operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della suddetta comunicazione.

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

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

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

Compensi ad Amministratori, Sindaci ed ai Dirigenti con responsabilità strategiche

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

(migliaia di Euro)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
Amministratori	391	375
Sindaci	48	48
Totale	439	423

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

Operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si evidenzia che in data 27 aprile 2011 si è completata la cessione del 50% della joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré al gruppo Bolloré con l'incasso di 10 milioni di euro.

Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del periodo la Pininfarina S.p.A. non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali, così come definito dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

**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 2011

- ◇ 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.

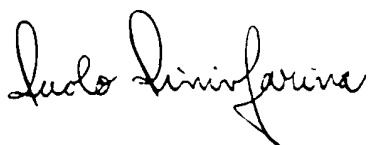
4 agosto 2011

Il Presidente

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Ing. Paolo Pininfarina

Dott. Gianfranco Albertini





PININFARINA SPA

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



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 limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative al 30 giugno 2011 della Pininfarina SpA e controllate (il "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 relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse, rispettivamente, in data 7 aprile 2011 e in data 5 agosto 2010.
- 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 2011 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

www.pwc.com/it



- 4 A titolo di richiamo d'informativa segnaliamo quanto descritto dagli Amministratori:
- al paragrafo "Valutazione sulla continuità aziendale" della relazione intermedia sulla gestione e richiamato nelle note illustrative;
 - al paragrafo "Immobilizzazioni materiali" delle note illustrative in merito alla revisione della vita utile delle categorie fabbricati, impianti e macchinari, arredi e attrezzature di pertinenza dei due complessi industriali di Bairo e San Giorgio Canavese.

Torino, 5 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink that reads "Piero De Lorenzi". The signature is fluid and cursive, with a large initial "P" and a long, sweeping underline.

Piero De Lorenzi
(Revisore legale)

Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.A.