

*pininfarina*

**GRUPPO PININFARINA**

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2004**

Pininfarina S.p.a. Capitale sociale € 9.317.000 interamente versato  
Sede sociale in Torino Corso Stati Uniti 61  
Codice fiscale e numero iscrizione Registro imprese Ufficio di Torino 00489110015



**PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI  
CONSOLIDATI**

**(in migliaia di euro)**

	<b>31.03.2004</b>	<b>31.03.2003</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Dati economici</b>			
Ricavi netti	122.784	138.260	688.549
Valore della produzione	157.141	165.753	779.215
Margine operativo lordo	8.190	8.886	45.107
Risultato operativo	3.259	4.638	26.514
Proventi finanziari netti	744	58	4.010
Risultato prima delle imposte	2.645	1.978	22.190
Utile dell'esercizio/periodo di Gruppo	1.741	1.389	10.145
Autofinanziamento*	6.391	5.591	28.239
<b>Dati patrimoniali</b>			
Immobilizzazioni nette	186.109	100.701	172.874
Capitale investito netto	136.144	94.972	93.779
Patrimonio netto di Gruppo	176.097	167.945	173.707
Posizione finanziaria netta	65.914	97.793	105.927
<b>Indici (%)</b>			
MOL/Valore produzione	5,21	5,36	5,79
ROS (risultato operativo/Val. produzione)	2,07	2,80	3,40
ROI (risult.operativo/capitale investito netto)	2,39	4,88	28,27
ROE (utile/patrimonio netto)	0,99	0,83	5,84
Proventi finanziari netti/Val. produzione	0,47	0,03	0,51
<b>Altri dati statistici</b>			
Investimenti dell'esercizio/periodo	4.826	4.287	42.897
* Utile di Gruppo più ammortamenti			



**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**  
**(in migliaia di euro)**

31.03.2003		31.03.2004	31.12.2003	Variazioni
	<b>A) Immobilizzazioni nette</b>			
5.847	Immobilizzazioni immateriali nette	76.133	60.000	16.133
90.498	Immobilizzazioni materiali nette	101.575	104.315	(2.740)
4.356	Immobilizzazioni finanziarie	8.401	8.559	(158)
<b>100.701</b>		<b>186.109</b>	<b>172.874</b>	<b>13.235</b>
	<b>B) Capitale di esercizio</b>			
94.532	Rimanenze di magazzino	96.755	86.227	10.528
75.759	Crediti commerciali netti	67.431	71.360	(3.929)
23.111	Altre attività	52.497	45.898	6.599
(141.198)	Debiti commerciali	(129.922)	(146.904)	16.982
(13.077)	Debiti tributari	(12.496)	(14.584)	2.088
(44.856)	Altre passività	(124.230)	(121.092)	(3.138)
<b>(5.729)</b>		<b>(49.965)</b>	<b>(79.095)</b>	<b>29.130</b>
<b>94.972</b>	<b>C) Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>136.144</b>	<b>93.779</b>	<b>42.365</b>
<b>24.820</b>	<b>D) Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>25.961</b>	<b>25.999</b>	<b>(38)</b>
<b>70.152</b>	<b>E) Fabbisogno netto di capitale (C-D)</b>	<b>110.183</b>	<b>67.780</b>	<b>42.403</b>
	<b>F) Patrimonio netto</b>			
9.317	Capitale sociale	9.317	9.317	0
157.240	Riserve	165.039	154.245	10.794
1.388	Utile dell'esercizio/periodo	1.741	10.145	(8.404)
<b>167.945</b>		<b>176.097</b>	<b>173.707</b>	<b>2.390</b>
	<b>G) Posizione finanziaria netta</b>			
1.429	Debiti finanziari a m/l termine	25.872	2.112	23.760
(99.222)	Disponibilità monetarie nette	(91.786)	(108.039)	16.253
<b>(97.793)</b>		<b>(65.914)</b>	<b>(105.927)</b>	<b>40.013</b>
<b>70.152</b>	<b>H) Totale come in E (F+G)</b>	<b>110.183</b>	<b>67.780</b>	<b>42.403</b>



**Conto economico consolidato riclassificato**  
**(in migliaia di euro)**

31.12.2003	31.03.2004	%	31.03.2003	%	Variazioni
688.549 Ricavi netti	122.784	78,14	138.260	83,41	(15.476)
Variaz.riman.di prodotti					
14.337 finiti e in corso di lavorazione	(37.777)	(24,04)	19.049	11,49	(56.826)
27.572 Altri ricavi e proventi	7.515	4,78	8.444	5,09	(929)
Produzione					
48.757 interna di immobilizzazioni	64.619	41,12	0	0,00	64.619
<b>Valore della</b>					
<b>779.215 produzione di periodo</b>	<b>157.141</b>	<b>100,00</b>	<b>165.753</b>	<b>100,00</b>	<b>(8.612)</b>
Acquisti di					
(639.255) materiali e servizi esterni	(122.875)	(78,19)	(141.701)	(85,49)	18.826
Variazione					
2.974 rimanenze materie prime	(571)	(0,36)	6.945	4,19	(7.516)
<b>142.934 Valore aggiunto</b>	<b>33.695</b>	<b>21,44</b>	<b>30.997</b>	<b>18,70</b>	<b>2.698</b>
(97.827) Costo del lavoro	(25.505)	(16,23)	(22.111)	(13,34)	(3.394)
<b>Margine</b>					
<b>45.107 operativo lordo</b>	<b>8.190</b>	<b>5,21</b>	<b>8.886</b>	<b>5,36</b>	<b>(696)</b>
(18.094) Ammortamenti	(4.650)	(2,96)	(4.203)	(2,54)	(447)
(499) Accantonamenti	(281)	(0,18)	(45)	(0,03)	(236)
<b>26.514 Risultato operativo</b>	<b>3.259</b>	<b>2,07</b>	<b>4.638</b>	<b>2,80</b>	<b>(1.379)</b>
4.010 Proventi finanziari netti	744	0,47	58	0,03	686
(8.334) Proventi (oneri) diversi netti	(1.358)	(0,86)	(2.718)	(1,64)	1.360
<b>22.190 Risultato lordo</b>	<b>2.645</b>	<b>1,68</b>	<b>1.978</b>	<b>1,19</b>	<b>667</b>
Imposte					
(12.064) dell'esercizio/periodo	(945)	(0,60)	(589)	(0,36)	(356)
19 (Utile) perdita di pertinenza di terzi	41	0,03	0	0,00	41
<b>10.145 Utile dell'esercizio</b>	<b>1.741</b>	<b>1,11</b>	<b>1.389</b>	<b>0,84</b>	<b>352</b>





## **Rendiconto finanziario consolidato**

**(in migliaia di euro)**

	<b>31.03.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A. Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>108.039</b>	<b>117.894</b>	<b>(9.855)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività di esercizio</b>			
Utile (perdita) d'esercizio o periodo	1.741	10.145	(8.404)
Ammortamenti	4.650	18.094	(13.444)
(Plus) o minus.da realizzo immobilizzazioni	861	(325)	1.186
Variazione del capitale d'esercizio	(29.130)	3.833	(32.963)
Variazione netta fondo T.F.R.	(38)	133	(171)
Altre variazioni	(14.460)	368	(14.828)
	<b>(36.376)</b>	<b>32.248</b>	<b>(68.624)</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	(4.826)	(42.897)	38.071
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.192	3.915	(2.723)
	<b>(3.634)</b>	<b>(38.982)</b>	<b>35.348</b>
<b>D. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>23.757</b>		<b>23.757</b>
<b>E. Distribuzione di utili</b>	<b>-</b>	<b>(3.121)</b>	<b>3.121</b>
<b>F. Flusso monetario netto nel periodo (B+C+D+E)</b>	<b>(16.253)</b>	<b>(9.855)</b>	<b>(6.398)</b>
<b>G. Disponibilità monetarie nette finali (A+F)</b>	<b>91.786</b>	<b>108.039</b>	<b>(16.253)</b>

## **Posizione finanziaria netta consolidata**

**(in migliaia di euro)**

	<b>31.03.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità	23.390	35.776	(12.386)
Titoli di credito netti	55.894	57.704	(1.810)
Titoli azionari quotati netti	8.729	14.559	(5.830)
Crediti finanz. V.so collegate	3.773	0	3.773
<b>Disponibilità monetarie nette</b>	<b>91.786</b>	<b>108.039</b>	<b>(16.253)</b>
Debiti a medio-lungo verso banche	(25.872)	(2.112)	(23.760)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>65.914</b>	<b>105.927</b>	<b>(40.013)</b>



### ***Produzione di autovetture e carrozzerie***

<b>31.12.2003</b>		<b>31.03.2004</b>	<b>31.03.2003</b>
<b>31.12.2003</b>	<b>Autovetture</b>		
2.094	Alfa Romeo spider	563	305
1.521	Alfa Romeo Gtv	63	266
7.386	Peugeot 406 coupé	1.134	1.761
8.704	Mitsubishi Pajero Pinin	1.742	2.132
23.579	Ford Streetka	3.458	4.647
<b>43.284</b>	<b>Totale</b>	<b>6.960</b>	<b>9.111</b>
	<b>Carrozzerie</b>		
1	Mitsubishi Pajero Pinin	-	-
1	Peugeot 406 coupè	-	1
<b>2</b>	<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>43.286</b>	<b>Totale generale</b>	<b>6.960</b>	<b>9.112</b>



## ***Note di commento ai prospetti contabili***

### ***La situazione patrimoniale***

Il **fabbisogno netto di capitale** aumenta nel trimestre di 42,4 milioni di euro per i seguenti fattori:

le **immobilizzazioni nette** che totalizzano 186,1 milioni di euro aumentano di 13,2 milioni di euro;

il **capitale di esercizio**, negativo di 50,0 milioni di euro, ha sottratto liquidità nel trimestre per 29,1 milioni di euro principalmente a causa del temporaneo aumento delle giacenze, delle altre attività e della diminuzione dei debiti commerciali;

il **fondo di trattamento di fine rapporto**, che salda a 26,0 milioni di euro è minore di 38 mila euro.

Il **fabbisogno netto di capitale**, ammontante a 110,2 milioni di euro è coperto da:

**patrimonio netto** che ammonta a 176,1 milioni di euro ed aumenta di 2,4 milioni di euro per il differenziale positivo tra quanto inviato a riserva dell'utile di esercizio 2003 ed il minor risultato del periodo;

**posizione finanziaria netta** che salda a 65,9 milioni di euro, diminuendo di 40,0 milioni di euro a seguito principalmente della dinamica del capitale di esercizio.

### ***Il conto economico***

I **ricavi netti** del Gruppo sono pari a 122,8 milioni di euro, con una diminuzione di 15,5 milioni di euro nei confronti del 31.3.2003 (-11,20%).

Il **valore della produzione** è di 157,1 milioni di euro e si riduce di 8,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2003 (-5,24%); la voce è composta, oltre che dai ricavi netti, dalla variazione in diminuzione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione e di quelli finiti per 37,8 milioni di euro, da altri ricavi e proventi per 7,5 milioni di euro, mentre la produzione interna di immobilizzazioni fa registrare una variazione positiva per 64,6 milioni di euro.

Gli **acquisti di materiali e servizi esterni** ammontano a 122,9 milioni di euro con una diminuzione di 18,8 milioni di euro (-13,26%);

la **variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** è negativa per 571 mila euro, un anno prima il valore era positivo di 6,9 milioni di euro;

il **valore aggiunto** è quindi pari a 33,7 milioni di euro, 2,7 milioni di euro in più del 31 marzo 2003, con un'incidenza sul valore della produzione del 21,44% (2,74 punti percentuali in più rispetto al 2003);

il **costo del lavoro** ammonta a 25,5 milioni di euro (22,1 milioni di euro un anno prima), per cui l'aumento è pari a 3,4 milioni di euro (+15,38%);

il  **margine operativo lordo**  è di 8,2 milioni di euro con una diminuzione di 0,7 milioni di euro (-7,86%);

gli **ammortamenti** sono 4,6 milioni di euro e aumentano di 0,4 milioni di euro (+9,52%);

gli **accantonamenti** per rischi e svalutazioni sono pari a 281 mila euro con un aumento di 236 mila euro;

il **risultato operativo** salda a 3,3 milioni di euro con una variazione negativa di 1,4 milioni di euro (-28,26%); la sua incidenza sul valore della produzione è del 2,07% (2,80% un anno prima);

I **proventi finanziari netti** risultano di 744 mila euro in aumento di 686 mila euro grazie alla dinamica di tesoreria;

Gli **oneri diversi netti** sono 1,4 milioni di euro con una diminuzione di 1,4 milioni di euro (-48,14%);

Il **risultato lordo** è di 2,6 milioni di euro con un aumento 0,7 milioni di euro (+30%); esso rappresenta l' 1,68% del valore della produzione (1,19% al 31.3.2003);

Le **imposte del periodo** ammontano a 945 mila euro con un aumento di 356 mila euro. La loro incidenza sul risultato lordo è del 35,72% (29,77% al 31.3.2003);

Le **perdita di pertinenza di terzi** si riferisce alla quota di competenza nella Pininfarina Sverige AB, detenuta da Volvo Car Corporation pari al 40%.

L'**utile del periodo** è di 1,7 milioni di euro pari all'1,11% del valore della produzione (0,84% al 31 marzo 2003). Rispetto al primo trimestre dell'anno in confronto l'incremento è stato pari al 21,42%.

### ***Il rendiconto finanziario***

Le **disponibilità monetarie nette finali** diminuiscono nel primo trimestre del 2004 di 16,3 milioni di euro per i seguenti movimenti:

il **flusso monetario netto da attività di esercizio** diminuisce di 68,6 milioni di euro sostanzialmente per la variazione nel capitale d'esercizio, il minor utile, i minori ammortamenti e le altre variazioni;

il **flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni** ha richiesto 3,6 milioni di euro, esso diminuisce di 35,3 milioni di euro per il diverso orizzonte temporale cui i periodi in confronto si riferiscono;

il **flusso monetario di attività di finanziamento** è pari a 23,8 milioni di euro e corrisponde alla variazione positiva del periodo;

non vi è stata **distribuzione di utili** alla data del 31 marzo 2004.

## ***Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo***

Il gruppo Pininfarina nel primo trimestre dell'anno 2004 ha fatto registrare una diminuzione del valore della produzione pari al 5,24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La diminuzione è dovuta al settore produttivo, nell'ambito del quale si è registrata una produzione di veicoli pari a 6.960 unità contro le 9.112 unità del primo trimestre 2003 (-23,61%). La riduzione di volumi ha interessato tutte le commesse, si ricorda che quelle per Alfa Romeo e Peugeot sono previste chiudersi entro l'anno in corso.

Le attività di design ed engineering, nel primo trimestre 2004 sono più che raddoppiate rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando il trend di crescita iniziato nel 2003. Occorre osservare che nel trimestre in esame il perimetro di consolidamento comprende il gruppo di società facenti capo a Matra Automobile Engineering SAS, (d'ora in poi: MAE), che non era presente nei conti trimestrali al 31 marzo 2003.

Dal punto di vista reddituale l'andamento trimestrale può considerarsi soddisfacente in quanto fattori come il previsto calo del settore produttivo e lo start up delle attività facenti capo a MAE, sono stati parzialmente compensati, a livello di risultato operativo, dalla redditività dei settori engineering e stile appartenenti alla Pininfarina S.p.A.. Rispetto al 31 marzo 2003, si registra invece un miglioramento dell'utile lordo (+30%) e dell'utile netto (+21,42%) derivante principalmente dal maggior contributo della gestione finanziaria e dalla diminuzione degli oneri diversi netti.

La posizione finanziaria netta è risultata pari a 65,9 milioni di euro (97,8 milioni di euro al 31 marzo 2003, -32,61%) contro i 105,9 milioni di euro del 31 dicembre 2003 (-37,77%). La diminuzione deriva principalmente dall'assorbimento finanziario per lo sviluppo delle future commesse produttive, attività in gran parte autofinanziate.

Per quanto riguarda la struttura del Gruppo e l'area di consolidamento va ricordato che dal 1° gennaio 2004 ha avuto effetto la fusione per incorporazione delle due maggiori società operative: la Industrie Pininfarina S.p.A. e la Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., nella capogruppo Pininfarina S.p.A.. Inoltre, oltre alla già citata MAE, è entrata nel bilancio consolidato anche la Pininfarina Sverige A.B., joint venture con Volvo Car Corporation di cui la Pininfarina detiene il 60%.

Alla luce dei risultati del primo trimestre si ribadiscono le prospettive per l'esercizio in corso già annunciate in sede di presentazione del progetto di bilancio 2003: a fronte di una contrazione del valore della produzione 2004 di circa il 10% rispetto all'anno precedente, si conferma l'obiettivo di mantenere livelli reddituali, in valore percentuale, equivalenti a quelli del 2003.

Stanno proseguendo i contatti con alcuni clienti, sia sul fronte delle attività di design/engineering che di produzione, per alcuni di essi la definizione contrattuale è prevista a breve.

Nel seguito si dà una sintesi dell'andamento delle principali società del Gruppo nel primo trimestre 2004:

**MAE**, la cui acquisizione risale al settembre del 2003, mostra un valore della produzione di 8,1 milioni di euro ed un risultato lordo negativo di 1,9 milioni di euro. La perdita è conseguente, oltre che ai costi di start up delle attività, al ritardo nell'acquisizione di due progetti della capogruppo Matra Automobile Engineering S.A.S., uno dei quali è ad oggi acquisito mentre per il secondo è prevista a breve la definizione contrattuale. L'indebitamento finanziario netto, tutto verso la capogruppo Pininfarina S.p.A., risulta pari a 6,6 milioni di euro.

**la Pininfarina Deutschland GmbH** mostra un valore della produzione di 3,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il dato 2003 (+3,33%). Nel corso del primo trimestre, a causa del ritardo nella partenza di alcune commesse nel settore della modellistica e della conseguente insaturazione del personale, il risultato lordo è stato negativo di 0,5 milioni di euro contro un perdita di 0,4 milioni di euro di un anno prima. Sono state per altro acquisite due nuove commesse per calibri di funzionalità che contribuiranno a migliorare l'andamento economico nell'anno in corso. L'indebitamento finanziario netto passa da 1,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a 2,4 milioni di euro al 31 marzo 2004.

**la Pininfarina Extra S.r.l.** espone un valore della produzione di 0,8 milioni di euro rispetto ad un valore del primo trimestre 2003 di 0,5 milioni di euro (+60%). Il buon andamento delle attività ha consentito di raggiungere un risultato operativo di 145 mila euro (perdita di 31 mila euro al 31 marzo 2003) pari al 18,78% del valore della produzione. L'utile netto ammonta a 77 mila euro (perdita di 44 mila euro un anno prima). La posizione finanziaria netta è positiva per 0,5 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2003) mentre al 31 dicembre 2003 si era registrato un valore positivo di 0,3 milioni di euro.

**La Pininfarina Sverige A.B.**, joint venture con Volvo Car Corporation, chiude il trimestre con una perdita di 102.500 euro dovuti principalmente a costi di avviamento e spese diverse. La società non è ancora operativa, lo diventerà a partire dal primo semestre 2005 con l'acquisizione dell'impianto dove, nel secondo semestre dell'anno, sarà prodotta la nuova vettura convertibile per Volvo.

**La capogruppo Pininfarina S.p.a.** dal 1° gennaio 2004 ha incorporato le società controllate Industrie Pininfarina S.p.A. e Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A., ai fini di una comparazione omogenea tra il primo trimestre 2003 e 2004 si è quindi effettuato un consolidamento dei dati, al 31 marzo 2003, delle società oggetto della fusione. Tutti i commenti che seguono, relativi al primo trimestre dello scorso anno, sono quindi da riferirsi a tale consolidamento pro-forma.



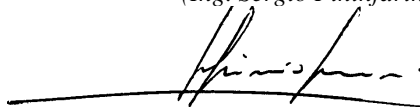
Il valore della produzione al 31 marzo 2004 risulta pari a 145,3 milioni di euro, 17,2 milioni di euro in meno rispetto al corrispondente periodo 2003 (10,58%) dovuto al calo del settore produttivo già commentato in occasione dei dati consolidati. Il risultato operativo ammonta a 6,3 milioni di euro rispetto ai 5,0 milioni di euro di un anno prima (+26%), rispetto al valore della produzione esso vale il 4,33% (3,09% al 31 marzo 2003). Le ragioni dell'aumento sono da ricercarsi soprattutto nelle buone performances dei settori engineering e stile. Il risultato lordo vale 5,4 milioni di euro incrementandosi di 2,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2003 (+74,19% sul 2003). L'utile netto di periodo salda a 3,4 milioni di euro contro i 2,1 milioni di euro di un anno prima (+61,90%), rispetto al valore della produzione esso ammonta al 2,32% contro l'1,27% del 31 marzo 2003.

La posizione finanziaria netta è positiva di 114,2 milioni di euro aumentando del 18,71% rispetto al corrispondente dato del 31 dicembre 2003 (96,2 milioni di euro), principalmente per la appostazione di crediti finanziari verso società controllate e collegate.

I dati della Capogruppo relativi al primo trimestre 2004 indicano la possibilità del raggiungimento di un valore della produzione pari a circa 640 milioni di euro mentre, rispetto ad essa, i margini economici percentuali dovrebbero rimanere sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio 2003.

11 maggio 2004

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Ing. Sergio Pininfarina)*

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Pininfarina', is written over a horizontal line.



## ***Note esplicative***

La relazione trimestrale consolidata del gruppo Pininfarina al 31 marzo 2004 è stata predisposta in base al regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971.

Essa comprende le situazioni al 31 marzo 2004 della Pininfarina S.p.a., società capogruppo, e delle Società controllate nelle quali essa dispone, direttamente od indirettamente, della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria. Tali Società sono incluse nel consolidamento con il metodo integrale. La relazione non è stata assoggettata a revisione.

I prospetti contabili sono stati redatti con gli stessi criteri e principi utilizzati per il bilancio dell'esercizio 2003 alla cui nota integrativa si rimanda.

Nessuna variazione è intervenuta nell'area di consolidamento. Si ricorda che dal 1° gennaio 2004 le società controllate Industrie Pininfarina S.p.A. e Pininfarina Ricerca e Sviluppo S.p.A. sono state fuse nella capogruppo Pininfarina S.p.A.



**Gruppo Pininfarina**  
**Situazione consolidata al 31 marzo 2004**



## Stato patrimoniale – Attivo

(euro)

31.03.2003		31.03.2004	31.12.2003
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I) Immobilizzazioni immateriali		
2.480.625	3 Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.033.501	4.170.989
	5 Avviamento		
20.000	6 Immobilizzazioni in corso	67.832.979	52.767.456
3.346.251	7 Altre	4.266.922	3.061.519
<b>5.846.876</b>	<b>Totale</b>	<b>76.133.402</b>	<b>59.999.964</b>
	II) Immobilizzazioni materiali		
49.674.168	1 Terreni e fabbricati	57.284.040	57.939.026
31.308.592	2 Impianti e macchinario	28.762.318	30.512.750
4.006.791	3 Attrezzature industriali e commerciali	7.076.832	7.456.759
3.823.319	4 Altri beni	7.391.213	8.055.529
1.685.515	5 Immobilizzazioni in corso e acconti	1.060.883	351.435
<b>90.498.385</b>	<b>Totale</b>	<b>101.575.286</b>	<b>104.315.499</b>
	III) Immobilizzazioni finanziarie		
	1 Partecipazioni in:		
3.870.781	a) imprese collegate	7.739.323	7.901.316
484.779	d) altre imprese	661.624	657.490
<b>4.355.560</b>	<b>Totale</b>	<b>8.400.947</b>	<b>8.558.806</b>
<b>100.700.821</b>	<b>Totale immobilizzazioni B)</b>	<b>186.109.635</b>	<b>172.874.269</b>
	C) ATTIVO CIRCOLANTE		
	I) Rimanenze		
30.642.505	1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	26.374.374	26.956.711
32.760.111	2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.890.141	16.239.686
30.844.968	3 Lavori in corso su ordinazione	63.409.427	42.122.288
284.011	4 Prodotti finiti e merci	1.080.792	908.168
<b>94.531.595</b>	<b>Totale</b>	<b>96.754.734</b>	<b>86.226.853</b>
	II) Crediti		
75.758.649	1 verso clienti	67.021.517	69.408.255
-	3 verso imprese collegate	4.182.707	1.951.859
21.691.398	5 verso altri	45.837.692	41.310.453
<b>97.450.047</b>	<b>Totale</b>	<b>117.041.916</b>	<b>112.670.567</b>
	III) Att. finanziarie che non costituiscono imm.		
4.078.364	3 Altre partecipazioni	8.728.529	11.562.193
2.567.638	4 azioni proprie	4.611.736	2.997.154
66.700.512	5 Altri titoli	55.893.885	57.703.963
<b>73.346.514</b>	<b>Totale</b>	<b>69.234.150</b>	<b>72.263.310</b>
	IV) Disponibilità liquide		
25.810.705	1 Depositi bancari e postali	23.297.691	35.697.245
64.558	3 Denaro e valori in cassa	92.720	78.696
<b>25.875.263</b>	<b>Totale</b>	<b>23.390.411</b>	<b>35.775.941</b>
<b>291.203.419</b>	<b>Totale attivo circolante C)</b>	<b>306.421.211</b>	<b>306.936.671</b>
	D) RATEI E RISCONTI		
1.419.870	Altri ratei e risconti	2.047.448	4.587.973
<b>1.419.870</b>	<b>Totale ratei e risconti D)</b>	<b>2.047.448</b>	<b>4.587.973</b>
<b>393.324.110</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>494.578.294</b>	<b>484.398.913</b>





## Stato patrimoniale – Passivo

(euro)

31.03.2003		31.03.2004	31.12.2003
	A) PATRIMONIO NETTO		
9.317.000	I Capitale	9.317.000	9.317.000
36.885.352	II Riserva da sovrapprezzo azioni	36.885.352	36.885.352
1.578.884	III Riserva di rivalutazione	7.872.866	1.578.884
2.231.389	IV Riserva legale	2.231.389	2.231.389
25.000.000	V Riserva per azioni proprie in portafoglio	27.951.000	27.951.000
	VII Altre riserve:		
35.152.726	a) altre riserve	99.787.088	29.080.688
56.391.519	b) riserva di consolidamento	(10.024.576)	56.496.726
	c) capitale e riserve di terzi	335.420	20.974
1.387.871	IX Utile d'esercizio	1.740.788	10.144.734
<b>167.944.741</b>	<b>Totale patrimonio netto A)</b>	<b>176.096.327</b>	<b>173.706.747</b>
	B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
8.481.106	2 Per imposte	7.752.949	7.749.873
4.595.740	3 Altri	4.742.956	6.834.176
<b>13.076.846</b>	<b>Totale fondi per rischi e oneri B)</b>	<b>12.495.905</b>	<b>14.584.049</b>
	C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
24.819.540		25.960.695	25.998.571
<b>24.819.540</b>		<b>25.960.695</b>	<b>25.998.571</b>
	D) DEBITI		
	1 Obbligazioni		
1.430.910	3 Debiti verso banche	25.871.521	2.113.616
0	4 Debiti verso altri finanziatori	0	0
25.035.165	5 Acconti	41.467.350	38.879.559
	6 Debiti verso fornitori		
141.197.631	- Esigibili entro l'esercizio succ.	126.589.669	141.425.614
	- Esigibili oltre l'esercizio succ.	1.096.575	994.581
0	9 Debiti verso imprese collegate	3.332.778	695.266
2.438.797	11 Debiti tributari	21.066.078	19.552.250
1.425.620	12 Debiti vs. istituti di previd.e sicurezza sociale	5.648.297	3.333.938
13.266.551	13 Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	17.086.120	25.026.039
	13b Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	3.000.000	3.000.000
<b>184.794.674</b>	<b>Totale debiti D)</b>	<b>245.158.388</b>	<b>235.020.863</b>
	E) RATEI E RISCOINTI		
2.688.309	Altri ratei e risconti	34.866.979	35.088.683
<b>2.688.309</b>	<b>Totale ratei e risconti E)</b>	<b>34.866.979</b>	<b>35.088.683</b>
<b>393.324.110</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>494.578.294</b>	<b>484.398.913</b>
	Conti d'ordine e altri impegni		
34.858.500	Deposito titoli a garanzia	45.016.000	43.180.000
133.972.292	Attrezzature di terzi in comodato	133.972.292	133.972.292
133.972.292	Canoni di leasing a scadere	85.109.113	107.722.642
7.401.612	Fideiussioni	6.236.291	6.265.606
1.500.000	Impegni sottoscrizione quote di fondi	1.500.000	1.500.000
<b>311.704.696</b>	<b>Totale conti d'ordine e altri impegni</b>	<b>271.833.696</b>	<b>292.640.540</b>



## CONTO ECONOMICO

31.12.2003		31.03.2004	31.03.2003
	A) Valore della produzione		
688.549.251	1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	122.783.637	138.260.214
14.336.771	2 Variaz.rim.prod.in corso di lav.semilav.e finiti	(37.776.562)	19.048.644
48.757.052	4 Incrementi di immobilizzaz. per lavori interni	64.619.149	0
27.572.348	5 Altri ricavi e proventi	7.514.895	8.444.054
<b>779.215.422</b>	<b>Totale valore della produzione A)</b>	<b>157.141.119</b>	<b>165.752.912</b>
	B) Costi della produzione		
488.328.987	6 Per materie prime, di consumo, suss. e merci	93.925.277	117.227.316
81.338.965	7 Per servizi	16.704.645	12.933.025
75.958.834	8 Per il godimento di beni di terzi	13.532.955	13.038.583
	9 Costi per il personale:		
71.736.295	a) salari e stipendi	19.517.322	15.956.224
21.657.493	b) oneri sociali	5.056.384	5.212.529
4.433.168	c) trattamento di fine rapporto	931.211	942.415
	10 Ammortamento e svalutazioni		
3.175.701	a) ammortamento immobilizzaz. immateriali	647.928	636.966
14.918.745	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	4.001.929	3.565.866
285.488	d) svalutazione dei crediti	280.198	464.994
(2.973.735)	11 Variaz riman.di mat.prime,suss.,di cons.e merci	571.493	(6.945.168)
499.393	12 Accantonamenti per rischi	867	45.385
1.749.070	14 Oneri diversi di gestione	631.616	255.319
<b>761.108.404</b>	<b>Totale costo della produzione B)</b>	<b>155.801.825</b>	<b>163.333.454</b>
<b>18.107.018</b>	<b>Diff.tra valori e costi della produz. (A-B)</b>	<b>1.339.294</b>	<b>2.419.458</b>
	C) Proventi e oneri finanziari		
	15 Proventi da partecipazioni:		
801.182	altre partecipazioni	0	0
	16 Altri proventi finanziari:		
1.386.723	b) da tit.iscr.nell'att.circ.che non cost.partecip.	341.174	275.064
3.915.417	d) proventi diversi dai precedenti	769.150	828.661
(2.092.867)	17 Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(366.535)	(1.046.072)
<b>4.010.455</b>	<b>Totale proventi e oneri finanziari C)</b>	<b>743.789</b>	<b>57.653</b>
	D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
	18 Rivalutazioni:		
	a) di partecipazioni		
	19 Svalutazioni:		
(1.215.625)	a) di partecipazioni	(694.559)	(246.160)
(339.134)	b) di immob.finanz.che non costituiscono part.	(50.862)	(259.296)
<b>(1.554.759)</b>	<b>Totale rettif. di valore di attività finanziarie D)</b>	<b>(745.421)</b>	<b>(505.456)</b>
	E) Proventi e oneri straordinari		
1.690.685	20 Proventi	1.327.162	14.182
(63.328)	21 Oneri	(20.080)	(8.833)
<b>1.627.357</b>	<b>Totale proventi e oneri straordinari E)</b>	<b>1.307.082</b>	<b>5.349</b>
<b>22.190.071</b>	<b>Risult.prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>2.644.744</b>	<b>1.977.004</b>
(12.064.011)	22 Imposte sul reddito dell'esercizio/periodo	(944.796)	(589.133)
18.674	23 (Utile) perdita di pertinenza di terzi	40.840	0
<b>10.144.734</b>	<b>26 Utile dell'esercizio/periodo</b>	<b>1.740.788</b>	<b>1.387.871</b>

Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.a.