



GRUPPO PININFARINA

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

GRUPPO PININFARINA

Resoconto intermedio al 31 marzo 2011

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
in data 13 maggio 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

Gruppo Pininfarina

Andamento della gestione economica e finanziaria	pag.	7
Conto Economico Consolidato Riclassificato	pag.	11
Prospetto di raccordo tra il risultato e il patrimonio netto della Capogruppo con i dati consolidati	pag.	12
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Riclassificata	pag.	12
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	pag.	13
Indebitamento Finanziario Netto Consolidato	pag.	14
Le società del Gruppo	pag.	15
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	pag.	18
Conto Economico Consolidato	pag.	20
Conto Economico Complessivo Consolidato	pag.	20
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	pag.	21
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	pag.	22
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag.	23
Note illustrative	pag.	24
Altre informazioni	pag.	47

Pininfarina S.p.A.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria	pag.	50
Conto Economico	pag.	52
Posizione Finanziaria Netta	pag.	53
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	pag.	54
Rendiconto Finanziario	pag.	55
Altre informazioni	pag.	56

Il Gruppo Pininfarina

Andamento della gestione economica e finanziaria

Gli aspetti più significativi che emergono dal confronto tra i dati consolidati del primo trimestre 2011 rispetto a quelli al 31 marzo 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 presente nel primo trimestre dell'anno scorso. Il settore dei servizi di stile ed ingegneria ha mostrato un aumento nel volume delle attività complessive anche se con un incremento della perdita operativa settoriale rispetto al 2010;
- in seguito alla disdetta degli accordi di joint venture con Volvo Car Corporation, riguardanti Pininfarina Sverige AB, il primo trimestre 2011 non evidenzia più i risultati economici della controllata che al 31 marzo 2010 contribuivano positivamente per 1,5 milioni di euro al risultato netto consolidato;
- la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2011 rispetto al primo trimestre 2010 è peggiorata principalmente a seguito del risultato del lodo Mitsubishi - reso noto nel mese di luglio 2010 – che ha comportato effetti negativi economico/finanziari per 28,5 milioni di euro. Il patrimonio netto consolidato è infatti passato dai 44,8 milioni di euro del 31 marzo 2010 agli attuali 14,4 milioni di euro mentre l'indebitamento finanziario netto è aumentato passando dai 38,2 milioni di euro del primo trimestre 2010 ai 76,9 milioni di euro del trimestre in esame. Rispetto ai dati del 31 dicembre 2010 il patrimonio netto diminuisce di 6,6 milioni di euro sostanzialmente per la perdita del periodo mentre l'indebitamento finanziario netto aumenta di 17,9 milioni di euro principalmente a causa della dinamica del capitale circolante.

In dettaglio il valore della produzione al 31 marzo 2011 è risultato pari a 13,4 milioni di euro, con una diminuzione del 76,9% rispetto al corrispondente periodo 2010 (57,9 milioni di euro).

Il margine operativo lordo è negativo di 4 milioni di euro rispetto ad un valore negativo di 2,7 milioni di euro del primo trimestre 2010. La perdita operativa è invece diminuita di 1,5 milioni di euro ammontando a 6,3 milioni di euro (perdita di 7,8 milioni di euro al 31 marzo 2010). La riduzione degli ammortamenti (2,3 milioni di euro) e degli accantonamenti (0,5 milioni di euro) ha consentito di ridurre la maggiore perdita del margine operativo lordo tra i trimestri in confronto.

La gestione finanziaria evidenzia al 31 marzo 2011 oneri finanziari netti per 58 mila euro contro proventi finanziari netti di 0,6 milioni di euro del primo trimestre 2010. Il cambiamento di segno della voce è dovuto principalmente al calo degli interessi attivi su crediti finanziari, sia verso terzi che verso la joint venture Pininfarina Sverige, in seguito agli incassi avvenuti tra i due periodi in confronto con riduzione quindi degli interessi attivi loro inerenti.

Il risultato di competenza del Gruppo nelle joint Venture Pininfarina Sverige (positivo di 1,5 milioni di euro al 31 marzo 2010) e Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré (negativo di 115 mila euro al 31 marzo 2010) è pari a zero in seguito alla disdetta dell'accordo di Joint Venture con Volvo nel primo caso e alla cessione della quota di Pininfarina al gruppo Bolloré (perfezionatasi il 27 aprile 2011) nel secondo caso.

La perdita lorda risulta pari a 6,3 milioni di euro (-5,8 milioni di euro al 31 marzo 2010) mentre la perdita netta (dopo imposte per 179 mila euro) ammonta a 6,5 milioni di euro con un incremento di 0,4 milioni di euro rispetto alla perdita di 6,1 milioni di euro del primo trimestre 2010.

La posizione finanziaria netta è negativa di 76,9 milioni di euro rispetto all'indebitamento netto di 59 milioni di euro del 31 dicembre 2010 (valore negativo di 38,2 milioni di euro al 31 marzo 2010). Il peggioramento di 17,9 milioni di euro è dovuto principalmente alla dinamica del capitale circolante netto per cui, nei primi mesi dell'esercizio 2011, si sono registrati esborsi per pagamento di fornitori ancora inerenti le attività di produzione cessate nel 2010.

Il personale è passato dalle 856 unità del 31 marzo 2010 alle 826 unità del trimestre in esame (-3,5%), a cui si aggiungono le 603 persone operanti presso la Joint Venture svedese Pininfarina Sverige A.B. (695 unità un anno prima).

Andamento settoriale nei primi tre mesi del 2011

Settore Operations

A seguito della cessazione della produzione 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 di supporto ed altre attività residuali verso terzi. Il raffronto con il dato 2010 deve quindi tener conto di tali avvertenze.

Il valore della produzione è risultato pari a 2,2 milioni di euro (47,6 milioni di euro nel 2010). Nel primo trimestre 2010 le vetture prodotte in Italia furono 2.224 di cui 762 per Alfa Romeo e 1.462 per Ford.

La Pininfarina Sverige A.B. ha fatturato 2.607 vetture contro le 2.938 unità del primo trimestre 2010 (-11,3%).

Il risultato operativo di settore è negativo di 4,4 milioni di euro in miglioramento rispetto alla perdita operativa di 6,3 milioni di euro del 31 marzo 2010.

Settore servizi

Il settore, che raggruppa le attività di stile e di ingegneria, mostra un valore della produzione pari a 11,2 milioni di euro, in crescita del 7,7% rispetto al dato del 31 marzo 2010 (10,4 milioni di euro). L'incremento è principalmente da attribuirsi ai servizi di ingegneria forniti dalle controllate tedesche.

Il risultato operativo di settore è negativo di 1,9 milioni di euro con un peggioramento di 0,4 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 1,5 milioni di euro del 31 marzo 2010.

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. 53 del presente documento;

- 2) non risultano posizioni debitorie scadute del gruppo Pininfarina (di natura commerciale, 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. 47 ed a pag. 56 del presente documento;
- 4) 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 – i dati al 31 marzo 2011 e le previsioni indicano una loro non conformità con i parametri finanziari 2011 da rispettare. Sull'argomento è in corso un processo condiviso con gli Istituti Finanziatori volto a modificare formalmente gli accordi in essere in merito ad alcuni aspetti inerenti le grandezze economiche e patrimoniali costituenti la base dei covenant finanziari. Gli Istituti Finanziatori hanno confermato l'approccio collaborativo, dagli stessi sempre tenuto nei confronti della Società, rendendosi disponibili a valutare le richieste di modifiche contrattuali. Tutto ciò considerato la Società è quindi confidente di poter rispettare anche per il 2011 i covenant attualmente previsti dall'Accordo di Riscadenziamento o quelli derivanti da eventuali modifiche all'Accordo stesso;
- 5) il piano di ristrutturazione del debito finanziario della Pininfarina S.p.A. procede secondo gli accordi in essere;
- 6) per quanto riguarda lo stato di implementazione del piano industriale non risultano variazioni rispetto a quanto comunicato in sede di Relazione degli Amministratori al bilancio di esercizio 2010.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre e previsioni per l'esercizio in corso

Si ricordano nel seguito i fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2011 peraltro già resi noti con il comunicato stampa inerente l'approvazione del bilancio 2010 emesso il 29 aprile u.s..

In data 1° aprile 2011 la Pininfarina S.p.A. ha sottoscritto con una società del gruppo Ccomp, Bolloré S.A. e Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré S.A.S. (VEPB) un contratto di affitto di azienda sino a tutto il 31 dicembre 2013, costituito dall'impianto produttivo di Bairo Canavese, attrezzature, contratti di lavoro per 57 persone, il Trattamento di Fine Rapporto del personale trasferito ed alcuni contratti di "utilities". L'importo che Pininfarina percepirà nel periodo di vigenza dell'accordo è stato fissato in 14 milioni di euro.

In data 11 aprile 2011 è pervenuta la notifica, da parte dell'Avvocatura dello Stato, del ricorso alla Corte Suprema 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.

In data 12 aprile 2011 la Guardia di Finanza – a seguito di una verifica iniziata nel giugno 2010 - ha notificato alla Società un Processo Verbale di Constatazione (PVC) i cui rilievi più importanti hanno riguardato gli accordi conclusi il 31 dicembre 2008 tra la Pininfarina S.p.A., 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 27 aprile 2011, Pininfarina S.p.A. ha ceduto al gruppo Bolloré la sua partecipazione nella joint venture paritetica Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré S.A.S. per un controvalore di 10 milioni di euro sostanzialmente corrispondente al valore di libro della partecipata. L'operazione apporterà, nel secondo trimestre 2011, una plusvalenza nel conto economico consolidato di circa 9 milioni di euro in linea con le previsioni per l'esercizio 2011.

Con la conclusione delle attività produttive per conto terzi intervenuta nel corso del 2010, il gruppo Pininfarina è ora focalizzato nella fornitura di servizi di stile ed ingegneria. Si prevede quindi un forte calo del valore della produzione di oltre il 50% rispetto al dato consuntivo del 2010. Nonostante il drastico calo del valore della produzione, sia il risultato operativo che il risultato netto dell'esercizio 2011 del gruppo Pininfarina si presumono in marginale utile e comunque migliorativi delle previsioni del Piano industriale e finanziario.

Sotto il profilo patrimoniale, l'eventuale verificarsi dell'ingresso di nuovi azionisti nella compagine societaria, potrebbe portare al rafforzamento del patrimonio netto esistente.

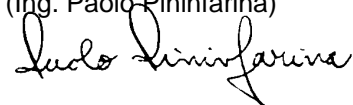
L'Accordo di Riscadenziamento in essere con gli Istituti Finanziatori prevede che anche per il 2011 la Società non pagherà interessi passivi sul debito lordo residuo a lungo termine e non verserà quote capitali (ad eccezione dei pagamenti previsti verso Fortis Bank ora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.). In considerazione di quanto precede e delle stime per l'anno in corso la Società prevede di incrementare la liquidità grazie all'incasso di crediti finanziari ed a seguito della dismissione di partecipazioni. Gli importi derivanti dalla gestione non strettamente operativa saranno maggiori dell'assorbimento di risorse finanziarie richieste dal capitale circolante la cui dinamica risulta strutturalmente modificata a seguito del cambiamento della tipologia di business tra il 2010 ed il 2011. E' quindi possibile affermare che nel medio periodo la liquidità esistente sarà in grado di garantire il normale svolgimento delle attività con il puntuale rispetto degli obblighi finanziari nei confronti di tutti gli stakeholders. La posizione finanziaria netta a fine 2011 è comunque prevista in peggioramento rispetto al dato del 2010 di circa il 25%.

Valutazione sulla continuità aziendale

Non si registrano aggiornamenti rispetto a quanto evidenziato in sede di Relazione degli Amministratori al bilancio di esercizio 2010 e alla quale si rimanda.

13 maggio 2011

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
(Ing. Paolo Pininfarina)



Conto Economico Consolidato Riclassificato

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al				Dati al	
	1° Trim. 2011	%	1° Trim. 2010	%	Variazioni	2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.411	77,73	55.224	95,31	(44.813)	204.407
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	2.583	19,29	2.207	3,81	376	(1.133)
Altri ricavi e proventi	400	2,98	513	0,88	(113)	1.359
Valore della produzione	13.394	100,00	57.944	100,00	(44.550)	204.633
Plus./(minus.) nette su cessioni immob.	15	0,11	-	-	15	2.453
Acquisti di materiali e servizi esterni (*)	(6.421)	(47,94)	(48.713)	(84,07)	42.292	(161.758)
Variazione rimanenze materie prime	(104)	(0,77)	1.715	2,96	(1.819)	(4.132)
Valore aggiunto	6.884	51,40	10.946	18,89	(4.062)	41.196
Costo del lavoro (**)	(10.879)	(81,22)	(13.693)	(23,63)	2.814	(47.455)
Margine operativo lordo	(3.995)	(29,82)	(2.747)	(4,74)	(1.248)	(6.259)
Ammortamenti	(1.462)	(10,92)	(3.713)	(6,41)	2.251	(12.389)
(Accantonamenti), riduzioni fondi e (svalutazioni)	(824)	(6,15)	(1.354)	(2,34)	530	(1.350)
Risultato operativo	(6.281)	(46,90)	(7.814)	(13,49)	1.533	(19.998)
Proventi / (oneri) finanziari netti	(58)	(0,43)	593	1,03	(651)	676
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	-	1.397	2,41	(1.397)	(12.895)
Risultato lordo	(6.339)	(47,33)	(5.824)	(10,05)	(515)	(32.217)
Imposte sul reddito	(179)	(1,34)	(237)	(0,41)	58	(859)
Utile / (perdita) del periodo	(6.518)	(48,66)	(6.061)	(10,46)	(457)	(33.076)

(*) La voce **Acquisti di materiali e servizi esterni** è esposta al netto degli utilizzi di fondi garanzie e fondi rischi per 281 euro/migliaia nel 2010 e per 459 euro/migliaia nel 2011.

(**) La voce **Costo del lavoro** è riportata al netto dell'utilizzo del fondo ristrutturazione per 760 euro/migliaia nel 2010 e per 612 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) e Accantonamento per rischio su magazzino.

- La voce **Proventi (Oneri) finanziari netti** è composta dalle voci Proventi (Oneri) finanziari e Dividendi.

Raccordo tra risultato e il 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 31 marzo 2011 della Pininfarina S.p.A. con gli analoghi valori del gruppo Pininfarina.

	Risultato del periodo		Patrimonio netto	
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Bilancio del periodo Pininfarina SpA	(7.079.475)	(8.416.764)	28.124.512	54.317.983
- Contribuzione società estere	466.629	862.611	1.022.384	(2.964.817)
- 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	-	-	-	-
- Valutazione partecipazioni al patrimonio netto	20.000	1.396.950	(8.975.568)	(455.786)
- Altre minori	74.865	96.625	(43.430)	(379.354)
Bilancio consolidato	(6.517.981)	(6.060.579)	14.422.343	44.812.470

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Riclassificata

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al			Dati al
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni	31.03.2010
Immobilizzazioni nette (A)				
Immobilizzazioni immateriali nette	2.993	3.095	(102)	3.605
Immobilizzazioni materiali nette	71.909	73.190	(1.281)	81.171
Partecipazioni	29.729	30.862	(1.132)	42.115
Totale A	104.631	107.146	(2.515)	126.891
Capitale di esercizio (B)				
Rimanenze di magazzino	3.779	1.419	2.360	11.322
Crediti commerciali netti e altri crediti	21.739	28.300	(6.561)	58.114
Attività destinate alla vendita	1.131	-	1.131	-
Imposte anticipate	967	1.012	(45)	1.120
Debiti verso fornitori	(19.193)	(34.901)	15.708	(72.856)
Fondi per rischi ed oneri	(6.420)	(7.214)	794	(19.062)
Altre passività (*)	(6.850)	(6.662)	(188)	(12.680)
Passività correlate alle attività destinate alla vendita	-	-	-	-
Totale B	(4.847)	(18.046)	13.199	(34.042)
Capitale investito netto (C=A+B)	99.784	89.100	10.684	92.849
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	8.500	9.121	(621)	9.877
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	91.284	79.979	11.305	82.972
Patrimonio netto (F)	14.422	21.004	(6.582)	44.812
Posizione finanziaria netta (G)				
Debiti finanziari a m/l termine	184.558	173.036	11.522	77.165
(Disponibilità monetarie nette) / Indebit. Netto	(107.696)	(114.061)	6.365	(39.005)
Totale G	76.862	58.975	17.887	38.160
Totale come in E (H=F+G)	91.284	79.979	11.305	82.972

(*) 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

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al			Dati al
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni	31.03.2010
Cassa e disponibilità liquide	75.788	86.374	(10.586)	48.674
Attività correnti possedute per negoziazione	51.749	47.832	3.917	49.014
Finanziamenti e crediti correnti	11.292	10.988	304	28.568
Crediti finanz. v.so parti correlate e joint ventures	17.904	17.904	-	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(26.000)	(26.000)	-	(28.718)
Passività leasing finanziario a breve	(12.200)	(12.200)	-	(48.393)
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(10.837)	(10.837)	-	(28.044)
Disponibilità monetarie nette / (Indebit. Netto)	107.696	114.061	(6.365)	39.005
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	-	11.292	(11.292)	59.024
Finanz. e cred. a M/L v.so correlate e joint ventures	9.113	8.952	161	27.097
Attività non correnti possedute fino a scadenza	257	257	-	257
Passività leasing finanziario a medio lungo	(116.546)	(116.131)	(415)	(92.160)
Debiti a medio-lungo verso banche	(77.382)	(77.406)	24	(71.383)
Debiti finanziari a m/l termine	(184.558)	(173.036)	(11.522)	(77.165)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(76.862)	(58.975)	(17.887)	(38.160)

Indebitamento Finanziario Netto Consolidato
(Raccomandazioni CESR /05-04b – Reg. Europeo 809/2004)

(espressi in migliaia di euro)

	Dati al			Dati al
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni	31.03.2010
A. Cassa	(75.788)	(86.374)	(10.586)	(48.674)
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(51.749)	(47.832)	3.917	(49.014)
D. Totale liquidità (A.)+(B.)+(C.)	(127.537)	(134.206)	(6.669)	(97.688)
E. Crediti finanziari correnti	(29.196)	(28.892)	304	(46.472)
F. Debiti bancari correnti	26.000	26.000	-	28.718
Finanziamenti bancari garantiti-quota corrente	5.037	5.037	-	5.037
Finanziamenti bancari non garantiti-quota corrente	5.800	5.800	-	23.007
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	10.837	10.837	-	28.044
H. Altri debiti finanziari correnti	12.200	12.200	-	48.393
I. Indebitamento finanziario corrente (F.)+(G.)+(H.)	49.037	49.037	-	105.155
J. Indebitamento / (Posizione) Finanziaria netta corrente	(107.696)	(114.062)	(6.365)	(39.005)
Finanziamenti bancari garantiti-quota non corrente	22.633	22.783	150	27.920
Finanziamenti bancari non garantiti-quota non corrente	54.749	54.623	(126)	43.464
K. Debiti bancari non correnti	77.382	77.406	24	71.384
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	116.546	116.131	(414)	92.160
N. Indebitamento finanziario netto non corrente (K.)+(L.)+(M.)	193.928	193.537	(391)	163.544
O. Indebitamento finanziario netto (J+N) (1)	86.232	79.475	(6.756)	124.539

Il prospetto dell'Indebitamento Finanziario Netto" 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", 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 31 marzo 2011: euro 9.370 migliaia
- Al 31 dicembre 2010: euro 20.500 migliaia
- Al 31 marzo 2010: euro 86.379 migliaia

Le società del Gruppo al 31 marzo 2011

La capogruppo **Pininfarina S.p.A.** mostra un valore della produzione al 31 marzo 2011 pari a 7 milioni di euro contro i 53 milioni di euro del primo trimestre 2010 (-86,8%), il margine operativo lordo è negativo di 5 milioni di euro (-4,3 milioni di euro un anno prima). Il risultato operativo è negativo di 7 milioni di euro (-8,9 milioni di euro al 31 marzo 2010). La perdita netta è risultata pari a 7,1 milioni di euro in diminuzione di 1,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2010 (-8,4 milioni di euro) mentre il patrimonio netto ammonta a 28,1 milioni di euro rispetto ai 35,2 milioni di euro del 31 dicembre 2010. L'indebitamento finanziario netto ammonta a 78,6 milioni di euro, in peggioramento di 17,7 milioni di euro rispetto ai 60,9 milioni di euro dell'esercizio 2010. Il personale al 31 marzo 2011 è pari a 532 unità rispetto alle 612 persone presenti alla fine del primo trimestre 2010 (-13,1%). Le considerazioni fatte sull'andamento economico consolidato nei tre mesi dell'anno in corso sono sostanzialmente valide anche per la Capogruppo.

Il gruppo **Pininfarina Deutschland** espone un valore della produzione pari a 5,2 milioni di euro (3,6 milioni di euro al 31 marzo 2010; +44,4%) ed un risultato netto positivo di 0,3 milioni di euro contro una perdita netta di 0,3 milioni di euro di un anno prima. In aumento l'indebitamento finanziario netto, pari a 3 milioni di euro, rispetto alla chiusura di bilancio 2010 (2,2 milioni di euro). Il personale impiegato è pari a 232 persone in aumento del 26,8% rispetto alle 183 unità del 31 marzo 2010.

I primi tre mesi del 2011 si concludono per il gruppo **Pininfarina Extra** con un valore della produzione pari a 1 milione di euro invariata rispetto ad un anno prima così come l'utile netto di 147 mila euro. La posizione finanziaria netta è positiva per 3 milioni di euro in crescita rispetto ai 2,7 milioni di euro del 31 dicembre 2010. Il personale al 31 marzo 2011 risulta pari a 20 unità, in diminuzione rispetto ai 21 dipendenti di un anno prima.

La **Pininfarina Maroc SAS** ha evidenziato nel primo trimestre del 2011 un valore della produzione di 0,4 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel 2010) ed un utile netto di 34 mila euro rispetto ad una perdita netta di 22 mila euro al 31 marzo 2010. La posizione finanziaria netta è positiva per 0,7 milioni di euro in miglioramento rispetto agli 0,6 milioni di euro del bilancio 2010, il personale impiegato è pari a 39 unità, invariate rispetto al periodo di riferimento.

Matra Automobile Engineering SAS mostra al 31 marzo 2011 un utile netto di 61 mila euro (utile netto di 1 milione di euro nel primo trimestre 2010). La posizione finanziaria netta, positiva per 1 milione di euro migliora di 0,2 milioni di euro rispetto al dato del 31 dicembre 2010. La società, come nel 2010, impiega un dipendente.

La **Pininfarina Sverige AB** mostra un valore della produzione pari a 76,9 milioni di euro ed un utile netto di periodo pari a 1,8 milioni di euro. Al 31 marzo 2010 i valori erano rispettivamente pari a 73,5 milioni di euro ed a 2,4 milioni di euro. Le vetture prodotte nel periodo sono state pari a 2.607 contro le 2.938 unità di un anno prima. L'indebitamento finanziario netto ammonta a 15,4 milioni di euro rispetto ai 34,1 milioni di euro del 31 dicembre 2010, il personale è pari a 603 persone rispetto ai 695 dipendenti di un anno prima.

La **Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré S.A.S.**, joint venture con il gruppo Bolloré, nel primo trimestre del 2010 mostrava una perdita netta di 115 mila euro ed un indebitamento finanziario netto di 26,3 milioni di euro. In seguito all'esercizio dell'opzione di vendita, avvenuto nello scorso mese di marzo e la cessione della partecipazione avvenuta nel mese di aprile 2011 non sono stati rilevati nel periodo effetti di adeguamento del valore della partecipazione a conto economico.

La **Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co.Ltd**, costituita nel dicembre del 2010 è attualmente in fase di start up operativo. Non si registra valore della produzione mentre il risultato netto evidenzia una perdita di 87 mila euro derivante dal sostenimento dei costi operativi iniziali. La posizione finanziaria netta è positiva di 23 mila euro mentre il personale impiegato è composto da 2 unità.

GRUPPO PININFARINA

**Prospetti economico-finanziari consolidati
al 31 marzo 2011**

Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata (*)

	Note	31.03.2011	31.12.2010
Terreni e fabbricati	1	60.559.214	61.033.633
Terreni		16.984.045	16.984.045
Fabbricati		34.050.663	34.435.444
Immobili in leasing		9.524.506	9.614.143
Impianti e macchinari	1	9.844.714	10.555.592
Macchinari		362.657	408.723
Impianti		9.482.057	10.146.870
Macchinari e attrezzature in leasing		-	-
Arredi, attrezzature varie, altre immobilizzazioni	1	1.505.528	1.600.868
Arredi e attrezzature		274.232	287.399
Hardware e software		712.190	779.718
Altre immobilizzazioni, inclusi veicoli		519.106	533.751
Immobilizzazioni in corso	1	-	-
Immobilizzazioni materiali		71.909.456	73.190.093
Aviamento	2	1.043.495	1.043.495
Licenze e marchi	2	1.695.208	1.784.778
Altre	2	253.818	266.491
Immobilizzazioni immateriali		2.992.521	3.094.764
Joint ventures	3	29.477.683	30.609.018
Altre imprese		251.717	251.717
Partecipazioni		29.729.400	30.860.735
Imposte anticipate	17	967.387	1.011.828
Attività possedute sino alla scadenza	4	257.247	257.485
Finanziamenti e crediti	5	9.113.042	20.244.365
Verso terzi		-	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures		9.113.042	8.952.089
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
Attività finanziarie non correnti		9.370.289	20.501.850
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		114.969.053	128.659.270
Materie prime		68.206	171.776
Prodotti in corso di lavorazione		-	-
Prodotti finiti		620.240	646.517
Magazzino	7	688.446	818.293
Lavori in corso su ordinazione	8	3.090.982	600.540
Attività correnti destinate alla negoziazione	6	51.749.175	47.831.894
Finanziamenti e crediti	5	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		80.945.629	76.724.300
Strumenti finanziari derivati		-	-
Crediti verso clienti	9	13.095.278	19.927.420
Verso terzi		11.750.530	18.199.977
Verso parti correlate e joint ventures		1.344.748	1.727.442
Altri crediti	10	8.644.094	8.372.829
Crediti commerciali e altri crediti		21.739.372	28.300.249
Denaro e valori in cassa		551.520	1.838.205
Depositi bancari a breve termine		75.236.883	84.535.924
Disponibilità liquide	11	75.788.403	86.374.129
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		182.252.832	192.817.511
Attività destinate alla vendita	12	1.131.335	-
TOTALE ATTIVITA'		298.353.220	321.476.781

Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata (*)

	Note	31.03.2011	31.12.2010
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		2.500.442	2.563.904
Altre riserve		7.874.050	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo		(38.069.399)	(4.992.913)
Utile / (perdita) del periodo		(6.517.981)	(33.076.486)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	13	14.422.343	21.003.786
Patrimonio netto di terzi		-	-
PATRIMONIO NETTO		14.422.343	21.003.786
Passività per leasing finanziari		116.545.667	116.131.206
Altri debiti finanziari		77.381.982	77.405.750
Verso terzi		77.381.982	77.405.750
Verso parti correlate e joint ventures		-	-
Debiti finanziari non correnti	14	193.927.649	193.536.956
Imposte differite	17	1.566	1.566
Trattamento di fine rapporto - TFR		8.503.451	9.122.951
Altri fondi di quiescenza		-	-
Trattamento di fine rapporto		8.503.451	9.122.951
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		202.432.666	202.661.473
Debiti per scoperti bancari		26.000.000	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	49.036.909	49.036.909
Salari e stipendi, verso il personale		3.540.242	2.153.925
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		865.935	1.487.468
Debiti verso altri		1.122.805	1.516.775
Altri debiti	15	5.528.982	5.158.168
Terzi		17.121.888	33.003.933
Parti correlate e joint ventures		28.397	45.605
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione		2.042.254	1.851.082
Debiti verso fornitori	15	19.192.539	34.900.620
Imposte dirette		95.728	42.807
Altre imposte		666.457	924.647
Fondo imposte correnti	15	762.185	967.454
Strumenti finanziari derivati		-	-
Fondo garanzia		529.392	569.010
Fondo ristrutturazione		1.792.675	2.405.194
Altri fondi		4.097.845	4.239.758
Fondi per rischi e oneri	16	6.419.912	7.213.962
Altre passività		557.684	534.410
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		81.498.211	97.811.523
TOTALE PASSIVITA'		283.930.877	300.472.995
Passività correlate alle attività destinate alla vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		298.353.220	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° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	10.411.085	55.224.461
Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni		-	-
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione		2.583.472	2.207.216
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		2.610.699	(249.776)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione		(27.227)	2.456.992
Altri ricavi e proventi	19	398.509	512.486
Valore della produzione		13.393.066	57.944.163
Plusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni		15.244	-
<i>Di cui plusvalenza su dismissione di partecipazioni</i>		-	-
Materie prime e componenti		(1.327.406)	(43.291.450)
Variazione delle rimanenze di materie prime		(103.570)	1.715.274
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione di magazzino		-	-
Costi per materie prime e di consumo		(1.430.976)	(41.576.176)
Materiali di consumo		(186.226)	(329.627)
Costi di manutenzione esterna		(272.027)	(636.290)
Altri costi variabili di produzione		(458.253)	(965.918)
Servizi di engineering variabili esterni		(1.546.167)	(1.874.912)
Operai, impiegati e dirigenti		(10.391.031)	(11.579.738)
Collaboratori esterni e lavoro interinale		-	(1.547.607)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(487.555)	(565.217)
Retribuzioni e contributi	20	(10.878.586)	(13.692.562)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(1.307.048)	(3.515.978)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(102)	(260)
Minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni (Accantonamenti), riduzioni di fondi, (svalutazioni)	21	(155.211)	(197.341)
		(824.377)	(1.354.260)
Ammortamenti e svalutazioni		(2.286.738)	(5.067.839)
Plusvalenze / (minusvalenze) su cambi		4.498	3.011
Spese diverse	22	(3.093.355)	(2.583.790)
Utile / (perdita) di gestione		(6.281.267)	(7.814.022)
Proventi / (oneri) finanziari netti	23	(57.580)	593.193
Dividendi		-	-
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	24	-	1.396.950
Utile / (perdita) ante imposte		(6.338.847)	(5.823.879)
Imposte sul reddito	17	(179.134)	(236.700)
Utile / (perdita) del periodo		(6.517.981)	(6.060.579)
Di cui:			
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo		(6.517.981)	(6.060.579)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza di terzi		-	-
Utile base / diluito per azione:			
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo		(6.517.981)	(6.060.579)
- N. d'azioni ordinarie nette		30.150.694	30.150.694
- Utile / (perdita) base / diluito per azione		(0,22)	(0,20)

(*) 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° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	(6.517.981)	(6.060.579)
Altre componenti del risultato complessivo		
- Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera - IAS 21	(63.462)	2.132.764
- Altro	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo	(63.462)	2.132.764
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO COMPLESSIVA	(6.581.443)	(3.927.815)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	(6.581.443)	(3.927.815)
- Utile / (perdita) del periodo di competenza di terzi	-	-

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

	Note	1° Trimestre 2011	di cui parti correlate	1° Trimestre 2010	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	10.411.085	247.253	55.224.461	268.853
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-		-	
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione		2.583.472	-	2.207.216	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		2.610.699		(249.776)	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lav.		(27.227)		2.456.992	
Altri ricavi e proventi	19	398.509		512.486	
Valore della produzione		13.393.066	247.253	57.944.163	268.853
Plusvalenze su dismissioni di imm.zioni / partecipazioni		15.244		-	
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>		-		-	
Materie prime e componenti		(1.327.406)		(43.291.450)	
Variazione rimanenze materie prime		(103.570)		1.715.274	
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione magazzino		-		-	
Costi per materie prime e di consumo		(1.430.976)	-	(41.576.176)	-
Materiali di consumo		(186.226)		(329.627)	
Costi di manutenzione esterna		(272.027)		(636.290)	
Altri costi variabili di produzione		(458.253)	-	(965.917)	-
Servizi di engineering variabili esterni		(1.546.167)	(25.292)	(1.874.912)	(3.212)
Operai, impiegati e dirigenti		(10.391.031)		(11.579.738)	
Collaboratori esterni e lavoro interinale		-		(1.547.607)	
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(487.555)		(565.217)	
Retribuzioni e contributi	20	(10.878.586)	-	(13.692.562)	-
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(1.307.048)		(3.515.978)	
Minusvalenze su dismissioni di imm.zioni/partecipazioni		(102)		(260)	
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(155.211)		(197.341)	
(Accantonamenti), riduzioni fondi e (svalutazioni)	21	(824.377)		(1.354.260)	
Ammortamenti e svalutazioni		(2.286.738)	-	(5.067.839)	-
Plusvalenza / (minusvalenze) su cambi		4.498		3.011	
Spese diverse	22	(3.093.355)		(2.583.790)	
Utile / (perdita) di gestione		(6.281.267)	221.961	(7.814.022)	265.641
Proventi / (oneri) finanziari netti	23	(57.580)	137.901	593.193	241.136
Dividendi		-		-	
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	24	-		1.396.950	
Utile / (perdita) ante imposte		(6.338.847)	359.862	(5.823.879)	506.777
Imposte sul reddito	17	(179.134)		(236.700)	
Utile / (perdita) del periodo		(6.517.981)	359.862	(6.060.579)	506.777

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	31.12.2009	Utile / (perdita) del periodo complessiva	Destinazione risultato dell'esercizio precedente	31.03.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	-	46.442.181
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva di conversione	(2.775.698)	2.132.764	-	(642.934)
Altre riserve	7.873.665	-	-	7.873.665
Utili / (perdite) portate a nuovo	(4.610.937)	-	(30.746.706)	(35.357.643)
Utile / (perdita) del periodo	(30.746.706)	(6.060.579)	30.746.706	(6.060.579)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	48.740.285	(3.927.815)	-	44.812.470
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	48.740.285	(3.927.815)	-	44.812.470

	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	31.03.2011
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	(63.462)	-	2.500.442
Altre riserve	7.874.050	-	-	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	(4.992.913)	-	(33.076.486)	(38.069.399)
Utile / (perdita) del periodo	(33.076.486)	(6.517.981)	33.076.486	(6.517.981)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	21.003.786	(6.581.443)	-	14.422.343
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO	21.003.786	(6.581.443)	-	14.422.343

Rendiconto Finanziario Consolidato (*)

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	(6.517.981)	(6.060.579)
<i>Rettifiche:</i>		
- Imposte sul reddito	179.134	236.700
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.307.048	3.515.978
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	155.211	197.341
- Svalutazioni / accantonamenti / (utilizzi) / (revisione di stime)	(866.769)	275.534
- (Plusvalenze) / minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni	(15.244)	260
- Oneri finanziari	930.821	851.602
- Proventi finanziari	(873.241)	(1.444.795)
- (Dividendi)	-	-
- Adeguamento delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	(1.396.950)
- Altre rettifiche	61.060	(15.442)
Totale rettifiche	878.020	2.220.228
<i>Variazioni nel capitale d'esercizio:</i>		
- (Incrementi) / decrementi magazzino	145.642	(4.172.266)
- (Incrementi) / decrementi lavori in corso su ordinazione	(2.490.442)	384.230
- (Incrementi) / decrementi crediti commerciali e altri crediti	5.623.704	1.345.070
- (Incrementi) / decrementi crediti verso parti correlate e joint ventures	382.694	171.278
- Incrementi / (decrementi) debiti verso fornitori e altri debiti	(16.310.734)	10.294.390
- Incrementi / (decrementi) debiti verso parti correlate e joint ventures	(17.208)	3.212
- Altre variazioni	828.648	1.115.216
Totale variazioni nel capitale d'esercizio	(11.837.696)	9.141.130
Flusso di cassa lordo derivante dall'attività operativa	(17.477.657)	5.300.779
- (Interessi passivi)	(243.252)	(851.602)
- (Imposte)	(129.134)	(236.700)
FLUSSO DI CASSA NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(17.850.043)	4.212.477
- (Acquisto d'immobilizzazioni / partecipazioni)	(94.485)	(181.288)
- Vendita d'immobilizzazioni / partecipazioni	15.247	-
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso terzi	10.820.918	2.491.918
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures	(805)	(241.136)
- Interessi attivi	506.639	1.444.795
- Dividendi incassati	-	-
- Altre variazioni	(3.833.197)	(2.095.523)
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	7.414.318	1.418.766
- 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)	(150.000)	(33.289.305)
- (Rimborso di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures)	-	-
- (Dividendi pagati)	-	-
- Altre variazioni	-	2.132.765
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(150.000)	(31.156.540)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	(10.585.725)	(25.525.297)
Disponibilità liquide nette iniziali	60.374.129	45.481.185
Disponibilità liquide nette finali	49.788.403	19.955.888
<i>Di cui:</i>		
- Disponibilità liquide	75.788.403	48.673.784
- Debiti per scoperti bancari	(26.000.000)	(28.717.896)

(*) 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 5, 9 e 15 (a).

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. Il Gruppo possiede stabilimenti di produzione e centri-servizi in Italia, Germania, Marocco e Svezia e realizza la maggior parte dei propri ricavi in Italia, Germania, Inghilterra e Cina.

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%.

Gli elenchi delle società appartenenti al Gruppo, comprensivi della ragione sociale e dell’indirizzo, sono riportati nelle pagine successive.

Il resoconto intermedio 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 resoconto intermedio di gestione consolidato adotta gli stessi schemi del bilancio consolidato annuale costituiti:

- “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:

- 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, 20 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.

E' inoltre presente una nota riguardante 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 a pagina 47.

Principi contabili

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 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 resoconto intermedio di gestione consolidato è redatto nel presupposto della continuità aziendale, in merito a questo aspetto si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 al paragrafo "Valutazione sulla continuità aziendale ed evoluzione prevedibile della gestione".

I principi contabili adottati per la redazione del presente resoconto intermedio al 31 marzo 2011, redatto secondo lo IAS 34- Bilanci intermedi 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 resoconto intermedio di gestione. 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.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Resoconto intermedio di gestione consolidato

Resoconto intermedio di gestione consolidato comprende i bilanci intermedi 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 ventures 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.

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%) Matra Automobile Engineering Sas (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

Rispetto all'esercizio precedente nel primo trimestre 2011 non si segnalano variazioni all'interno del perimetro di consolidamento.

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
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré Sas	31-32 Quai de Dion Bouton, Puteaux, Paris, Francia	50%	Pininfarina SpA	Euro	20.040.000
Pininfarina Recchi Buildingdesign Srl	Via Montevecchio 28, Torino, Italia	50%	Pininfarina Extra Srl	Euro	100.000

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. Alla luce della sua cessione avvenuta il 27 aprile 2011 la partecipazione è stata valutata e riclassificata in conformità all'IFRS 5 nelle "Attività destinate ad essere cedute".

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	31.03.2011	2011	31.03.2010	2010
Dollaro USA - USD	1,421	1,368	1,348	1,383
Corona Svedese - SEK	8,933	8,864	9,713	9,946
Dirham Marocco - MAD	11,327	11,224	11,203	11,078
Renminbi (yuan) Cina - CNY	9,304	9,005	n.a.	n.a.

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 resoconto intermedio 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 31.03.2011	Fair value al 31.03.2011	Valore di bilancio al 31.12.2010	Fair value al 31.12.2010
	conto economico	patrimonio netto						
Attività:								
Partecipazioni in altre imprese	-	-		251.717	251.717	251.717	251.717	251.717
Finanziamenti e crediti	-	-	38.566.743	-	38.566.743	38.566.743	49.394.256	49.394.256
Attività destinate alla negoziazione	51.749.175	-	-	-	51.749.175	51.749.175	47.831.894	47.831.894
Crediti commerciali e altri crediti	-	-	21.739.373	-	21.739.373	21.739.373	28.300.248	28.300.248
Disponibilità liquide nette	-	-	75.788.403	-	75.788.403	75.788.403	86.374.129	86.374.129
Passività:								
Passività per leasing finanziari	-	-	128.745.474	-	128.745.474	128.745.474	128.331.013	128.331.013
Altri debiti finanziari	-	-	114.219.084	-	114.219.084	114.219.084	114.242.852	114.242.852
Debiti verso fornitori e altre passività	-	-	20.873.029	-	20.873.029	20.873.029	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), lo 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 intermedia tale controvalore supera la cifra di 30 milioni di euro.

Nel corso del periodo il Gruppo è stato limitatamente esposto al rischio di valuta a fronte degli acquisti d'alcune componenti delle vetture in USD, ciò per effetto del ridotto volume delle transazioni e per il fatto che gli accordi con alcuni clienti hanno consentito la traslazione di una parte delle differenze cambio sul prezzo di vendita delle vetture. A seguito della conclusione dei contratti di produzione con Fiat Group e Ford, da fine 2010 il Gruppo non sarà più esposto a tale rischio.

(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 31 marzo 2011 tra tasso fisso e tasso variabile, confrontata con l'esercizio precedente:

	31.03.2011	%	31.12.2010	%
- A tasso fisso	58.098.837	24%	57.809.455	24%
- A tasso variabile	184.865.721	76%	184.764.410	76%
Indebitamento finanziario lordo	242.964.558	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 debito residuo al 31 marzo 2011 ammonta a 27 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 51,7 milioni di euro al 31 marzo 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 e di ottenere anticipi finanziari.

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 31 marzo 2011 espone il Gruppo a un rischio di credito assai limitato, alla luce degli accordi sottoscritti e 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, completata nel corso dell'esercizio precedente;
- 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 e all'incasso dei crediti verso Mitsubishi, quest'ultimo avvenuto peraltro il 30 luglio 2010.

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 101,5 milioni di euro al 31 marzo 2011. L'accordo di Riscadenziamento non prevede alcun rimborso per il 2011, con l'esclusione d'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 49,7 milioni di euro;
- per quanto riguarda le risorse finanziarie destinate al personale si ricorda la proroga della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria sino ad agosto 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 rispettati, per quanto riguarda il 2011 si rimanda a quanto descritto a pag. 9 nell'ambito delle informazioni ex art. 114 c.5 D.Lgs 58/98 al punto 4.

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 alla fornitura di ricambi per le vetture prodotte dalla Pininfarina S.p.A., a funzioni di supporto e ad attività residuali legate a consulenze industriali.

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 del periodo 2011 confrontata con lo stesso periodo dell'anno precedente.

I valori sono espressi in migliaia di euro.

	1° Trimestre 2011			1° Trimestre 2010		
	Operations	Stile & ingegneria	Totale	Operations / Produzione	Stile & ingegneria	Totale
	A	B	A + B	A	B	A + B
Valore della produzione (Valore della produzione infrasettoriale)	4.390 (2.178)	12.207 (1.025)	16.597 (3.203)	50.099 (2.528)	11.357 (984)	61.456 (3.512)
Valore della produzione verso terzi	2.212	11.182	13.394	47.571	10.373	57.944
Utile / (perdita) di gestione	(4.418)	(1.863)	(6.281)	(6.289)	(1.524)	(7.814)
Proventi / (oneri) finanziari netti			(58)			593
Dividendi			-			-
Valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto	-	-	-	1.512	(115)	1.397
Utile / (perdita) ante imposte			(6.339)			(5.824)
Imposte			(179)			(237)
Utile / (perdita) d'esercizio			(6.518)			(6.061)
<i>Altre informazioni richieste da IFRS 8:</i>						
- Ammortamenti	(718)	(744)	(1.462)	(2.992)	(721)	(3.713)
- Svalutazioni	-	(698)	(698)	-	(184)	(184)
- Accantonamenti / revisione di stime	-	(126)	(126)	(938)	(231)	(1.170)
- Plusvalenze da dismissione d'immobilizzazioni	15	-	15	-	-	-

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

Segue l'analisi delle vendite per destinazione geografica:

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Italia	2.004	20.001
EU	6.312	32.045
Extra EU	2.096	3.178
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.411	55.224

La diminuzione dei ricavi è imputabile principalmente alla Pininfarina SpA per effetto del drastico decremento dovuto all'interruzione della produzione delle vetture.

1. Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2011 ammonta a 71,9 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. Gli investimenti del periodo sono stati limitati e alla data di chiusura del trimestre 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	-	(384.757)	(89.637)	(474.394)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(25)	-	(25)
Valore netto al 31 marzo 2011	16.984.045	34.050.663	9.524.506	60.559.214

di cui

Costo storico	16.984.045	54.629.600	13.066.662	84.680.307
Fondo ammortamento e impairment	-	(20.578.937)	(3.542.156)	(24.121.093)

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 27,2 milioni di euro al 31 marzo 2011.

L'immobile di proprietà della Pininfarina Deutschland GmbH è invece gravato da un'ipoteca a garanzia di un finanziamento ricevuto dalla controllata tedesca pari a 650.000 euro.

	Macchinari	Impianti	Macchinari e impianti in leasing	Totale
Costo storico	61.329.025	162.397.531	122.353.360	346.079.916
Fondo ammortamento e impairment	(60.920.302)	(152.250.661)	(122.353.360)	(335.524.323)
Valore netto al 31 dicembre 2010	408.723	10.146.870	-	10.555.593
Investimenti	-	6.988	-	6.988
Disinvestimenti	-	(14.559)	-	(14.559)
Ammortamento	(46.066)	(657.241)	-	(703.307)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-
Valore netto al 31 marzo 2011	362.657	9.482.057	-	9.844.714

di cui

Costo storico	61.329.025	162.389.960	122.353.360	346.072.345
Fondo ammortamento e impairment	(60.966.368)	(152.907.903)	(122.353.360)	(336.227.631)

La categoria degli "Impianti" e del "Macchinari" al 31 marzo 2011 accoglie (i) 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	23.036	13.017	-	36.052
Disinvestimenti	(891)	(502)	(596)	(1.989)
Ammortamento	(35.265)	(80.042)	(14.041)	(129.348)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Altri movimenti	(48)	-	(8)	(56)
Valore netto al 31 marzo 2011	274.232	712.190	519.106	1.505.528

di cui

Costo storico	4.274.666	8.077.013	1.813.047	14.164.727
Fondo ammortamento e impairment	(4.000.434)	(7.364.823)	(1.293.941)	(12.659.199)

La categoria degli "Arredi e attrezzature" al 31 marzo 2011 accoglie (i) investimenti legati al gruppo controllata Pininfarina Deutschland.

2. Immobilizzazioni immateriali

Il valore netto delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2011 ammonta a 3 milioni di euro, in calo rispetto al valore dell'esercizio precedente, pari a 3,1 milioni di euro, prevalentemente per effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

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	15.000.784
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	3.094.764
Incrementi	-	47.399	6.200	53.599
Decrementi	-	(631)	-	(631)
Ammortamento	-	(136.338)	(18.873)	(155.211)
Impairment	-	-	-	-
Riclassifica	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-
Valore netto al 31 marzo 2011	1.043.495	1.695.208	253.818	2.992.521

di cui

Costo storico	1.043.495	11.933.930	2.076.328	15.053.752
Fondo ammortamento e impairment	-	(10.238.722)	(1.822.510)	(12.061.233)

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.

L'avviamento residuo, pari a 1.043.495 euro, rappresenta l'unica attività immateriale a vita utile indefinita e si origina dal consolidamento della Pininfarina Extra S.r.l. Nell'ambito del Gruppo Pininfarina, il sottogruppo Pininfarina Extra, formato dalla Pininfarina Extra S.r.l. e dalla Pininfarina Extra USA Corp., svolge le attività di stile non legate al settore auto e pertanto s'identifica con una cash generating unit a se stante.

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	Attività destinate alla vendita	31.03.2011
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 è stata adeguata nel periodo al valore di presunto realizzo che non differisce da quello definito al 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. Alla luce della sua cessione avvenuta il 27 aprile 2011 la partecipazione è stata valutata e riclassificata in conformità all'IFRS 5 nelle "Attività destinate ad essere cedute".

4. Attività possedute sino alla scadenza

L'importo di 257.485 euro, presente al 31 marzo 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.

5. 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	Svalutazioni	31.03.2011
Verso terzi	11.292.276	(11.292.276)	-	-	-	-
Verso parti correlate e joint ventures	8.952.089	-	160.953	-	-	9.113.042
Finanziamenti e crediti - Parte non corrente	20.244.365	(11.292.276)	160.953	-	-	9.113.042
Verso terzi	10.988.228	11.292.276	-	(10.988.228)	-	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures	17.904.178	-	-	-	-	17.904.178
Finanziamenti e crediti - Parte corrente	28.892.406	11.292.276	-	(10.988.228)	-	29.196.454
Finanziamenti e crediti	49.136.771	-	160.953	(10.988.228)	-	38.309.496

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.

6. 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 31 marzo 2011 comprende un investimento vincolato per complessivi 2.312.830 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.

7. Magazzino

	31.03.2011	31.12.2010
Materie prime	1.360.922	1.480.287
Prodotti in corso di lavorazione	-	-
Prodotti finiti	620.240	646.517
(Fondo svalutazione)	(1.292.716)	(1.308.511)
Magazzino	688.446	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° Trimestre 2011	2010	1° Trimestre 2010
Saldo al 1 gennaio	1.308.511	2.726.000	2.726.000
Accantonamento	-	924.198	-
Utilizzo	(15.795)	(1.832.687)	-
Altri movimenti	-	(509.000)	-
Saldo al 31 dicembre	1.292.716	1.308.511	2.726.000

8. 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 31 marzo 2011, confrontato con l'esercizio precedente:

	31.03.2011	31.12.2010
Lavori in corso su ordinazione	3.090.982	13.361.208
Fondo sval. Magazzino commesse	-	(12.760.668)
Lavori in corso su ordinazione	3.090.982	600.540

Nel corso del primo trimestre 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.

9. Crediti verso clienti, parti correlate e joint ventures

Al 31 marzo 2011 il saldo dei crediti verso clienti, confrontato con il saldo del precedente esercizio, è il seguente:

	31.03.2011	31.12.2010
Crediti Italia	2.530.747	7.741.551
Crediti UE	6.990.440	7.174.905
Crediti extra UE	5.152.470	5.727.796
(Fondo svalutazione)	(2.923.127)	(2.444.274)
Crediti verso clienti terzi	11.750.531	18.199.978
Pininfarina Sverige AB	1.344.748	1.327.442
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS	-	400.000
Crediti verso parti correlate e joint ventures	1.344.748	1.727.442
Crediti verso clienti	13.095.278	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 trimestre 2011 si è incassato il credito verso la Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré, relativo a un'analisi stilistica su alcuni veicoli elettrici sviluppati dalla joint venture.

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. Si precisa che nel corso dell'esercizio e del precedente, il Gruppo non ha effettuato alcuna cessione di credito.

Segue la movimentazione del fondo svalutazione:

	1° Trimestre 2011	2010	1° Trimestre 2010
Saldo al 1 gennaio	2.444.273	2.241.135	2.241.135
Accantonamento	562.576	527.644	173.557
Utilizzo	(83.722)	(324.506)	(17.960)
Saldo al 31 marzo	2.923.127	2.444.273	2.396.732

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

10. Altri crediti

Al 31 marzo 2011 il saldo degli "Altri crediti", confrontato con il saldo del precedente esercizio, è così composto:

	31.03.2011	31.12.2010
Credito IVA	3.233.958	3.266.984
Credito per ritenute d'acconto	2.794.491	2.340.091
Anticipi a fornitori	746.030	615.273
Crediti verso Istituti di Previdenza	349.937	188.561
Crediti verso dipendenti	8.574	7.898
Ratei / risconti attivi	790.414	938.397
Altri crediti	720.689	1.015.625
Altri crediti	8.644.094	8.372.829

11. Disponibilità liquide

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

	31.03.2011	31.12.2010
Denaro e valori in cassa	551.520	1.838.205
Depositi bancari a breve termine	75.236.883	84.535.924
Disponibilità liquide	75.788.403	86.374.129
(Debiti per scoperti bancari)	(26.000.000)	(26.000.000)
Disponibilità liquide nette	49.788.403	60.374.129

Al 31 marzo 2011 non risultano vincoli sulle disponibilità liquide.

12. Attività destinate alla vendita

In accordo a IFRS 5 – Attività destinate alla vendita la voce contiene il valore netto contabile della partecipazione detenuta dal Gruppo nella joint venture paritetica Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré S.A.S., quota che, in data 27 aprile 2011 la Pininfarina S.p.A., ha venduto al socio francese a fronte di un incasso di 10 milioni di euro (sostanzialmente corrispondente al valore di libro della partecipata nel bilancio separato).

13. Patrimonio netto

(a) Capitale sociale

	31.03.2011		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 ammonta a 16.077.451 euro.

(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 voce Altre riserve è invariata rispetto all'esercizio precedente.

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 31 marzo 2011 le perdite portate a nuovo ammontano a euro 38.069.399, con una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 di euro 33.076.486 corrispondente alla perdita consolidata 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	31.03.2011
Passività per leasing finanziari	116.131.206	-	-	-	414.461	116.545.667
Altri debiti finanziari	77.405.750	-	-	(150.000)	126.232	77.381.982
Parte non corrente	193.536.956	-	-	(150.000)	540.693	193.927.649
Debiti per scoperti bancari	26.000.000	-	-	-	-	26.000.000
Passività per leasing finanziari	12.199.807	-	-	-	-	12.199.807
Altri debiti finanziari	10.837.102	-	-	-	-	10.837.102
Parte corrente	49.036.909	-	-	-	-	49.036.909
Parte corrente e non corrente	242.573.865	-	-	(150.000)	540.693	242.964.558
<i>Di cui:</i>						
Passività per leasing finanziari	128.331.013	-	-	-	414.461	128.745.474
Altri debiti finanziari	88.242.852	-	-	(150.000)	126.232	88.219.084
Leasing e finanziamenti	216.573.865	-	-	(150.000)	540.693	216.964.558

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.

La colonna rimborsi riguarda il rimborso della controllata Pininfarina Deutschland del debito finanziario verso Banca Intesa SanPaolo (sede di Francoforte).

L'ammontare delle linee di credito a breve è utilizzato per 26 milioni di euro al 31 marzo 2011, a fronte di un importo massimo utilizzabile pari a 49,7 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:

	31.03.2011	Di cui: entro l'esercizio	Di cui: tra 1 e 5 anni	Di cui: oltre 5 anni
Passività per leasing finanziari	128.745.475	12.199.807	116.545.668	-
Altri debiti finanziari	88.219.083	10.837.102	77.381.981	-
Leasing e finanziamenti	216.964.558	23.036.909	193.927.649	-

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	31.03.2011
Leasint	28.904.728	-	144.692	29.049.420
MPS Leasing	14.452.364	-	72.346	14.524.710
Selmabipiemme	14.452.364	-	72.346	14.524.710
Release Spa (ex Banca Italease)	37.660.433	-	62.278	37.722.711
Lease Group Spa (ex BNP Paribas)	12.078.785	-	24.005	12.102.790
UBI Leasing	6.039.392	-	12.003	6.051.395
Unicredit Leasing Spa (ex LOCAT)	14.742.950	-	26.792	14.769.742
Passività per leasing finanziari	128.331.016	-	414.462	128.745.478
Banca Intesa Sanpaolo Spa	21.807.829	-	45.597	21.853.426
Banca Italease Spa	1.635.469	-	3.428	1.638.897
Unicredit Corporate Banking	10.503.564	-	21.951	10.525.515
Unicredit Corp. Bank (ex Banca di Roma)	7.270.709	-	15.096	7.285.805
Banca Nazionale del Lavoro	3.304.278	-	6.904	3.311.182
Banca Regionale Europea	3.634.359	-	7.620	3.641.979
BRE (ex Banca Popolare di Bergamo)	5.452.107	-	11.389	5.463.496
Banca Popolare di Novara	6.815.002	-	14.246	6.829.248
Banca Intesa Sanpaolo (Francoforte GER)	650.000	(150.000)	-	500.000
Mutui e finanziamenti	61.073.317	(150.000)	126.231	61.049.547
Ex Fortis Bank, ora BNL	27.169.533	-	-	27.169.533
Leasing e finanziamenti	216.573.865	(150.000)	540.693	216.964.558

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 27,2 milioni di euro.

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 31 marzo 2011 ammonta a circa 35,9 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 Banca Intesa Sanpaolo pari a 500.000 euro, è in capo a Pininfarina Deutschland, unica delle società consolidate integralmente ad avere dei debiti finanziari a medio e lungo termine.

15. Debiti commerciali e altri debiti

(a) Debiti commerciali

	31.03.2011	31.12.2010
Terzi	17.121.888	33.003.933
Parti correlate e joint ventures	28.397	45.605
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione	2.042.254	1.851.082
Debiti verso fornitori	19.192.539	34.900.620

Il saldo al 31 marzo 2011 non include debiti scaduti d'importo rilevante e si riferisce a debiti che saranno pagati entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

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

(b) Altri debiti

	31.03.2011	31.12.2010
Salari e stipendi, verso il personale	3.540.242	2.153.925
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	865.935	1.487.468
Debiti verso altri	1.122.805	1.516.775
Altri debiti	5.528.982	5.158.168

16. 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	31.03.2011
Fondo garanzia	569.010	-	(39.618)	-	529.392
Fondo ristrutturazione	2.405.194	-	(612.519)	-	1.792.675
Altri fondi	4.239.758	261.801	(403.714)	-	4.097.845
Fondi per rischi e oneri	7.213.962	261.801	(1.055.851)	-	6.419.912

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 dei 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 oltre ad altre passività minori riguardanti alcuni contenziosi con dipendenti e fiscali della controllata Matra Automobile Engineering SAS.

(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 Corte Suprema 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 Corte Suprema di Cassazione in merito al ricorso dell'Avvocatura dello Stato. La Società, certa del suo corretto operato, sta finalizzando le attività volte alla sua difesa.

17. Imposte correnti e differite

(a) Imposte correnti

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

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Imposte sul reddito	(61.692)	(66.026)
IRAP	(73.000)	(123.000)
Imposte correnti	(134.692)	(189.026)
Variazione delle imposte anticipate	(44.442)	(50.084)
Variazione delle imposte differite	-	2.410
Imposte anticipate / differite	(44.442)	(47.674)
Imposte sul reddito	(179.134)	(236.700)

Il carico d'imposte correnti si riferisce principalmente all'IRAP originatasi in capo alla Pininfarina S.p.A. e alla 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.

(b) Imposte differite

La variazione è dovuta a scritture consolidate.

18. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Vendite Italia	202.765	15.918.446
Vendite UE	1.452.371	26.511.054
Vendite extra UE	108.736	126.026
Prestazioni di servizi Italia	1.800.775	4.082.828
Prestazioni di servizi UE	4.859.452	5.534.069
Prestazioni di servizi extra UE	1.986.986	3.052.038
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.411.085	55.224.461

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 31.

19. Altri ricavi e proventi

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Canoni di locazione	150.663	152.728
Soprawvenienze attive	94.142	278.950
Indennizzi assicurativi	-	3.313
Rifatturazioni	26.334	26.362
Contributi per ricerca e formazione	114.622	32.664
Altri diversi	12.748	18.470
Altri ricavi e proventi	398.509	512.486

La voce canoni di locazione accoglie principalmente l'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.

20. Retribuzioni e contributi

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Salari e stipendi	(8.667.779)	(9.709.352)
Oneri sociali	(2.335.771)	(2.630.583)
Collaboratori esterni	-	(1.547.607)
Utilizzo fondo ristrutturazione	612.519	760.197
Operai, impiegati e dirigenti	(10.391.031)	(13.127.345)
TFR - Piano a contribuzione definita	(487.555)	(565.217)
Retribuzioni e contributi	(10.878.586)	(13.692.562)

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 31 marzo 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° Trimestre 2011		1° Trimestre 2010	
	puntuale	medio	puntuale	medio
Dirigenti	27	28	33	33
Impiegati	698	694	701	697
Operai	101	101	122	122
Totale	826	823	856	852

21. Accantonamenti, riduzioni di fondi, svalutazioni

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Acc.to al fondo svalutazione, perdite su crediti	(562.576)	(173.557)
Accantonamento al fondo per rischi e oneri	(261.801)	(1.169.904)
Svalutazione delle partecipazioni	-	(10.799)
Acc.ti, riduzioni di fondi, svalut.	(824.377)	(1.354.260)

Si rimanda alla nota n. 16 per approfondimenti.

22. Spese diverse

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Spese viaggio	(320.463)	(301.181)
Noleggi	(527.609)	(731.500)
Compensi amministratori e sindaci	(308.751)	(253.679)
Servizi e consulenze	(956.958)	(21.172)
Altri per il personale	(208.908)	(230.654)
Spese postelegrafoniche	(92.632)	(106.869)
Pulizie e smaltimento rifiuti	(106.247)	(193.923)
Spese di pubblicità e comunicazione	(128.720)	(93.969)
Imposte	(150.405)	(113.518)
Assicurazioni	(121.624)	(179.576)
Contributi associativi	(26.613)	(24.238)
Soprawenienze passive	(12.135)	(21.841)
Servizi generali	(81.846)	(42.336)
Altri	(50.445)	(269.334)
Spese diverse	(3.093.355)	(2.583.790)

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

23. Proventi, oneri finanziari netti

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Interessi passivi - Linee di credito	(240.319)	(226.805)
Interessi passivi - Leasing	(414.461)	(367.071)
Interessi passivi - Finanziamenti	(275.093)	(257.726)
Oneri finanziari	(929.873)	(851.602)
Interessi attivi - Linee di credito	181.695	92.259
Attività correnti destinate alla negoziazione	205.604	488.518
Interessi attivi - Finanziamenti e crediti vs terzi	347.193	622.882
Interessi attivi - Finanziamenti e crediti vs JV	137.901	241.136
Proventi finanziari	872.393	1.444.795
Proventi / (oneri) finanziari netti	(57.480)	593.193

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 Quadro il massimo importo utilizzabile ammonta a 49,7 milioni di euro, mai superato nel corso del periodo. 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 finanziari”, pari a 414.461 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. Il loro ammontare si è ridotto rispetto all’esercizio precedente a seguito della riduzione dell’indebitamento lordo.

Gli “Interessi passivi sui finanziamenti a medio e lungo termine”, pari a 275.093 euro, provengono per 126.230 euro dalla valutazione della passività con il costo ammortizzato per 146.028 euro dal debito verso Fortis Bank (ora BNL del gruppo BNP Paribas), unico istituto a non aver firmato l’Accordo Quadro e altri interessi residuali su finanziamenti sulle società estere. Gli interessi maturati verso Fortis Bank saranno rimborsati 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 347.193 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 137.901 euro, sono riferiti agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento erogato alla Pininfarina Sverige AB.

24. 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 trimestre 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 trimestre 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	1.344.748	28.397	27.017.220	-	249.353	25.292	137.901	-
Totale	1.344.748	28.397	27.017.220	-	249.353	25.292	137.901	-

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 14.133 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 15.814 euro.

Operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si evidenzia la riclassifica del valore netto contabile della partecipazione nella joint venture Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré per 1.131.335 euro da "partecipazioni in joint venture" ad "attività destinate alla vendita".

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 31 marzo 2011

Situazione Patrimoniale – Finanziaria (*)

	31.03.2011	31.12.2010
Terreni e fabbricati	50.426.822	50.805.155
Terreni	11.176.667	11.176.667
Fabbricati	29.725.649	30.014.345
Immobili in leasing	9.524.506	9.614.143
Impianti e macchinari	9.766.018	10.472.296
Macchinari	362.657	408.723
Impianti	9.403.361	10.063.573
Macchinari e attrezzature in leasing	-	-
Arredi, attrezzature varie, altre immobilizzazioni	1.203.857	1.298.768
Arredi e attrezzature	133.038	155.656
Hardware e software	552.238	609.928
Altre immobilizzazioni, inclusi veicoli	518.581	533.184
Immobilizzazioni in corso	-	-
Immobilizzazioni materiali	61.396.697	62.576.219
Avviamento	-	-
Licenze e marchi	625.765	660.481
Altre	-	-
Immobilizzazioni immateriali	625.765	660.481
Imprese controllate	23.424.332	23.424.332
Imprese collegate	-	-
Joint ventures	29.427.683	39.447.683
Altre imprese	645	645
Partecipazioni	52.852.660	62.872.660
Imposte anticipate		
Attività possedute sino alla scadenza	-	-
Finanziamenti e crediti	13.221.624	24.391.529
Verso terzi	-	11.292.276
Verso parti correlate e joint ventures	13.221.624	13.099.253
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
Attività finanziarie non correnti	13.221.624	24.391.529
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	128.096.746	150.500.889
Materie prime	68.206	171.776
Prodotti in corso di lavorazione	-	-
Prodotti finiti	581.047	608.274
Magazzino	649.253	780.050
Lavori in corso su ordinazione	1.862.649	325.371
Attività correnti destinate alla negoziazione	51.066.807	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	80.263.261	76.209.480
Strumenti finanziari derivati	-	-
Crediti verso clienti	7.861.306	14.501.689
Verso terzi	6.329.613	12.744.031
Verso parti correlate e joint ventures	1.531.693	1.757.658
Altri crediti	7.571.277	7.366.396
Crediti commerciali e altri crediti	15.432.583	21.868.085
Denaro e valori in cassa	32.674	20.291
Depositi bancari a breve termine	70.571.092	80.607.693
Disponibilità liquide	70.603.766	80.627.984
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	168.811.512	179.810.969
Attività destinate alla vendita	10.000.000	-
TOTALE ATTIVITA'	306.908.258	330.311.859

Situazione Patrimoniale – Finanziaria (*)

	31.03.2011	31.12.2010
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
Altre riserve	7.874.050	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	(21.305.294)	6.225.851
Utile / (perdita) del periodo	(7.079.475)	(27.531.144)
PATRIMONIO NETTO	28.124.512	35.203.988
Passività per leasing finanziari	116.545.667	116.131.206
Altri debiti finanziari	76.881.982	76.755.750
Verso terzi	76.881.982	76.755.750
Verso parti correlate e joint ventures	-	-
Debiti finanziari non correnti	193.427.649	192.886.956
Imposte differite	-	-
Trattamento di fine rapporto - TFR	8.168.150	8.794.690
Altri fondi di quiescenza	-	-
Trattamento di fine rapporto	8.168.150	8.794.690
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	201.595.799	201.681.646
Debiti per scoperti bancari	26.000.000	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	49.279.615	49.279.615
Salari e stipendi, verso il personale	3.334.542	1.985.314
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	148.222	881.550
Debiti verso altri	742.322	1.348.100
Altri debiti	4.225.086	4.214.964
Terzi	16.280.128	32.221.573
Parti correlate e joint ventures	44.036	98.777
Anticipi ricevuti per lavori in corso su ordinazione	1.165.674	537.174
Debiti verso fornitori	17.489.838	32.857.524
Imposte dirette	-	-
Altre imposte	312.569	262.568
Fondo imposte correnti	312.569	262.568
Strumenti finanziari derivati	-	-
Fondo garanzia	529.392	569.010
Fondo ristrutturazione	1.792.675	2.405.194
Altri fondi	3.558.772	3.837.350
Fondi per rischi e oneri	5.880.839	6.811.554
Altre passività	-	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	77.187.947	93.426.225
TOTALE PASSIVITA'	278.783.746	295.107.871
Passività correlate alle attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	306.908.258	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 del gruppo Pininfarina sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle note " Altre informazioni"

Conto Economico (*)

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.266.176	51.150.651
Incrementi d'immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Variazione delle rimanenze e dei lavori in corso su ordinazione	1.510.051	1.625.888
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.537.278	(831.104)
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(27.227)	2.456.992
Altri ricavi e proventi	216.950	268.201
Valore della produzione	6.993.177	53.044.740
Plusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni	15.244	-
<i>Di cui plusvalenza su dismissione di partecipazioni</i>	-	-
Materie prime e componenti	(1.326.404)	(43.290.872)
Variazione delle rimanenze di materie prime	(103.570)	1.715.274
Accantonamento per obsolescenza / lenta movimentazione di magazzino	-	-
Costi per materie prime e di consumo	(1.429.974)	(41.575.598)
Materiali di consumo	(168.956)	(318.729)
Costi di manutenzione esterna	(228.705)	(606.764)
Altri costi variabili di produzione	(397.661)	(925.493)
Servizi di engineering variabili esterni	(1.003.346)	(1.613.916)
Operai, impiegati e dirigenti	(6.381.960)	(8.364.800)
Collaboratori esterni e lavoro interinale	-	(1.547.607)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(466.378)	(541.934)
Retribuzioni e contributi	(6.848.338)	(10.454.341)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.179.577)	(3.388.874)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(79.965)	(119.051)
Minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni / partecipazioni	(102)	-
(Accantonamenti), riduzioni di fondi, (svalutazioni)	(699.614)	(1.104.504)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.959.258)	(4.612.429)
Plusvalenze / (minusvalenze) su cambi	9.594	(8.458)
Spese diverse	(2.364.433)	(2.785.975)
Utile / (perdita) di gestione	(6.984.995)	(8.931.470)
Proventi / (oneri) finanziari netti	(44.480)	614.706
Dividendi	-	-
Utile / (perdita) ante imposte	(7.029.475)	(8.316.764)
Imposte sul reddito	(50.000)	(100.000)
Utile / (perdita) del periodo	(7.079.475)	(8.416.764)

Posizione Finanziaria Netta

	Dati al			Dati al
	31.03.2011	31.12.2010	Variazioni	31.03.2010
Cassa e disponibilità liquide	70.604	80.628	(10.024)	44.367
Attività correnti possedute per negoziazione	51.067	47.317	3.750	48.597
Finanziamenti e crediti correnti	11.292	10.988	304	28.568
Crediti finanz. v.so parti correlate e joint ventures	17.904	17.904	-	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(26.000)	(26.000)	-	(28.718)
Passività leasing finanziario a breve	(12.200)	(12.200)	-	(48.393)
Debiti finanz. v.so parti correlate e joint ventures	(243)	(243)	-	(203)
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(10.837)	(10.837)	-	(28.044)
Disponibilità monetarie nette / (Indebit. Netto)	101.587	107.557	(5.970)	34.078
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	-	11.292	(11.292)	59.024
Finanz. e cred. a M/L v.so correlate e joint ventures	13.222	13.099	123	31.594
Attività non correnti possedute fino a scadenza	-	-	-	-
Passività leasing finanziario a medio lungo	(116.546)	(116.131)	(415)	(92.160)
Debiti a medio-lungo verso banche	(76.882)	(76.756)	(126)	(70.633)
Debiti finanziari a m/l termine	(180.206)	(168.496)	(11.710)	(72.175)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(78.619)	(60.939)	(17.680)	(38.097)

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	31.03.2010
Capitale sociale	30.150.694	-	-	30.150.694
Riserva sovrapprezzo azioni	46.442.181	-	-	46.442.181
Riserva azioni proprie	175.697	-	-	175.697
Riserva legale	2.231.389	-	-	2.231.389
Riserva per stock options	-	-	-	-
Altre riserve	7.873.665	-	-	7.873.665
Utili / (perdite) portate a nuovo	6.225.851	-	(30.364.730)	(24.138.879)
Utile / (perdita) del periodo	(30.364.730)	(8.416.764)	30.364.730	(8.416.764)
PATRIMONIO NETTO	62.734.747	(8.416.764)	-	54.317.983

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31.12.2009	Utile / (perdita) dell'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 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	31.03.2011
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	-	-	7.874.050
Utili / (perdite) portate a nuovo	6.225.851	-	(27.531.144)	(21.305.294)
Utile / (perdita) del periodo	(27.531.144)	(7.079.475)	27.531.144	(7.079.475)
PATRIMONIO NETTO	35.203.988	(7.079.475)	-	28.124.512

Rendiconto Finanziario

	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010
Utile / (perdita) del periodo	(7.079.475)	(8.416.764)
<i>Rettifiche:</i>		
- Imposte sul reddito	50.000	100.000
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.179.577	3.388.874
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	79.965	119.051
- Svalutazioni / accantonamenti / (utilizzi) / (revisione di stime)	(998.572)	1.104.504
- (Plusvalenze) / minusvalenze su dismissione d'immobilizzazioni	(15.244)	-
- Oneri finanziari	923.846	845.842
- Proventi finanziari	(879.366)	(1.460.548)
- (Dividendi)	-	-
- Altre rettifiche	59.578	(1.090.950)
Totale rettifiche	399.784	3.006.773
<i>Variazioni nel capitale d'esercizio:</i>		
- (Incrementi) / decrementi magazzino	146.592	(4.172.266)
- (Incrementi) / decrementi lavori in corso su ordinazione	(1.537.278)	831.104
- (Incrementi) / decrementi crediti commerciali e altri crediti	5.655.059	2.224.752
- (Incrementi) / decrementi crediti verso parti correlate e joint ventures	225.965	149.119
- Incrementi / (decrementi) debiti verso fornitori e altri debiti	(15.931.323)	12.729.552
- Incrementi / (decrementi) debiti verso parti correlate e joint ventures	(54.741)	27.796
- Altre variazioni	643.744	955.887
Totale variazioni nel capitale d'esercizio	(10.851.982)	12.745.944
Flusso di cassa lordo derivante dall'attività operativa	(17.531.673)	7.335.953
- (Oneri finanziari)	(237.127)	(845.842)
- (Imposte sul reddito)	-	(100.000)
FLUSSO DI CASSA NETTO DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(17.768.800)	6.390.111
- (Acquisto d'immobilizzazioni / partecipazioni)	(60.550)	(164.841)
- Vendita d'immobilizzazioni / partecipazioni	15.246	-
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso terzi	10.988.228	1.973.799
- Rimborso di finanziamenti e crediti verso parti correlate e joint ventures	37.777	(35.411)
- Proventi finanziari	513.614	1.460.548
- Dividendi incassati	-	-
- Altre variazioni	(3.749.733)	-
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	7.744.582	3.234.095
- 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)	-	(33.289.305)
- (Rimborso di altri debiti finanziari verso parti correlate e joint ventures)	-	-
- (Dividendi pagati)	-	-
- Altre variazioni	-	-
FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-	(33.289.305)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	(10.024.218)	(23.665.099)
Disponibilità liquide nette iniziali	54.627.984	39.313.975
Disponibilità liquide nette finali	44.603.766	15.648.876
<i>Di cui:</i>		
- Disponibilità liquide	70.603.766	44.366.772
- Debiti per scoperti bancari	(26.000.000)	(28.717.896)

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 trimestre 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.	41.190	15.639	294.458	242.706	91.248	13.336	-	-
Pininfarina Deutschland GmbH	-	-	1.014.124	-	-	-	5.580	-
mpx Entwicklung GmbH Monaco	66.000	-	2.800.000	-	71.000	-	16.667	-
mpx Entwicklung GmbH Leonberg	10.600	-	-	-	10.600	-	-	-
Pininfarina Sverige AB	1.344.748	28.397	27.017.220	-	247.253	25.292	137.901	-
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co Ltd	69.155	-	-	-	69.155	-	-	-
Pininfarina Maroc S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.531.693	44.036	31.125.802	242.706	489.256	38.627	160.148	-

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 14.133 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 15.814 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)	<u>1° Trimestre 2011</u>	<u>1° Trimestre 2010</u>
Amministratori	209	155
Sindaci	24	24
Totale Compensi	233	179

Il valore complessivo del costo sostenuto nei primi tre mesi del 2011 per i compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategiche della Pininfarina S.p.A. è pari a circa 0,5 milioni di euro.

Operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si evidenzia l'adeguamento del valore al "fair value" della partecipazione nella joint venture Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré con una svalutazione di 20.000 euro e la riclassifica della partecipazione per 10.000.000 di euro dalla voce "partecipazioni in joint venture" alla voce "attività destinate alla vendita".

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.

Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.A.