

pininfarina

GRUPPO PININFARINA

Relazione semestrale al 30 giugno 2006

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

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

GRUPPO PININFARINA

Relazione semestrale al 30 giugno 2006

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 12 settembre 2006

Presidente d'onore

Sergio Pininfarina

Consiglio di amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato *

Andrea Pininfarina

Vice presidente

Paolo Pininfarina (2)

Amministratori

Franco Bernabè (1)

Elisabetta Carli

Mario Renzo Deaglio (2)

Edoardo Garrone (1)

Carlo Pavesio (2)

Lorenza Pininfarina

Sergio Pininfarina (1)

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

Collegio sindacale

Presidente

Giacomo Zunino

Sindaci effettivi

Fabrizio Cavalli

Piergiorgio Re

Segretario del consiglio

Gianfranco Albertini

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

***Poteri**

Il Presidente e Amministratore delegato ha per statuto (art.22) la legale rappresentanza della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, con facoltà pertanto di compiere tutti gli atti che rientrano nell'oggetto sociale, salvo le limitazioni di legge ai sensi dell'art. 2384 del Codice Civile.

INDICE

Gruppo Pininfarina

Andamento della gestione economica e finanziaria	pag.	7
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	11
Principali dati economici e finanziari consolidati	pag.	12
Prospetti riclassificati - Conto economico	pag.	13
Prospetti riclassificati - Stato patrimoniale	pag.	14
Posizione finanziaria netta	pag.	15
Stato patrimoniale consolidato	pag.	16
Conto economico consolidato	pag.	18
Analisi patrimonio netto consolidato	pag.	19
Analisi flussi finanziari consolidati	pag.	20
Le società del Gruppo	pag.	21
Nota illustrativa alla relazione semestrale consolidata	pag.	22
Altre informazioni	pag.	34

Pininfarina S.p.A.

Prospetti contabili al 30 giugno 2006 redatti secondo i principi contabili internazionali	pag.	37
Stato patrimoniale	pag.	40
Conto economico	pag.	42
Posizione finanziaria netta	pag.	43
Rendiconto finanziario	pag.	44
Movimenti di patrimonio netto	pag.	45
Appendice – Transizione ai Principi Contabili Internazionali	pag.	46
Altre informazioni	pag.	66
Relazione della società di revisione sui dati consolidati al 30 giugno 2006		
Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS 1 della Capogruppo Pininfarina S.p.A.		

Il Gruppo Pininfarina

Andamento della gestione economica e finanziaria

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali previsti dallo IAS 34 e in conformità alle normative IFRS. I principi contabili applicati sono esposti a pag. 22 della relazione e non si discostano da quelli utilizzati per la prima volta nella stesura dei dati al 30 giugno 2005.

Il valore della produzione consolidata al 30 giugno 2006 è risultato pari a 309,2 milioni di euro con un incremento del 50,5% sul dato del primo semestre 2005 (205,5 milioni di euro). Il forte aumento è stato possibile grazie alla piena operatività delle linee di produzione per Alfa Romeo Brera e Mitsubishi Colt CZC.

Il risultato operativo (equivalente all'utile/perdita della gestione) è risultato negativo per 13,5 milioni di euro rispetto ad un valore positivo di 15 milioni di euro registratosi al 30 giugno 2005. L'interpretazione di questo dato non può prescindere dall'analisi della sostanziale diversità tra i due semestri in confronto. Infatti:

- il primo semestre 2005 beneficiava di una plusvalenza, derivante dalla cessione della partecipazione nella Joint Venture Open Air System, pari a 30,2 milioni di euro. Nei dati del primo semestre 2006 è invece compresa una plusvalenza, su cessione di immobilizzazioni, pari a 13,4 milioni di euro. Al netto quindi delle operazioni non ricorrenti, il peggioramento del risultato operativo risulterebbe pari a 11,7 milioni di euro;

- la redditività delle nuove produzioni 2006 è inferiore a quella del 2005, a causa della penalizzante struttura dei costi associata agli avviamenti produttivi;

- il momentaneo rallentamento nelle attività per servizi, le cui ragioni principali sono legate al cambio in corso del mix tra attività fornite per produzioni interne e quelle "stand alone" e alla profonda ristrutturazione che sta interessando la controllata Pininfarina Deutschland GmbH.

Il risultato lordo al 30 giugno 2006 è negativo di 10,8 milioni di euro (valore positivo di 12,9 milioni di euro nel primo semestre 2005). Il miglioramento tra risultato operativo e risultato lordo è dovuto all'apporto dei proventi finanziari netti e al risultato pro-quota della Pininfarina Sverige AB, società svedese consolidata con il metodo del patrimonio netto. Rispetto al primo semestre 2005 i proventi finanziari netti, pari a 2,3 milioni di euro, sono superiori del 15% mentre il risultato di competenza del Gruppo nella Joint Venture svedese è positivo per 0,4 milioni di euro (valore negativo di 4 milioni di euro al 30 giugno 2005).

Il risultato netto evidenzia una perdita di 8,9 milioni di euro rispetto ad un utile netto di 15,7 milioni di euro del primo semestre 2005. Ripartendo la perdita cumulata alla fine del primo semestre 2006 nei due trimestri, si evidenzia una sostanziale tenuta del secondo trimestre (perdita di 8,1 milioni di euro al 31 marzo 2006).

La posizione finanziaria netta risulta negativa di 3,7 milioni di euro (valore positivo di 48,7 milioni di euro al 30 giugno 2005) in miglioramento rispetto al dato del 31 dicembre 2005 che esponeva un valore negativo di 6,9 milioni di euro.

Il personale al 30 giugno 2006 risulta pari a 2.728 unità (2.630 un anno prima). Inoltre, presso la Pininfarina Sverige, risultano impiegate 780 risorse mentre l'azienda non era operativa al 30 giugno 2005.

Analizzando più in dettaglio il contributo dei singoli settori, nel settore produttivo il valore della produzione del primo semestre 2006 è risultato pari a 238,1 milioni di euro (poco più che raddoppiato rispetto al primo semestre 2005) pesando, sul totale del valore della produzione consolidata, per il 77% (55,3% un anno prima). La ragione del forte incremento risiede nel già citato avvio produttivo delle nuove commesse.

Il confronto tra le unità prodotte nel primo semestre 2006 e 2005 è il seguente:

	30.06.2006	30.06.2005
Alfa Romeo Brera	5.961	0
Alfa Romeo Spider	85	0
Ford Streetka	0	3.130
Mitsubishi Colt CZC	4.482	0
Mitsubishi Pajero Pinin	0	1.591
TOTALE	10.528	4.721

Il secondo semestre 2006 vede la partenza della produzione dei nuovi modelli Alfa Romeo Spider e Ford Focus Coupè Cabriolet: si completa così la nuova gamma di prodotti composta da cinque modelli (con Volvo C70) lanciati tra fine 2005 ed il 2006 con uno sforzo, economico e industriale, senza precedenti.

Il settore dei servizi, che comprende le attività di design, Industrial design ed engineering, ha raggiunto nel semestre un valore della produzione pari a 71,1 milioni di euro, diminuendo del 22,7% rispetto al dato del 30 giugno 2005. Il contributo al dato complessivo di Gruppo è pari al 23,0% mentre valeva il 44,7% nel primo semestre 2005 (anno in cui le attività di produzione risultarono particolarmente ridotte a causa del cambiamento del mix produttivo).

Le attività sviluppate nel semestre dal settore design si possono così sintetizzare:

Per Ferrari si è conclusa la fase di definizione stilistica per un modello ed è proseguita la ricerca stilistica per una nuova vettura.

Per Maserati si è conclusa la definizione stilistica di una nuova vettura.

Per Lancia si è conclusa una attività di ricerca stilistica per una nuova vettura.

Per la società giapponese YGK è stato avviato il progetto di una vettura da competizione.

Per quanto riguarda il mercato cinese:

- è proseguito lo sviluppo stilistico di un veicolo per il cliente Hafei.
- Per il cliente JAC si stanno sviluppando 3 vetture in contemporanea.
- È iniziata la collaborazione con una nota azienda asiatica per il restyling di una vettura.

Nell'ambito dei mezzi di trasporto sono state avviate: delle attività di ricerca stilistica su una nuova gamma di mezzi, pesanti e medi, per una azienda europea e su veicoli di trasporto pubblico per una azienda asiatica.

Per BMC prosegue lo sviluppo di un progetto di camion. E' già stata avviata la ricerca stilistica del restyling di un altro mezzo pesante.

Per ANSALDOBREDA prosegue la collaborazione stilistica già consolidata ed è stata svolta una attività di ricerca per due treni.

Durante il semestre sono state presentate al pubblico alcune vetture il cui sviluppo stilistico è stato seguito dalla nostra società. In particolar modo al Salone di Ginevra sono state presentate:

- La vettura Ferrari 599 GTB Fiorano
- La vettura Alfa Romeo Spider che ha vinto il Premio "Cabrio of the Year 2006"
- La vettura Mitsubishi Colt CZC
- La vettura Ford Focus Coupé cabriolet (anteprima sullo stand Ford)

Per quando riguarda le attività di industrial design le principali attività del semestre hanno riguardato:

- la presentazione alla Fiera ISPO di Monaco di Baviera della nuova linea di scarponi da sci "Fluid" per Lange, secondo frutto della collaborazione con la Società transalpina;

- le Olimpiadi invernali Torino 2006 con il successo – per prestazioni ed immagine - della fiaccola olimpica disegnata, ingegnerizzata e prodotta da Pininfarina e del braciere olimpico;

- la straordinaria partecipazione della Pininfarina Extra al Salone del Mobile di Milano con la presentazione di ben 5 prodotti in differenti settori:

la nuova cucina "Venus" per Snaidero, quinto modello per l'azienda friulana dopo Ola, Viva, Idea e Acropolis;

la linea di poltrone e divani "Palio" per Dema;

il sistema zona giorno "Ardea" per Riva 1920;

il sistema modulare di sedute collettive "Premiere" per Ares Line vincitore del premio "Wellness & work" nell'ambito della biennale EIMU nella categoria ambientazioni di lavoro;

l'ufficio direzionale "Luna" per Uffix (anche questo nuovo Cliente) che ha ottenuto, sempre all'EIMU, il maggior numero di preferenze da parte della giuria popolare;

- la presentazione della nuova linea di arredi per bowling progettata per la società svizzera Switch Entertainment (nuovo Cliente).

Le attività di Engineering nel primo semestre 2006 hanno avuto andamenti sensibilmente diversi a seconda fossero dedicate a vetture di produzione Pininfarina o per produzioni esterne.

Nel primo caso sono ormai in fase di ultimazione le attività per la Volvo C70, prodotta nello stabilimento di Uddevalla (Svezia) e quelle per Mitsubishi Colt CZC e Alfa Romeo Spider, mentre per la Ford Focus Coupè Cabriolet si prevede la conclusione tra qualche mese.

Nella fornitura di ingegneria per produzioni esterne si sono praticamente concluse la maggior parte delle attività per i clienti cinesi Chery e Changfeng.

Hanno preso il via, per il momento con risultati positivi in termini di soddisfazione del cliente e di rispetto degli obiettivi, le attività per il nuovo cliente cinese JAC con la vettura A108 berlina a 2 e 3 volumi e per la nuova coupé della Maserati denominata M145AL.

Per quanto riguarda le vetture speciali, sono state completate con successo le realizzazioni della vettura Ferrari 612 Scaglietti "K" e della Ferrari P4/5.

Per quanto riguarda le controllate estere è in fase di forte incremento l'attività svolta in collaborazione con il centro di Engineering di Casablanca appartenente al gruppo Matra Automobile Engineering.

E' altresì iniziata, con la formazione delle prime risorse, la creazione di un piccolo nucleo di supporto tecnico all'avviamento delle produzioni dei nostri clienti in Cina, costituito da personale locale che avrà il compito di seguire le fasi finali dei progetti in Italia e poi proseguire l'attività in Cina.

Previsioni per l'esercizio 2006

La previsione del valore della produzione consolidata a fine esercizio è di un importo di circa 640 milioni di euro, con un aumento di circa il 67% rispetto al dato del 31 dicembre 2005. La riduzione rispetto alla precedente previsione (importo superiore ai 700 milioni di euro) è dovuto essenzialmente allo slittamento delle partenze produttive dei nuovi modelli rispetto alle date originariamente previste.

Si ricorda che il dato di cui sopra non comprende il valore della produzione della Joint Venture Pininfarina Sverige AB (previsto globalmente in circa 390 milioni di euro) in quanto la partecipata è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Le nuove salite produttive, ridefinite in seguito alle modifiche degli avviamenti, avranno effetto sulla gestione operativa che, per l'intero esercizio 2006, risulterà di conseguenza negativa (le previsioni precedenti indicavano un sostanziale pareggio). Infatti, nel secondo semestre, pur in presenza di un significativo miglioramento della gestione operativa, non si prevede ancora il raggiungimento del pareggio operativo.

La posizione finanziaria netta sarà in diminuzione rispetto al dato semestrale a seguito del completamento degli investimenti.

Il negativo andamento, al di là delle previsioni, dell'esercizio 2006, ha evidenziato la necessità di riduzione dei costi di struttura per il mantenimento degli obiettivi di redditività. A tal proposito, nell'ultimo trimestre dell'anno, saranno definite le modalità e avviate le conseguenti attività che permettano il raggiungimento degli obiettivi di lungo termine.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

I fatti più importanti posteriori al 30 giugno sono avvenuti ambedue in Germania dove il gruppo Pininfarina intende rafforzare la sua presenza come fornitore di servizi di engineering ad alto valore aggiunto. In quest'ottica si è rifocalizzata la missione della Pininfarina Deutschland per renderla più coerente alle attività di engineering del Gruppo e si è acquisita una nuova unità di business, immediatamente integrabile in termini tecnici e commerciali con l'offerta di servizi Pininfarina. In dettaglio:

- in data 20 luglio 2006 la controllata MPX Entwicklung GmbH, di recente costituzione, ha acquistato per 3,5 milioni di euro, dalla società MSX International Engineering GmbH le attività di progettazione della sua sede di Monaco di Baviera. Con questa operazione il gruppo Pininfarina ottiene una presenza significativa (115 le persone attualmente impiegate) e integrata con le attività di engineering del Gruppo sul mercato tedesco, in un'area di costante sviluppo e con un portafoglio Clienti di assoluto livello;

- in data 28 luglio 2006 la controllata Pininfarina Deutschland ha siglato un contratto che prevede la cessione del ramo di azienda, operante nella settore della realizzazione di modellistica e calibri, a valere dal 1° ottobre 2006. Viceversa vengono mantenute le attività di engineering che saranno oggetto di rafforzamento e integrazione con la neo acquisita MPX GmbH nei prossimi anni.

L'interscambio di attività e di esperienze con gli altri poli (italiano e francese) consentirà di aumentare la profittabilità dell'intero settore engineering; inoltre, l'interazione con il settore design e con i due poli produttivi (Italia e Svezia) aumenterà l'efficienza e la profittabilità del Gruppo nel suo complesso.

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



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Dati al
	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Dati economici			
Ricavi netti	266.613	155.472	461.426
Valore della produzione	309.217	205.528	383.030
Risultato operativo	(13.518)	14.979	(8.281)
Proventi finanziari netti	2.305	1.984	1.370
Risultato prima delle imposte	(10.837)	12.919	(9.501)
Utile (perdita) del periodo	(8.866)	15.683	(8.103)
Autofinanziamento *	1.451	23.898	8.270
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni nette	283.973	194.236	243.933
Capitale investito netto	213.150	188.876	224.160
Patrimonio netto di Gruppo	179.627	210.257	188.557
Posizione finanziaria netta	(3.706)	48.670	(6.894)

* Utile di Gruppo più ammortamenti

I prospetti di bilancio riclassificati contengono dati non oggetto di verifica da parte della Società di Revisione. Essi raggruppano i dati esposti nei prospetti previsti dalla normativa vigente per una più immediata comprensione senza modificarne la logica espositiva. Si precisa che i termini "risultato operativo" e "proventi (oneri) diversi netti" utilizzati nei prospetti riclassificati, hanno la stessa valenza di "utile (perdita) di gestione" e "adeguamenti di valore" utilizzati nei prospetti IAS/IFRS.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al				Variazioni	Dati al
	30.06.2006	%	30.06.2005	%		31.12.2005
Ricavi netti	266.613	86,22	155.472	75,65	111.141	461.426
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	38.302	12,39	46.329	22,54	(8.027)	(85.206)
Altri ricavi e proventi	3.614	1,17	3.727	1,81	(113)	5.391
Produzione interna di immobilizzazioni	688	0,22	0	0,00	688	1.419
Valore della produzione di periodo	309.217	100,00	205.528	100,00	103.689	383.030
Plusvalenze nette su cessioni immob.	13.385	4,33	30.186	14,69	(16.801)	32.443
Acquisti di materiali e servizi esterni	(277.135)	(89,62)	(149.942)	(72,95)	(127.193)	(296.307)
Variazione rimanenze materie prime	20.466	6,62	(9.825)	(4,78)	30.291	(5.794)
Valore aggiunto	65.934	21,32	75.947	36,95	(10.013)	113.372
Costo del lavoro	(69.000)	(22,31)	(52.753)	(25,67)	(16.247)	(102.906)
Margine operativo lordo	(3.066)	(0,99)	23.194	11,28	(26.260)	10.466
Ammortamenti e svalutazioni	(10.418)	(3,37)	(8.215)	(4,00)	(2.203)	(16.373)
Accantonamenti	(34)	(0,01)	0	0,00	(34)	(2.374)
Risultato operativo	(13.518)	(4,37)	14.979	7,29	(28.497)	(8.281)
Proventi finanziari netti	2.305	0,75	1.984	0,97	321	1.370
Proventi (oneri) diversi netti	376	0,12	(4.044)	(1,97)	4.420	(2.590)
Risultato lordo	(10.837)	(3,50)	12.919	6,29	(23.756)	(9.501)
Imposte del periodo	1.971	0,64	2.764	1,34	(793)	1.398
Utile (perdita) del periodo	(8.866)	(2,86)	15.683	7,63	(24.549)	(8.103)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2006	31.12.2005		30.06.2005
Immobilizzazioni nette (A)				
Immobilizzazioni immateriali nette	6.322	6.284	38	6.185
Immobilizzazioni materiali nette	241.022	203.057	37.965	186.796
Partecipazioni	36.629	34.592	2.037	1.255
Totale A	283.973	243.933	40.040	194.236
Capitale di esercizio (B)				
Rimanenze di magazzino	75.833	32.358	43.475	54.406
Crediti commerciali netti e Altri crediti	138.109	122.455	15.654	91.279
Imposte anticipate	31.814	20.927	10.887	24.757
Debiti verso fornitori	(238.994)	(129.079)	(109.915)	(104.516)
Fondo per altre passività e oneri	(2.908)	(2.728)	(180)	(8.471)
Altre passività	(74.677)	(63.706)	(10.971)	(62.815)
Totale B	(70.823)	(19.773)	(51.050)	(5.360)
Capitale investito netto (C=A+B)	213.150	224.160	(11.010)	188.876
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	29.817	28.709	1.108	27.289
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	183.333	195.451	(12.118)	161.587
Patrimonio netto (F)	179.627	188.557	(8.930)	210.257
Posizione finanziaria netta (G)				
Debiti finanziari a m/l termine	102.483	96.146	6.337	59.653
(Disponibilità monetarie nette)	(98.777)	(89.252)	(9.525)	(108.323)
Totale G	3.706	6.894	(3.188)	(48.670)
Totale come in E (H=F+G)	183.333	195.451	(12.118)	161.587

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30.06.2006	31.12.2005		30.06.2005
Cassa e disponibilità liquide	41.050	15.585	25.465	15.016
Attività correnti possedute per negoziazione	58.473	60.865	(2.392)	85.226
Finanziamenti e crediti correnti	83.039	59.348	23.691	20.999
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	23.299
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	0	0	0	0
Debiti correnti per scoperti bancari	(672)	(501)	(171)	(421)
Passività leasing finanziario a breve	(83.113)	(46.045)	(37.068)	(35.796)
Disponibilità monetarie nette	98.777	89.252	9.525	108.323
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	126.640	125.095	1.545	91.370
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	107.425	116.377	(8.952)	102.818
Attività non correnti possedute per la vendita	29.365	26.015	3.350	0
Passività leasing finanziario a medio lungo	(214.413)	(205.205)	(9.208)	(133.163)
Debiti a medio-lungo verso banche	(151.500)	(158.428)	6.928	(120.678)
Indebitamento finanziario netto a M/L termine	(102.483)	(96.146)	(6.337)	(59.653)
Posizione finanziaria netta	(3.706)	(6.894)	3.188	48.670

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

	Note	30.06.2006	31.12.2005
Immobilizzazioni materiali	7	241.022.311	203.056.932
Terreni e fabbricati		98.156.330	99.677.778
Terreni		22.617.797	22.619.019
Fabbricati		64.310.924	66.538.277
Immobili in leasing		11.227.609	10.520.482
Impianti e Macchinari		128.000.859	91.413.504
Macchinari		5.526.588	5.769.909
Impianti		36.585.666	34.853.880
Macchinari e attrezzature in leasing		85.888.605	50.789.715
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni		6.522.529	6.339.239
Arredi ed attrezzature		2.910.668	3.007.970
Hardware & software		2.553.007	2.292.636
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)		1.041.460	1.038.633
Altre immobilizzazioni in locazione		17.394	0
Immobilizzazioni in corso		8.342.593	5.626.411
Immobilizzazioni immateriali	8	6.322.024	6.284.212
Avviamento		2.301.012	2.301.012
Licenze & marchi		3.686.563	3.626.561
Costi di sviluppo		0	0
Altri		334.449	356.639
Partecipazioni		36.628.554	34.592.135
Imprese controllate		0	0
Imprese collegate	9	744.800	744.800
Joint ventures (JV)	9	35.351.603	33.373.701
Altre	9	532.151	473.634
Imposte anticipate		31.814.470	20.926.810
Attività finanziarie		263.430.020	267.487.405
A lungo termine possedute fino alla scadenza		0	0
Finanziamenti e Crediti		234.065.058	241.472.036
verso terzi	10	126.639.990	125.094.880
verso parti collegate e joint ventures	10	107.425.068	116.377.156
Attività non correnti possedute per la vendita	10	29.364.962	26.015.369
Attività a lungo termine possedute per la vendita		0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		579.217.379	532.347.494
Magazzino	11	45.310.366	17.583.386
Materie prime		33.290.541	12.728.743
Prodotti in corso di lavorazione		5.135.131	2.475.939
Prodotti finiti		6.884.694	2.378.704
Lavori in corso su ordinazione	11	30.522.932	14.774.330
Attività finanziarie		141.512.226	120.211.789
Attività correnti destinate alla negoziazione	10	58.473.162	60.864.391
Finanziamenti e Crediti correnti		83.039.064	59.347.398
verso terzi	10	83.039.064	59.347.398
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Attività correnti possedute per la vendita		0	0
Investimenti correnti posseduti fino alla scadenza		0	0
Strumenti finanziari derivati		0	0
Crediti commerciali e altri crediti		138.109.214	122.454.878
Crediti verso clienti		122.511.393	106.296.621
terzi		112.503.782	95.725.186
parti collegate e joint ventures	10	10.007.611	10.571.435
Altri crediti		15.597.821	16.158.257
Cassa e disponibilità liquide		41.050.035	15.585.498
Denaro e valori in cassa		160.503	675.260
Depositi bancari breve termine		40.889.532	14.910.238
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		396.504.773	290.609.881
TOTALE ATTIVITA'		975.722.152	822.957.375

Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

	Note	30.06.2006	31.12.2005
Azioni ordinarie	12	9.218.981	9.312.155
Sovrapprezzo azioni		33.225.441	36.215.861
Riserva azioni proprie		12.000.000	12.000.000
Riserva legale		2.231.389	2.231.389
Riserva di rivalutazione		0	0
Riserva per stock options		1.820.733	1.320.733
Riserva copertura a mezzo strumenti derivati		0	0
Riserve di conversione		358.149	(252.864)
Riserva equo valore		14.609.383	12.507.513
Altre riserve		103.083.231	110.942.932
Utili non distribuiti		11.945.400	12.382.791
Utili (perdite) del periodo	13	<u>(8.865.687)</u>	<u>(8.103.394)</u>
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		<u>179.627.020</u>	<u>188.557.116</u>
Utili di competenza terzi		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO		<u>179.627.020</u>	<u>188.557.116</u>
Debiti finanziari non correnti		<u>365.913.200</u>	<u>363.632.728</u>
Passività leasing finanziario	14	214.413.133	205.204.788
Altri debiti finanziari		151.500.067	158.427.940
Verso terzi	14	151.500.067	158.427.940
Parti collegate e joint ventures		0	0
Imposte differite		<u>35.688.238</u>	<u>28.026.734</u>
Fondo trattamento fine rapporto		<u>29.817.491</u>	<u>28.708.951</u>
Fondo pensioni e liquidazioni		795.770	464.732
Trattamento di fine rapporto (TFR)		29.021.721	28.244.219
Fondo per altre passività e oneri		<u>0</u>	<u>0</u>
Costi di smantellamento		0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		<u>431.418.929</u>	<u>420.368.413</u>
Debiti finanziari correnti		<u>83.784.995</u>	<u>46.545.406</u>
Debiti per scoperti bancari	14	671.852	500.816
Passività leasing finanziario	14	83.113.143	46.044.590
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari		0	0
Verso terzi		0	0
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Altri debiti		<u>29.026.114</u>	<u>32.134.207</u>
Salari e stipendi		17.761.820	9.580.474
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale		5.284.244	5.583.737
Verso personale		348.964	292.928
Altro		5.631.086	16.677.068
Debiti verso fornitori		<u>238.993.938</u>	<u>129.079.429</u>
Terzi		238.078.298	129.072.214
Parti collegate e joint ventures		915.640	0
Anticipi ricevuti per lavori in corso		0	7.215
Fondo imposte correnti		<u>6.196.354</u>	<u>51.047</u>
Imposte dirette		4.062.149	0
Altre imposte		2.134.205	51.047
Strumenti finanziari derivati		<u>0</u>	<u>0</u>
Fondo per altre passività e oneri		<u>2.908.188</u>	<u>2.727.570</u>
Fondo garanzia	15	0	900.000
Ristrutturazione	15	1.700.000	0
Altro	15	1.208.188	1.827.570
Altre passività		<u>3.766.614</u>	<u>3.494.187</u>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		<u>364.676.203</u>	<u>214.031.846</u>
TOTALE PASSIVITA'		<u>796.095.132</u>	<u>634.400.259</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		<u>975.722.152</u>	<u>822.957.375</u>

Conto Economico Consolidato

	Note	30.06.2006	30.06.2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		266.613.197	155.471.985
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		688.281	0
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP		38.301.839	46.329.170
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		31.129.694	35.815.746
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		7.172.145	10.513.424
Altri ricavi e proventi	16	3.614.075	3.726.428
Valore della produzione		309.217.392	205.527.583
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni	17	13.388.049	30.269.152
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>		0	30.247.496
Materie prime e di consumo		(201.824.897)	(89.316.061)
Materie prime e componenti		(222.290.985)	(79.491.186)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo		20.466.088	(9.824.875)
Altri costi variabili di produzione		(5.582.528)	(3.838.424)
Materiali di consumo		(2.761.440)	(1.893.252)
Servomezzi		(397.431)	(80.288)
Costi manutenzione esterna		(2.423.657)	(1.864.884)
Servizi di engineering variabili esterni		(28.768.641)	(37.993.476)
Retribuzioni e contributi		(69.000.090)	(52.753.316)
Operai impiegati e dirigenti		(63.845.129)	(50.110.696)
Collaboratori esterni (compreso interinale)		(2.298.903)	(351.957)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(2.856.058)	(2.290.663)
Ammortamento e svalutazioni		(10.420.546)	(8.298.546)
Ammortamenti materiali	18	(9.298.651)	(7.409.244)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali		(2.644)	(83.289)
Ammortamenti immateriali	19	(1.018.398)	(806.013)
Svalutazioni		(100.853)	0
Utilizzo avviamento negativo		0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		18.764	222.759
Spese diverse		(20.545.604)	(28.841.325)
Utile (perdita) di gestione		(13.518.101)	14.978.346
Proventi (oneri) finanziari	20	1.301.133	1.122.127
Dividendi	21	1.003.736	862.371
Adeguamenti di valore	22	376.300	(4.044.000)
Proventi (oneri) straordinari		0	0
Utile (perdita) ante imposte		(10.836.932)	12.918.844
Imposte sul reddito del periodo	23	1.971.245	2.764.293
Utile (perdita) del periodo		(8.865.687)	15.683.137
		30.06.2006	30.06.2005
Utile (perdita) del periodo		(8.865.687)	15.683.137
Numero di azioni ordinarie nette		9.317.000	9.317.000
Utile (perdita) per azione base		(0,95)	1,68

Analisi Patrimonio Netto Consolidato

	01.01.2005	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile del periodo	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti azioni proprie	30.06.2005
Azioni ordinarie	9.182.502											130.809	9.313.311
Riserva sovrapprezzo azioni	33.910.650											2.436.718	36.347.368
Riserva azioni proprie	27.434.512								(12.439.645)				14.994.867
Riserva legale	2.231.389												2.231.389
Riserva di rivalutazione													
Riserva per stock options	527.691							263.846					791.537
Riserva di copertura													
Riserva di conversione	3.726								36.097				39.823
Riserva valore equo	8.265.701	2.537.018			2.537.018		2.537.018						10.802.719
Altre riserve	97.522.513								13.269.634	(3.122.051)			107.670.096
Utili non distribuiti	15.895.428								(3.512.637)				12.382.791
Utili correnti	(2.404.679)					15.683.137	15.683.137		2.404.679				15.683.137
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	192.569.433												210.257.038
Utili e riserve di terzi	-												-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	192.569.433	2.537.018			2.537.018	15.683.137	18.220.155	263.846	(241.872)	(3.122.051)		2.567.527	210.257.038

	01.01.2005	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile del periodo	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti / vendite azioni proprie	31.12.2005
Azioni ordinarie	9.182.502											129.653	9.312.155
Riserva sovrapprezzo azioni	33.910.650											2.305.211	36.215.861
Riserva azioni proprie	27.434.512								(15.434.512)				12.000.000
Riserva legale	2.231.389												2.231.389
Riserva di rivalutazione													
Riserva per stock options	527.691							793.042					1.320.733
Riserva di copertura													
Riserva di conversione	3.726			(256.590)	(256.590)		(256.590)						(252.864)
Riserva valore equo	8.265.701	4.241.812			4.241.812		4.241.812						12.507.513
Altre riserve	97.522.513								16.542.470	(3.122.051)			110.942.932
Utili non distribuiti	15.895.428								(3.512.637)				12.382.791
Utili correnti	(2.404.679)					(8.103.394)	(8.103.394)		2.404.679				(8.103.394)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	192.569.433												188.557.116
Utili e riserve di terzi	-												-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	192.569.433	4.241.812		(256.590)	3.985.222	(8.103.394)	(4.118.172)	793.042	0	(3.122.051)		2.434.864	188.557.116

	01.01.2006	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile del periodo	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti / vendite azioni proprie	30.06.2006
Azioni ordinarie	9.312.155											(93.174)	9.218.981
Riserva sovrapprezzo azioni	36.215.861											(2.990.420)	33.225.441
Riserva azioni proprie	12.000.000												12.000.000
Riserva legale	2.231.389												2.231.389
Riserva di rivalutazione													
Riserva per stock options	1.320.733							500.000					1.820.733
Riserva di copertura													
Riserva di conversione	(252.864)			611.013	611.013		611.013						358.149
Riserva valore equo	12.507.513	2.101.870			2.101.870		2.101.870						14.609.383
Altre riserve	110.942.932								(7.859.701)				103.083.231
Utili non distribuiti	12.382.791								(437.391)				11.945.400
Utili correnti	(8.103.394)					(8.865.687)	(8.865.687)		8.103.394				(8.865.687)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	188.557.116												179.627.020
Utili e riserve di terzi	-												-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	188.557.116	2.101.870		611.013	2.712.883	(8.865.687)	(6.152.804)	500.000	(193.698)	0		(3.083.594)	179.627.020

Analisi flussi finanziari consolidati

	Dati al	
	30.06.2006	30.06.2005
Utile dell'esercizio	(8.865.687)	15.683.137
Rettifiche	(6.718.251)	(20.399.580)
- Imposte sul reddito	(1.971.245)	(2.764.293)
- Ammortamenti materiali	9.298.651	7.409.244
- Ammortamenti immateriali	1.018.398	806.013
- Oneri di svalutazione	377.622	1.054.334
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	1.108.540	1.276.795
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(13.385.405)	(30.185.863)
- (Proventi finanziari)	(10.087.028)	(5.286.499)
- Oneri finanziari	8.296.248	4.164.372
- (Dividendi)	(1.003.736)	(862.371)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	(376.300)	4.044.000
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	6.004	(55.312)
Variazioni nel capitale di esercizio	50.665.068	(19.567.029)
- Rimanenze	(27.726.980)	(507.038)
- Lavori in corso su ordinazione	(15.748.602)	(8.443.672)
- Crediti verso clienti	(15.654.336)	7.010.677
- Debiti verso fornitori	109.908.505	(21.041.750)
- Diversi	(113.519)	3.414.754
Flusso monetario generato da attività di gestione	35.081.130	(24.283.472)
(Oneri finanziari)	(8.296.248)	(4.164.372)
(Imposte sul reddito)	1.971.245	2.764.293
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	28.756.127	(25.683.551)
- Acquisto immobilizzazioni	(51.302.885)	(39.213.626)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	16.368.050	32.105.877
- Immobilizzazioni finanziarie	(15.141.182)	(39.055.508)
- Proventi finanziari	10.087.028	5.286.499
- Dividendi	1.003.736	862.371
- Altre partecipazioni	(1.660.119)	1.722.341
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	(11.889.245)	(63.975.597)
- Acquisto in azioni di Tesoreria	(3.083.594)	2.567.527
- Debiti finanziari verso terzi	39.520.061	52.955.508
- Dividendi pagati	0	(3.122.051)
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	24.547.222	(11.574.613)
- Altre voci non monetarie	917.315	21.974
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	25.464.537	(11.552.639)
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	15.585.498	26.568.454
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	41.050.035	15.015.815

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

Il primo semestre 2006 si è concluso per la **Pininfarina Extra S.r.l.** (dati consolidati con la controllata Pininfarina Extra USA Corp.) con un valore della produzione pari a 2,3 milioni di euro, con una riduzione del 21% rispetto all'analogo periodo del 2005 (2,9 milioni di euro). Nonostante tale diminuzione l'utile netto è salito a 413 mila euro contro i 299 mila euro di un anno prima, aumentando quindi il rapporto tra utile netto e valore della produzione dal 10,3% al 17,4%.

Il gruppo **Matra Automobile Engineering** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2006 pari a 29,5 milioni di euro ed una perdita consolidata di 1,4 milioni di euro (tali valori erano risultati rispettivamente di 25,6 milioni di euro e di 2 milioni di euro un anno prima). L'incremento del valore della produzione (+15,2%) ed una migliore efficienza operativa hanno reso possibile la diminuzione della perdita nel periodo di riferimento. Il Gruppo, nel terzo anno di attività operativa, conferma un sensibile tasso di crescita nel giro di affari tale da far prevedere il raggiungimento del pareggio nell'esercizio 2006.

La **Pininfarina Deutschland GmbH** chiude il semestre con un valore della produzione pari a 3,0 milioni di euro (3,5 milioni di euro al 30 giugno 2005) ed una perdita netta di 2,7 milioni di euro (801 mila euro un anno prima). La perdita semestrale è comprensiva di un accantonamento di 1,7 milioni di euro relativo alla previsione di oneri di ristrutturazione della società da sostenersi nel secondo semestre dell'anno. Il perdurare delle difficoltà sul mercato tedesco nel settore della modellistica e della costruzione di calibri per il settore automobilistico hanno indotto la Capogruppo ad un deciso cambiamento nella missione affidata alla controllata. In data 28 luglio 2006 la Pininfarina Deutschland ha ceduto il ramo di azienda (modellistica e calibri). Tale accordo, in vigore dal 1° ottobre 2006, consentirà di focalizzare le attività, nel settore dell'engineering, aggiungendo alla recentissima presenza del gruppo a Monaco di Baviera anche un presidio a Stoccarda.

La **Pininfarina Sverige AB**, chiude il primo semestre 2006 con un valore della produzione di 155,9 milioni di euro ed un utile netto di periodo pari a 461 mila euro. Le vetture prodotte nei primi sei mesi dell'anno in corso sono state pari a 5.621 unità, il personale impiegato era pari a 780 unità. Si ricorda che la società ha iniziato le sue attività nel novembre 2005.

La **RHTU AB** chiude i primi sei mesi del 2006 con un valore della produzione di 2,0 milioni di euro (705 mila euro un anno prima) ed una perdita netta di 532 mila euro (sostanziale pareggio al 30 giugno 2005). Anche in questo caso la società è divenuta pienamente operativa nel secondo semestre del 2005. La perdita, di natura temporanea, è conseguente ai maggiori costi inerenti l'avviamento produttivo dei tetti rigidi retraibili per la vettura Volvo C70.

La capogruppo **Pininfarina S.p.A.** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2006 pari a 276,4 milioni di euro contro i 174,9 milioni di euro del primo semestre 2005 (+58,0%). Il semestre chiude con una perdita di 5,8 milioni di euro contro un utile netto di 14,1 milioni di euro del primo semestre 2005. Il risultato netto del primo semestre 2006 beneficia di una plusvalenza, su cessione di immobilizzazioni, pari a 13,4 milioni di euro (al 30 giugno 2005 le plusvalenze derivanti da operazioni non ricorrenti risultavano pari a 22,2 milioni di euro). La posizione finanziaria netta è risultata positiva di 21,7 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 60,4 milioni di euro del 30 giugno 2005. Le considerazioni fatte sull'andamento economico finanziario del Gruppo nei primi sei mesi dell'anno in corso sono sostanzialmente valide anche per la Capogruppo.

Nota illustrativa alla relazione semestrale consolidata

1. Informazioni generali

La Pininfarina è un Gruppo industriale che ha il core business nel settore automobilistico e quindi nella collaborazione articolata con i costruttori.

La Pininfarina può porsi come partner globale offrendo un apporto completo allo sviluppo di un nuovo prodotto attraverso le fasi di design, progettazione, sviluppo, industrializzazione e produzione, fornendo queste diverse capacità anche separatamente e con grande flessibilità.

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

La Società è una S.p.A. con sede sociale in Torino Via Bruno Buozzi 6.

La Società è quotata alla Borsa Italiana.

La relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il giorno 12 settembre 2006.

2. Principi contabili

In applicazione del:

- Decreto legislativo nr.38 del 28 Febbraio 2002;
- Regolamento Europeo nr.1606 del 19 luglio 2002 ed
- Art. 81 del Regolamento emittenti nr.11971, modificato dalla delibera CONSOB nr. 14990 del 14 Aprile 2005.

il Gruppo Pininfarina ha predisposto la relazione semestrale al 30 giugno 2006 in conformità agli IFRS.

La relazione semestrale, in accordo con il paragrafo 8 dello IAS 34 "Bilanci intermedi", è formata dai seguenti componenti minimi:

- a) stato patrimoniale sintetico;
- b) conto economico sintetico;
- c) prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto;
- d) rendiconto finanziario sintetico e;
- e) note illustrative specifiche richieste dal paragrafo 16 dello IAS 34.

Non sono intercorsi cambiamenti nei principi contabili tali da richiedere una rettifica della base di apertura. Inoltre non sono intercorse modifiche nei metodi di stima.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30.06.2006 coincidono con quelli adottati nel bilancio consolidato annuale.

3. Gestione dei rischi finanziari

3.1 I fattori di rischio finanziario

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

Vi sono poi altri strumenti finanziari, come i debiti ed i crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rischio di liquidità: il Gruppo ha sottoscritto dei contratti di leasing finanziario passivo per il finanziamento degli investimenti. Gli investimenti, in tutto o in parte, sono rimborsati dal committente con il pagamento delle vetture. Il Gruppo detiene inoltre un ammontare assai significativo di mezzi facilmente liquidabili poiché non vincolati. Per questo motivo, in un'ottica di continuità aziendale, si ritiene basso il rischio di liquidità.

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

3.2 La contabilizzazione degli strumenti di finanza derivati

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

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

Le coperture possono essere di tre tipi:

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

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

(a) Coperture di "fair value"

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

(b) Coperture di flussi finanziari

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

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

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

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

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

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

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

4. Stime e valutazioni critiche di bilancio

Stime e informative di bilancio sono continuamente valutate e si basano su esperienza storica ed altri fattori, ivi incluse le aspettative relative a eventi futuri che si crede siano ragionevolmente possibili.

Il Gruppo esegue rilevazioni e valutazioni circa il futuro. Le rettifiche risultanti, per definizione, raramente saranno identiche ai risultati definitivi. Qui di seguito sono specificate le rilevazioni e le valutazioni ad alto rischio di rettifica dei valori dell'attivo e del passivo nell'esercizio successivo.

(a) Valutazione deprezzamento avviamento

Il Gruppo comprova annualmente se l'avviamento ha risentito di una svalutazione, in conformità alla politica contabile. Gli importi recuperabili delle cash generating units sono stati determinati in base al calcolo del valore d'uso. Tali calcoli richiedono l'utilizzo di valutazioni.

(b) Imposta sul reddito

Il Gruppo è assoggettato all'imposta in numerose giurisdizioni. E' necessario un giudizio significativo per determinare il totale del fondo per le imposte. Esistono molteplici transazioni e calcoli per i quali la determinazione ultima di tale imposta è incerta durante il normale corso degli affari.

(c) T. F. R.

La valutazione attuariale dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto è realizzato con il metodo della proiezione unitaria del credito (Ias 19). Tale metodo fa uso di ipotesi attuariali per determinare la probabilità che il pagamento avvenga in un determinato istante futuro e per associare a questo evento la valutazione dell'importo che dovrà essere erogato. I flussi di pagamento probabilizzati sono stati poi armonizzati in ragione di un'opportuna struttura di sconto in modo da determinare il valore attuale preso alla data di valutazione delle prestazioni del TFR.

(d) Stock option

Ai fini della valutazione delle opzioni da assegnare è stata adottata la procedura numerica degli alberi binomiali basata sull'approccio originale di Cox , Ross e Rubinstein.

Il modello fa riferimento alle seguenti ipotesi:

1. Volatilità

la volatilità attesa annualizzata è stata posta pari al 18,32%. La stima è stata effettuata sulla base della volatilità storica del prezzo dell'azione. Ai fini della stima è stato assunto un orizzonte temporale pari al termine atteso dell'opzione.

2. Tasso Free Risk

ai fini della presente valutazione è stato adottato un tasso del 2,79175% pari al rendimento lordo del BTP quinquennale benchmark al 15 Luglio 2005 desunto dalle rilevazioni della Banca d'Italia.

3. Dividendi

in coerenza con il principio contabile sono stati considerati dei dividendi attesi pari a quanto corrisposto negli anni 2002/2005.

4. Estinzione anticipata

le caratteristiche tecniche dell'opzione e l'analisi degli altri piani di stock option hanno evidenziato la sostanziale nullità del fenomeno.

5. Informativa di settore

a) Segmento primario.

Area di attività.

Informazioni sull'area di attività (segment) al 30 giugno 2006, il Gruppo si presenta organizzato su base mondiale ripartito in due principali segmenti di business: produzione veicoli e stile/ ingegneria.

I risultati del segmento al primo semestre 2006 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	272.080	74.841	346.921
Valore prod. infra - segmento	(33.972)	(3.732)	(37.704)
Valore della produzione	238.108	71.109	309.217
Utile di gestione/ (perdita)	(10.030)	(3.488)	(13.518)
Proventi / Oneri Finanziari			2.305
Quota utile associate	376	0	376
Utile/ (perdita) ante imposte			(10.837)
Imposte sul reddito			1.971
Utile dell'esercizio / (perdite)			(8.866)

Mentre i risultati del segmento al primo semestre 2005 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	150.017	94.965	244.982
Valore prod. infra - segmento	(36.453)	(3.001)	(39.454)
Valore della produzione	113.564	91.964	205.528
Utile di gestione/ (perdita)	16.415	(1.436)	14.979
Proventi / Oneri Finanziari			1.984
Quota utile associate	(4.044)	0	(4.044)
Utile/ (perdita) ante imposte			12.919
Imposte sul reddito			2.764
Utile dell'esercizio / (perdite)			15.683

b) Segmento secondario.

Destinazione geografica delle vendite.

Analisi delle vendite per destinazione geografica:

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
ITALIA	150.925	57.542
U.E.	113.323	92.567
EXTRA U.E	2.365	5.363
Totale	266.613	155.472

6. Elenco delle imprese consolidate

6.1 Società consolidate con il metodo integrale

Ragione sociale	Sede	Capitale sociale	% di controllo diretto o indiretto 2006	% di controllo diretto o indiretto 2005
Società Capogruppo				
Pininfarina S.p.A.	Via Bruno Buozzi 6 - Torino - I	Euro 9.317.000		
Controllate Italiane				
Pininfarina Extra S.r.l.	Via Bruno Buozzi 6 – Torino – I	Euro 388.000	100	100
Controllate estere				
Pininfarina Extra USA Corp.	1, Penn Plaza Suite 3515- New York- NY	\$ 10.000	100	
Pininfarina Deutschland GmbH	Industriestrasse 10 – Renningen - D	Euro 3.100.000	100	100
Matra Automobile Engineering. SAS	8, avenue J. D’Alembert – Trappes cedex - F	Euro 971.200	100	100
CERAM S.A.S.	Mortefontaine – F	Euro 1.000.000	100	100
D3 S.A.S.	11, rue Paul Bert – Courbevoie - F	Euro 306.000	100	100
Plazolles Modelage S.a.r.l.	ZAC de l’Argentine – 9, rue J. Anquetil Garges Les Gonesses – F	Euro 8.000	100	100
Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.	Km 12, Autoroute de Rabat - Sidi Bernoussi – Zenata Casablanca – MA	Dirhams 8.000.000	100	100
Matra Developpement S.A.S.	8, avenue J.D’Alembert – Parc d’Activites Pissaloup - Trappes – F	Euro 37.000	100	100
RHTU Sverige AB	Varvsvagen 1 - Uddevalla -S	SEK 100.000	100	100

6.2 Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Ragione sociale	Sede	Capitale sociale	% di controllo diretto o indiretto 2006	% di controllo diretto o indiretto 2005
Pasiphae S.a.r.l.	4, Boulevard Royal - L	Euro 5.000.000	20	20
Pininfarina Sverige AB	Varvsvagen 1 - Uddevalla - S	SEK 8.965.000	60	60

6.3 Variazioni dell’area di consolidamento

L’area di consolidamento rispetto al 31/12/2005 è variata per l’inserimento della Pininfarina Extra USA Corp.

7. Immobilizzazioni materiali

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Terreni e fabbricati	98.156.330	99.677.778	(1.521.448)
Impianti e macchinari	128.000.859	91.413.504	36.587.355
Arredi, attrezzature ed altre immobilizzazioni	6.522.529	6.339.239	183.290
Immobilizzazioni in corso	8.342.593	5.626.411	2.716.182
Totale	<u>241.022.311</u>	<u>203.056.932</u>	<u>37.965.379</u>

I terreni e fabbricati del Gruppo sono stati rivalutati in data 01/01/2004 sulla base di perizie indipendenti a seguito dell'applicazione dell'iscrizione facoltativa prevista dall'IFRS 1 p16-19.

La rivalutazione al netto delle imposte differite è stata contabilizzata in contropartita del patrimonio netto.

Il decremento della voce "Terreni e fabbricati" si riferisce principalmente alla vendita del comprensorio immobiliare "Area Centro 28" avvenuta nel mese di Giugno. L'effetto di tale vendita è parzialmente annullato dall'incremento relativo ad opere di ampliamento degli immobili di Bairo Canavese e Torre Canavese.

L'incremento della voce "Impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente alla contabilizzazione delle attrezzature in leasing destinate alle nuove produzioni secondo quanto previsto dall'applicazione dello IAS17.

8. Immobilizzazioni immateriali

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Avviamento	2.301.012	2.301.012	0
Licenze & Marchi	3.686.563	3.626.561	60.002
Costi di sviluppo	0	0	0
Altri	334.449	356.639	(22.190)
Totale	<u>6.322.024</u>	<u>6.284.212</u>	<u>37.812</u>

9. Partecipazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Pasiphae S.a.r.l	744.800	744.800	0
Totale	<u>744.800</u>	<u>744.800</u>	<u>0</u>

La partecipazione nella Pasiphae Sarl non ha subito variazioni.

Partecipazioni in joint ventures

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Pininfarina Sverige AB	35.351.603	33.373.701	1.977.902
Totale	<u>35.351.603</u>	<u>33.373.701</u>	<u>1.977.902</u>

La Pininfarina Sverige è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni in altre imprese

	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Banca Passadore S.p.a.	257.196	257.196	0
Idroenergia Soc. cons. a r.l.	516	516	0
Unionfidi S.c.r.l.p.A. Torino	129	129	0
Midi Ltd	214.310	215.793	(1.483)
Numero Design Sarl	60.000	0	60.000
Totale	532.151	473.634	58.517

Durante il primo semestre 2006 la società D3 SAS (società del Gruppo Matra) ha acquisito una partecipazione pari al 40% nella Numero Design Sarl per un costo di € 60.000.

10. Attività finanziarie

Finanziamenti e crediti verso terzi

	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Finanziamenti e crediti non correnti	126.639.990	125.094.880	1.545.110
Finanziamenti e crediti correnti	83.039.064	59.347.398	23.691.666
Totale	209.679.054	184.442.278	25.236.776

L'incremento della voce finanziamenti e crediti verso terzi di 25.236.776 euro si riferisce a crediti finanziari relativi ai leasing attivi identificati in base all'IFRIC 4.

Verso collegate e joint ventures

	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
<i>Pininfarina Sverige AB</i>	<i>117.432.679</i>	<i>126.948.591</i>	<i>(9.515.912)</i>
-non correnti	107.425.068	116.377.156	(8.952.088)
-correnti	10.007.611	10.571.435	(563.824)
Totale	117.432.679	126.948.591	(9.515.912)

L'incremento dei crediti finanziari verso Pininfarina Sverige AB è dovuto alle prestazioni rese in relazione allo sviluppo del progetto P15 il cui incasso è differito al fine di finanziare la società.

Attività non correnti possedute per la vendita

	Banca			Totale
	San Paolo IMI SpA	Intermobiliare SpA	Beni stabili SpA	
Valore al 31 dicembre 2005	463.355	25.523.372	28.642	26.015.369
Adeguamenti di fair value (valore equo) a PN	21.165	3.329.727	(1.299)	3.349.593
Acquisti	0	0	0	0
Vendite	0	0	0	0
Impairment/svalutazioni	0	0	0	0
Valore al 30 Giugno 2006	484.520	28.853.099	27.343	29.364.962

L'adeguamento al valore di mercato secondo lo IAS 39 è stato imputato, al netto delle imposte differite, ad aumento di riserva a valor equo. Tali adeguamenti potranno essere contabilizzati a conto economico solo al momento della vendita delle attività finanziarie. Il valore della riserva Fair value al 30/06/2006 è di 14.609.383 euro.

Attività correnti destinate alla negoziazione

	Titoli azionari	Titoli a reddito fisso	Fondi	Totale
Valore al 31 dicembre 2005	6.039.092	30.165.528	24.659.771	60.864.391
Adeguamenti di fair value a CE	(224.493)	(25.295)	(146.162)	(395.950)
Acquisti	8.434.224	16.974.388	13.182.122	38.590.734
Vendite	(10.776.512)	(9.339.962)	(20.469.539)	(40.586.013)
Impairment/svalutazioni	0	0	0	0
Valore al 30 Giugno 2006	3.472.311	37.774.659	17.226.192	58.473.162

11. Magazzino e lavori in corso su ordinazione

	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Materie prime	33.290.541	12.728.743	20.561.798
Semilavorati	5.135.131	2.475.939	2.659.192
Prodotti finiti	6.884.694	2.378.704	4.505.990
Totale	45.310.366	17.583.386	27.726.980

Il valore delle materie prime è stato iscritto al netto del fondo obsolescenza di magazzino il cui valore, rimasto invariato rispetto a 31 Dicembre 2005, è di 225.000 Euro.

	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Lavori in corso su ordinazione	30.522.932	14.774.330	15.748.602
Totale	30.522.932	14.774.330	15.748.602

La voce "Lavori in corso su ordinazione" aumenta di 15.748.602 euro a seguito delle attività su commesse di produzione.

12. Capitale azionario

	Numero azioni	Azioni ordinarie	Azioni di tesoreria	Totale
Saldo al 31 Dicembre 2004	9.317.000	9.317.000	134.498	9.182.502
Saldo al 30 Giugno 2005	9.317.000	9.317.000	3.689	9.313.311
Saldo al 31 Dicembre 2005	9.317.000	9.317.000	4.845	9.312.155
Saldo al 30 Giugno 2006	9.317.000	9.317.000	98.019	9.218.981

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

Il numero delle azioni proprie detenute al 30.06.2006 è di 98.019 il cui valore è pari ad € 2.508.306 ed è stato dedotto dal capitale degli azionisti al momento dell'applicazione dello IAS 32 e IAS 39 a partire da Gennaio 2005.

Le azioni sono detenute come azioni di tesoreria.

13. Utili per azione

a) Utile per azione base.

L'utile per azione base è calcolato dividendo l'utile netto del periodo sul numero delle azioni ordinarie emesse alla data del 30 Giugno 2006.

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>30.06.2005</u>
Utile (perdita) del periodo	(8.865.687)	(8.103.394)	15.683.137
Numero di azioni ordinarie nette	9.317.000	9.317.000	9.317.000
Utile (perdita) per azione base	(0,95)	(0,87)	1,68

b) Utile per azione diluito

L'utile per azione diluito coincide con l'utile base.

14. Debiti finanziari

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Non correnti	365.913.200	363.632.728	2.280.472
Passività da leasing finanziario	214.413.133	205.204.788	9.208.345
Obbligazioni e altri debiti finanziari	151.500.067	158.427.940	(6.927.873)
Correnti	83.784.995	46.545.406	37.239.589
Debiti verso banche	671.852	500.816	171.036
Passività da leasing finanziario	83.113.143	46.044.590	37.068.553
Totale	449.698.195	410.178.134	39.520.061

Non sono state concesse garanzie reali su beni aziendali.

L'incremento della voce passività da leasing finanziario sia corrente che non corrente per 46.276.898 si riferisce a debiti per leasing (contabilizzati secondo lo IAS 17) contratti per finanziare le nuove commesse di sviluppo e di produzione.

Il decremento della voce obbligazioni e altri debiti finanziari è dovuto al pagamento del rimborso.

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

	<u>30.06.2006</u>
entro 12 mesi	83.784.995
tra 1 e 5 anni	359.246.526
superiore a 5 anni	6.666.674
Totale	449.698.195

15. Fondo per altre passività

	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Fondo garanzia	0	900.000	(900.000)
Ristrutturazione	1.700.000	0	1.700.000
Altri fondi	1.208.188	1.827.570	(619.382)
	2.908.188	2.727.570	180.618

Il decremento della voce “fondo garanzia” è avvenuto in relazione all’utilizzo del fondo Mitsubishi. L’accantonamento al fondo di ristrutturazione di 1.700.000 euro è stato effettuato a fronte della ristrutturazione aziendale della società Pininfarina Deutschland GmbH.

La voce altri fondi è costituita prevalentemente dal fondo rischi per potenziali sopravvenienze passive legate all’amministrazione controllata Rover Group.

16. Altri ricavi e proventi

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Canoni di locazione	45.674	152.983	(107.309)
Sopravvenienze attive	271.936	1.108.170	(836.234)
Indennizzi assicurativi	10.125	10.347	(222)
Redevances	250.000	250.000	0
Rifatturazioni	269.348	1.626.871	(1.357.523)
Contributi c/ esercizio	2.040.733	3.928	2.036.805
Contributi c/ capitale	131.870	110.634	21.236
Altri diversi	594.389	463.495	130.894
Totale	<u>3.614.075</u>	<u>3.726.428</u>	<u>(112.353)</u>

17. Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Plusvalenza derivante da cessione partecipazioni	0	30.247.496	(30.247.496)
Plusvalenza derivante da alienazione cespiti	13.388.049	21.656	13.366.393
Totale	<u>13.388.049</u>	<u>30.269.152</u>	<u>(16.881.103)</u>

La plusvalenza realizzata nel primo semestre 2006 si riferisce prevalentemente alla vendita del comprensorio immobiliare “Area Centro28” sito a Grugliasco avvenuta il 29 Giugno 2006.

La plusvalenza iscritta al 30 giugno 2005 si riferisce principalmente alla cessione della partecipazione nella società Oasys GmbH avvenuta il 20 gennaio 2005.

18. Ammortamenti immobilizzazioni materiali

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Fabbricati	1.612.261	1.662.150	(49.889)
Impianti e macchinari	7.155.256	5.316.293	1.838.963
Arredi, attrezzature ed altre immobilizzazioni	531.134	430.801	100.333
Totale	<u>9.298.651</u>	<u>7.409.244</u>	<u>1.889.407</u>

19. Ammortamento immobilizzazioni immateriali

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Licenze & Marchi	974.905	619.429	355.476
Altri	43.493	186.584	(143.091)
Totale	<u>1.018.398</u>	<u>806.013</u>	<u>212.385</u>

20. Proventi (oneri) finanziari

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Oneri finanziari da banche	(1.941.260)	(137.968)	(1.803.292)
Oneri finanziari per debiti di leasing	(3.546.977)	(2.386.673)	(1.160.304)
Oneri finanziari su finanziamenti a medio lungo	(2.837.062)	(1.642.480)	(1.194.582)
Totale oneri finanziari	(8.325.299)	(4.167.121)	(4.158.178)
Interessi attivi bancari	50.932	86.253	(35.321)
Utili realizzati da titoli a valore di mercato	366.356	1.347.115	(980.759)
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/terzi	6.956.637	2.323.812	4.632.825
Interessi attivi su crediti immobilizzati v/collegate	2.223.456	1.529.319	694.137
Utili su titoli posseduti per la negoziazione	29.051	2.749	26.302
Totale proventi finanziari	9.626.432	5.289.248	4.337.184
Proventi (oneri) finanziari netti	1.301.133	1.122.127	179.006

21. Dividendi

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Banca Passadore	41.250	37.500	3.750
San Paolo IMI	20.007	16.497	3.510
Banca Intermobiliare	849.420	594.594	254.826
Società Italiane diverse in gestione patrimoniale	92.217	205.356	(113.139)
Altri	842	8.424	(7.582)
Totale	1.003.736	862.371	141.365

22. Adeguamenti di valore

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Rivalutazione (svalutazione) Pininfarina Sverige AB	376.300	(4.044.000)	4.420.300
Totale	376.300	(4.044.000)	4.420.300

23. Imposte sul reddito d'esercizio

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>Variazioni</u>
Imposte correnti	(2.537.020)	(1.181.137)	(1.355.883)
Imposte anticipate	11.614.541	4.389.895	7.224.646
Imposte differite	(7.106.276)	(444.465)	(6.661.811)
Totale	1.971.245	2.764.293	(793.048)

Altre informazioni

Con riferimento alla delibera Consob n.11971/99, art. 126 elenchiamo qui di seguito le partecipazioni direttamente o indirettamente detenute dalla Pininfarina S.p.A. al 30.06.2006:

<i>Ragione sociale</i>	<i>Tot. % Partecip.</i>	<i>% part. dirette</i>	<i>% partecipazioni indirette</i>		
			Matra Automobile Engineering	D3 sas	Pininfarina Extra Srl
<i>Pininfarina Extra S.r.l.</i>	100	100			
<i>Pininfarina Deutschland GmbH</i>	100	100			
<i>Matra Automobile Engineering SAS</i>	100	100			
<i>CERAM S.A.S.</i>	100	0	100		
<i>D3 S.A.S.</i>	100	0	100		
<i>Plazolles Modelage S.à.r.l.</i>	100	0	30	70	
<i>Matra Automobile Engineering Maroc S.A.S.</i>	100	0	100		
<i>Matra Developpement S.A.S.</i>	100	0	100		
<i>Numero Design S.à.r.l.</i>	40	0		40	
<i>RHTU Sverige AB</i>	100	100			
<i>Pininfarina Extra USA Corp.</i>	100	0			100
<i>Pininfarina Sverige AB</i>	60	60			
<i>Pasiphae S.à.r.l.</i>	20	20			

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

Operazioni con parti correlate

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

RICAVI	
Prestazioni varie	10.494.505,00
Interessi attivi	2.223.455,98
COSTI	
Prestazioni varie	915.640,00
Finanziamenti concessi	107.425.068,10

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano nella seguente tabella riepilogativa gli effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria e sul risultato del periodo della vendita del comprensorio immobiliare "Area Centro 28" sito a Grugliasco avvenuta il 29 Giugno 2006:

	<i>Bilancio d'esercizio al 30/06/2006</i>	<i>Bilancio d'esercizio al 30/06/2006 al netto vendita cespite</i>
EFFETTI PATRIMONIALI		
Terreni e fabbricati	64.310.924	67.238.484
Crediti commerciali verso terzi	112.503.782	97.833.782
Depositi bancari	41.050.035	39.420.035
TOTALE ATTIVITA'	975.722.152	962.349.713
Patrimonio netto	179.627.020	166.254.580
Totale passività	796.095.132	796.095.132
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	975.722.152	962.349.712
EFFETTI ECONOMICI		
Plusvalenze da vendita immobilizzazioni	13.388.049	92.240
Ammortamento esercizio	(9.298.651)	(9.375.282)
Reddito operativo	(14.508.690)	(27.881.130)
Utile (perdita) ante imposte	(10.836.932)	(24.209.372)

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

PININFARINA S.p.A.

Prospetti contabili al 30 giugno 2006

Principi contabili internazionali

Situazione economico finanziaria della Pininfarina S.p.A.

I prospetti contabili al 30 giugno 2006 della Capogruppo Pininfarina S.p.A. riportati nelle pagine successive, sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

In particolare i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione di tali prospetti sono gli stessi che si adotteranno nella predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, in quanto compatibili. Al riguardo, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n° 1606 del 19 luglio 2002 ed alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, a partire dal 1° gennaio 2006 la Pininfarina S.p.A. ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) per la predisposizione del bilancio d'esercizio. Conseguentemente i dati del primo semestre 2006, con la comparazione di quelli dell'esercizio precedente, vengono presentati applicando gli IFRS. Per ulteriori dettagli in merito al contenuto di tali principi contabili, nonché agli effetti della loro adozione sui valori del 2005 a suo tempo pubblicati secondo i principi contabili italiani, si rinvia all'apposita Appendice riportata nelle pagine successive.

Stato patrimoniale- Attivo

	30/06/2006	31/12/2005
Immobilizzazioni materiali	200.586.741	161.550.742
Terreni e fabbricati	65.595.034	66.763.370
Terreni	13.212.308	13.212.308
Fabbricati	41.155.117	43.030.580
Immobili in leasing	11.227.609	10.520.482
Impianti e Macchinari	123.625.274	86.898.376
Macchinari	1.582.292	1.555.034
Impianti	36.209.973	34.666.720
Macchinari e attrezzature in leasing	85.833.009	50.676.622
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	3.158.182	3.166.283
Arredi ed attrezzature	880.243	982.512
Hardware & software	1.293.744	1.254.922
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)	984.195	928.849
Altre immobilizzazioni in locazione	0	0
Immobilizzazioni in corso	8.208.251	4.722.713
Immobilizzazioni immateriali	2.234.269	2.347.608
Avviamento	0	0
Licenze & marchi	2.234.269	2.347.608
Costi di sviluppo	0	0
Altri	0	0
Partecipazioni	78.762.360	75.584.760
Imprese controllate	40.295.366	37.117.766
Imprese collegate	744.800	744.800
Joint ventures (JV)	37.464.353	37.464.353
Altre	257.841	257.841
Imposte anticipate	25.803.965	15.262.450
Attività finanziarie	287.916.074	291.294.193
A lungo termine possedute fino alla scadenza	0	0
Finanziamenti e Crediti	258.551.112	265.278.824
verso terzi	126.639.990	124.826.726
verso parti collegate e joint ventures	131.911.122	140.452.098
Attività non correnti possedute per la vendita	29.364.962	26.015.369
Attività a lungo termine possedute per la vendita	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	595.303.409	546.039.753
Magazzino	45.020.024	17.252.399
Materie prime	33.000.199	12.419.223
Prodotti in corso di lavorazione	5.135.131	2.454.472
Prodotti finiti	6.884.694	2.378.704
Lavori in corso su ordinazione	32.917.041	17.411.173
Attività finanziarie	140.659.514	116.314.185
Attività correnti destinate alla negoziazione	57.620.450	56.966.787
Finanziamenti e Crediti correnti	83.039.064	59.347.398
verso terzi	83.039.064	59.347.398
verso parti collegate e joint ventures	0	0
Attività correnti possedute per la vendita	0	0
Investimenti correnti posseduti fino alla scadenza	0	0
Strumenti finanziari derivati	0	0
Crediti commerciali e altri crediti	110.086.160	99.003.948
Crediti verso clienti	98.698.214	86.887.701
verso terzi	88.630.707	76.156.095
verso parti collegate e joint ventures	10.067.507	10.731.606
Altri crediti	11.387.946	12.116.247
Cassa e disponibilità liquide	40.308.086	11.834.620
Denaro e valori in cassa	75.995	69.099
Depositi bancari breve termine	40.232.091	11.765.521
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	368.990.825	261.816.325
TOTALE ATTIVITA'	964.294.234	807.856.078

Stato patrimoniale- Passivo

	30/06/2006	31/12/2005
Azioni ordinarie	9.218.981	9.312.155
Sovrapprezzo azioni	33.225.441	36.215.861
Riserva azioni proprie	12.000.000	12.000.000
Riserva legale	2.231.389	2.231.389
Riserva di rivalutazione	0	0
Riserva per stock options	1.820.733	1.320.733
Riserva copertura a mezzo strumenti derivati	0	0
Riserve di conversione	0	0
Riserva equo valore	14.609.383	12.507.513
Altre riserve	117.725.209	131.195.833
Utili non distribuiti	11.945.400	12.382.791
Utili (perdite) del periodo	(5.849.383)	(13.908.024)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	196.927.153	203.258.251
Debiti finanziari non correnti	364.110.718	361.693.563
Passività leasing finanziario	214.399.133	205.204.788
Altri debiti finanziari	149.711.585	156.488.775
Verso terzi	149.711.585	156.488.775
Parti collegate e joint ventures	0	0
Imposte differite	32.178.994	24.432.708
Fondo trattamento fine rapporto	28.800.341	28.015.996
Fondo pensioni e liquidazioni	0	0
Trattamento di fine rapporto (TFR)	28.800.341	28.015.996
Fondo per altre passività e oneri	0	0
Costi di smantellamento	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	425.090.053	414.142.267
Debiti finanziari correnti	83.113.143	46.044.590
Debiti per scoperti bancari	0	0
Passività leasing finanziario	83.113.143	46.044.590
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari	0	0
Verso terzi	0	0
verso parti collegate e joint ventures	0	0
Altri debiti	22.342.089	23.087.090
Salari e stipendi	14.922.648	7.084.272
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale	2.155.577	2.830.509
Verso personale	0	0
Altro	5.263.864	13.172.309
Debiti verso fornitori	233.524.052	119.311.010
Terzi	228.740.894	117.193.908
Parti collegate e joint ventures	4.783.158	2.109.887
Anticipi ricevuti per lavori in corso	0	7.215
Fondo imposte correnti	2.184.874	0
Imposte dirette	133.017	0
Altre imposte	2.051.857	0
Strumenti finanziari derivati	0	0
Fondo per altre passività e oneri	1.112.870	2.012.870
Fondo garanzia	0	900.000
Ristrutturazione	0	0
Altro	1.112.870	1.112.870
Altre passività	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	342.277.028	190.455.560
TOTALE PASSIVITA'	767.367.081	604.597.827
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	964.294.234	807.856.078

Conto economico

	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	234.563.195	125.709.623
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	688.281	0
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP	38.080.572	45.833.167
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	30.893.923	35.319.743
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti	7.186.649	10.513.424
Altri ricavi e proventi	3.040.128	3.317.897
Valore della produzione	276.372.176	174.860.687
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni	13.363.864	22.225.848
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>	0	22.204.192
Materie prime e di consumo	(198.452.470)	(87.496.374)
Materie prime e componenti	(218.918.558)	(77.671.499)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	20.466.088	(9.824.875)
Altri costi variabili di produzione	(4.583.279)	(3.596.476)
Materiali di consumo	(2.469.991)	(1.836.093)
Servomezzi	0	0
Costi manutenzione esterna	(2.113.288)	(1.760.383)
Servizi di engineering variabili esterni	(26.569.998)	(38.996.014)
Retribuzioni e contributi	(47.682.599)	(37.021.556)
Operai impiegati e dirigenti	(42.705.192)	(34.479.819)
Collaboratori esterni (compreso interinale)	(2.154.216)	(17.048)
Costi previdenziali e altri benefici	(2.823.191)	(2.524.689)
Ammortamento e svalutazioni	(8.143.103)	(6.458.881)
Ammortamenti materiali	(7.587.749)	(5.888.764)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali	0	0
Ammortamenti immateriali	(555.354)	(570.117)
Svalutazioni	0	0
Utilizzo avviamento negativo	0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi	33.377	129.738
Spese diverse	(15.109.156)	(14.259.775)
Utile (perdita) di gestione	(10.771.188)	9.387.197
Proventi (oneri) finanziari	1.718.076	1.608.282
Dividendi	1.294.736	853.947
Adegamenti di valore	0	0
Proventi (oneri) straordinari	0	0
Utile (perdita) ante imposte	(7.758.376)	11.849.426
Imposte sul reddito del periodo	1.908.993	2.268.720
Utile (perdita) del periodo	(5.849.383)	14.118.146

Posizione finanziaria netta

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30/06/2006	31/12/2005		30/06/2005
Cassa e disponibilità liquide	40.308	11.835	28.473	8.029
Attività correnti possedute per negoziazione	57.620	56.967	653	81.065
Finanziamenti e crediti correnti	83.039	59.347	23.692	20.999
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	0	0	0
Debiti correnti per scoperti bancari	0	0	0	0
Passività leasing finanziario a breve	(83.113)	(46.045)	(37.068)	(35.781)
Debiti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	0	0	-	-
Disponibilità monetarie nette	97.854	82.104	15.750	74.312
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	126.640	124.827	1.813	91.171
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	131.911	140.452	(8.541)	123.643
Attività non correnti possedute per la vendita	29.365	26.015	3.350	23.299
Passività leasing finanziario a medio lungo	(214.399)	(205.205)	(9.194)	(133.163)
Debiti a medio-lungo verso banche	(149.712)	(156.489)	6.777	(118.826)
Indebitamento finanziario netto a M/L termine	(76.195)	(70.400)	(5.795)	(13.876)
Posizione finanziaria netta	21.659	11.704	9.955	60.436

Rendiconto finanziario

	Dati al	
	30.06.2006	30.06.2005
Utile dell'esercizio	(5.849.383)	14.118.146
Rettifiche	(9.581.197)	(17.789.865)
- Imposte sul reddito	(1.908.993)	(2.268.720)
- Ammortamenti materiali	7.587.749	5.888.764
- Ammortamenti immateriali	555.354	570.117
- Oneri di svalutazione	266.801	1.514.000
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	784.345	1.249.363
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(13.363.864)	(22.225.848)
- (Proventi finanziari)	(10.472.654)	(5.715.567)
- Oneri finanziari	8.235.880	4.078.234
- (Dividendi)	(1.294.736)	(853.947)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	-	-
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	(130)	(55.312)
Variazioni nel capitale di esercizio	57.335.310	(21.094.253)
- Rimanenze	(27.767.625)	(688.549)
- Lavori in corso su ordinazione	(15.505.868)	(7.805.404)
- Crediti verso clienti	(11.082.212)	9.407.782
- Debiti verso fornitori	114.213.172	(21.415.521)
- Diversi	(2.522.157)	(592.561)
Flusso monetario generato da attività di gestione	41.904.730	(24.765.972)
(Oneri finanziari)	(8.235.880)	(4.078.234)
(Imposte sul reddito)	1.908.993	2.268.720
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	35.577.843	(26.575.486)
- Acquisto immobilizzazioni	(50.069.949)	(13.201.522)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	16.368.050	127.575
- Immobilizzazioni finanziarie	(18.865.340)	(40.351.626)
- Proventi finanziari	10.472.654	5.715.567
- Dividendi	1.294.736	853.947
- Altre partecipazioni	(3.206.651)	9.472.005
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	(8.428.657)	(63.959.540)
- Acquisto in azioni di Tesoreria	(3.083.594)	2.567.527
- Debiti finanziari verso terzi	39.485.708	53.131.080
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	27.973.457	(8.260.933)
- Altre voci non monetarie	500.009	(2.858.208)
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	28.473.466	(11.119.141)
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	11.834.620	19.148.419
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	40.308.086	8.029.278

Movimenti di patrimonio netto

	31/12/2005	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile del periodo	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti / vendite azioni proprie	30/06/2006
Azioni ordinarie	9.312.155												9.218.981
Azioni ordinarie	9.312.155											(93.174)	9.218.981
Altre riserve	195.471.329												187.708.172
Riserva sovrapprezzo azioni	36.215.861											(2.990.420)	33.225.441
Riserva legale	2.231.389												2.231.389
Riserva di rivalutazione													
Riserva per stock options	1.320.733							500.000					1.820.733
Riserva a valore equo	12.507.513	2.101.870			2.101.870		2.101.870						14.609.383
Altre riserve	131.195.833								(13.470.624)				117.725.209
Riserva azioni proprie	12.000.000												12.000.000
Utili (perdite) portate a nuovo	12.382.791								(437.391)				11.945.400
Utili (perdite) correnti	(13.908.024)					(5.849.383)	(5.849.383)		13.908.024				(5.849.383)
Totale patrimonio	203.258.251	2.101.870	-	-	2.101.870	(5.849.383)	(3.747.513)	500.000	-	-	-	(3.083.594)	196.927.153

	01/01/2005	Utili/perdite valore equo	Coperture flusso di cassa	Rettifiche di conversione	Proventi/oneri netti iscritti direttamente a PN	Utile del periodo	Risultato totale del periodo	Piano Stock option dipendenti	Movimenti di riserve	Dividendi	Emissione di capitale azionario	Acquisti / vendite azioni proprie	30/06/2005
Azioni ordinarie	9.182.502												9.313.311
Azioni ordinarie	9.182.502											130.809	9.313.311
Altre riserve	177.421.606												193.368.846
Riserva sovrapprezzo azioni	33.910.650											2.436.718	36.347.368
Riserva legale	2.231.389												2.231.389
Riserva per stock options	527.691							263.846					791.537
Riserva a valore equo	8.265.701	2.537.018			2.537.018		2.537.018						10.802.719
Altre riserve	105.051.663								26.271.354	(3.122.051)			128.200.966
Riserva azioni proprie	27.434.512								(12.439.645)				14.994.867
Utili (perdite) portate a nuovo	26.214.503					(13.831.712)	(13.831.712)						12.382.791
Utili (perdite) correnti	-					14.118.146	14.118.146						14.118.146
Totale patrimonio	212.818.611	2.537.018	-	-	2.537.018	286.434	2.823.452	263.846	23.149.303	-	-	(9.872.118)	229.183.094

Appendice-Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) da parte della Capogruppo Pininfarina S.p.A.

In ottemperanza al Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 2005, il Gruppo Pininfarina ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") nella preparazione del bilancio consolidato.

In base alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, il bilancio d'esercizio della Capogruppo Pininfarina S.p.A. sarà predisposto secondo i suddetti principi a decorrere dal 2006. Conseguentemente la Capogruppo Pininfarina S.p.A. presenta i dati del primo semestre 2006, con la comparazione dell'esercizio precedente, applicando gli IFRS.

Come previsto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064313 del 28 luglio 2005, questa Appendice fornisce:

- una descrizione dei principi contabili adottati dalla Capogruppo Pininfarina S.p.A. a partire dal 1° gennaio 2006;
- le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato d'esercizio e il patrimonio netto secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS.

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

Il primo bilancio d'esercizio redatto secondo i Principi Contabili Internazionali omologati dalla Commissione Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS) sarà il bilancio al 31 dicembre 2006.

2. Applicazione del IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards"

La data di chiusura del presente bilancio intermedio è il 30 giugno 2006. Nel predisporre il presente bilancio intermedio, la Pininfarina S.p.A. ha adottato tutte le eccezioni obbligatorie previste da IFRS 1p27-34A ed alcune esenzioni facoltative in merito all'applicazione retrospettiva degli IFRS.

Esenzioni facoltative per l'applicazione retrospettiva degli IFRS

Il comportamento della Pininfarina S.p.A. nei confronti delle esenzioni facoltative dall'applicazione retrospettiva d'alcuni IFRS è descritto di seguito. Informazioni più dettagliate sono contenute anche nei paragrafi successivi.

(a) *IFRS 1p16 - Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo*

La Pininfarina S.p.A., per alcune categorie di terreni e fabbricati, ha adottato l'esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1p16 "Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo". Ampia informativa degli effetti derivanti da tale allocazione è data nei commenti allegati ai prospetti di riconciliazione di seguito riportati.

(b) *IFRS 1p20 - Benefici per i dipendenti*

La Pininfarina S.p.A ha adottato l'esenzione facoltativa, scegliendo di rilevare prospetticamente dopo la data di transizione gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione del fondo Trattamento di Fine Rapporto secondo quanto previsto da IAS 19p48-62.

(c) *IFRS 1p23 - Strumenti finanziari composti*

La società non ha emesso alcuno strumento finanziario composto, di conseguenza l'esenzione non è applicabile.

(d) *IFRS 1p25A - Designazione di strumenti finanziari rilevati precedentemente*

La Pininfarina S.p.A adotta anticipatamente lo IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e lo IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione), pertanto l'esenzione non è applicabile.

(e) *IFRS 1p25B - Operazioni con pagamenti basati su azioni*

La Pininfarina S.p.A. adotta l'esenzione prevista da IFRS 2p53-59 alla prima e seconda tranche del piano di "stock option" 2002/2010. Ciò in quanto tali tranche sono state assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed i diritti d'opzione sono maturati alla più lontana tra la data di transizione (1 gennaio 2004) ed il 1 gennaio 2005.

La terza tranche del piano è stata invece valutata in accordo a IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni).

(f) *IFRS 1p25D - Contratti assicurativi*

La Pininfarina S.p.A non applica l'IFRS 1.

(g) *IFRS 1p25E - Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività similari incluse nel costo d'immobili, impianti e macchinari*

La società si avvale dell'esenzione e misura le passività alla data di transizione secondo quanto previsto dallo IAS 37 (Accantonamenti, passività e attività potenziali), attualizzandola alla data in cui è sorta e ricalcolando l'ammortamento da tale data.

Eccezioni all'applicazione retrospettiva degli IFRS

(a) *IFRS 1p27 - Cancellazione di attività e di passività finanziarie*

Le attività e le passività finanziarie non dotate dei requisiti previsti dallo IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione) per essere eliminate dal bilancio, anche se cancellate prima della data di transizione, non sono state re-inserite in bilancio. In ogni caso non esistevano tali fattispecie nel bilancio della Pininfarina S.p.A. Gli effetti sul bilancio della Pininfarina S.p.A sono comunque nulli, poiché non si utilizzano contratti di factoring o altre forme di cessione dei crediti.

(b) *IFRS 1p28-30 - Contabilizzazione delle operazioni di copertura*

Alla data di passaggio agli IFRS l'entità deve: a) valutare tutti i derivati al valore di realizzo b) eliminare tutti gli utili e le perdite differiti sui derivati iscritti in base ai precedenti Principi contabili come se fossero attività o passività. Non avendo sottoscritto contratti di finanza derivata, tale eccezione non ha prodotto effetti nel bilancio IFRS della Pininfarina S.p.A.

(c) *IFRS 1p31-34 - Stime*

Le stime effettuate dalla Pininfarina S.p.A alla data di transizione secondo gli IFRS devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i precedenti principi contabili (dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei principi contabili), a meno che non vi siano prove oggettive che tali stime siano errate.

(d) IFRS 1p34A - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

La Pininfarina S.p.A. adotta IFRS 5 in modo prospettico dalla data di transizione.

Interpretazioni dell'IFRIC utilizzate

La contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria rappresenta per la Pininfarina S.p.A. un elemento di differenza sostanziale nel passaggio dai Principi Contabili italiani agli IFRS.

Nei bilanci redatti secondo i Principi Contabili italiani, la società ha contabilizzato i contratti di locazione finanziaria secondo la modalità operativa ammessa, ossia iscrivendo le immobilizzazioni finanziate tramite contratto di leasing nel proprio bilancio consolidato solo al momento del riscatto del bene, e contabilizzando i canoni di locazione come costi nel proprio conto economico.

In base allo IAS 17p20 Leasing i locatari devono rilevare le operazioni di leasing finanziario come attività (immobilizzazioni materiali) e passività (debiti finanziari verso la società di leasing) nei loro stati patrimoniali ad un valore pari al valore di mercato del bene locato o, se inferiore al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del leasing.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 17 sono esaurientemente descritti nei paragrafi di commento alle rettifiche.

Pininfarina S.p.A. applica IFRIC 4 "Accertare se un contratto contiene un leasing". Tale interpretazione è applicabile ai bilanci successivi al 1 gennaio 2006, ma la sua adozione anticipata è consigliata.

In sintesi IFRIC 4, a patto che siano rispettate le condizioni di seguito riportate, permette di identificare e incorporare da un accordo tra le parti un contratto di leasing da valutare in accordo con lo IAS 17 (Leasing).

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

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

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

La Pininfarina S.p.A. applica IFRIC 4 ai seguenti contratti di produzione:

- Mitsubishi "Pajero Pinin";
- Ford "Street Ka";
- Alfa Romeo "Brera/Spider";
- Mitsubishi "Colt CZC";

Il contratto di produzione firmato con Ford per lo sviluppo, l'ingegneria e la produzione della vettura "Ford Focus Coupè cabriolet" rientra invece nel campo d'applicazione di IAS 31p13-17.

In sintesi gli effetti patrimoniali sul bilancio della Pininfarina S.p.A., derivanti dall'applicazione dell'IFRIC 4, sono costituiti dall'iscrizione di crediti finanziari verso il committente in accordo con quanto previsto da IAS 17p36.

Gli effetti economici sul bilancio della Pininfarina S.p.A. per effetto dell'applicazione di IFRIC 4, sono invece costituiti da:

- storno della quota di ricavi per vettura destinati al recupero degli investimenti, e, ove presente, del ricavo derivante dall'addebito al committente del canone di locazione passiva sugli investimenti;
- imputazione dei proventi finanziari derivanti dai leasing attivi secondo IAS 17p39 (Leasing).

3. Riconciliazione tra IFRS ed i principi contabili italiani

Le seguenti riconciliazioni evidenziano, in accordo con IFRS 1p39,45, gli effetti della transizione agli IFRS.

La prima riconciliazione evidenzia gli effetti sul patrimonio netto al 1 gennaio 2005, al 30 giugno e al 31 dicembre 2005 (IFRS 1p45b).

Le sei riconciliazioni successive (IFRS 1p39ai) evidenziano gli effetti della transizione, rispettivamente sul:

- patrimonio netto al 1 gennaio 2005;
- patrimonio netto al 30 giugno 2005;
- patrimonio netto al 31 dicembre 2005;
- riconciliazione bilancio Ias/Ifrs con il bilancio civilistico all' 1/01/2005 (Allegato A);
- riconciliazione bilancio Ias/Ifrs con il bilancio civilistico al 30/06/2005 (Allegato B);
- riconciliazione bilancio Ias/Ifrs con il bilancio civilistico al 31/12/2005 (Allegato C);

Variazioni su Patrimonio Netto per riconciliazione valori rettifiche IFRS

Descrizione rettifiche IFRS	Note	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
Patrimonio netto secondo i principi contabili nazionali		194.751.628	205.808.267	178.158.941
Valutazione a valore equo dei titoli azionari	1	8.265.701	10.802.719	12.507.513
Valutazione a valore equo delle gestioni patrimoniali	2	658.536	734.438	1.260.111
Storno oneri pluriennali	3	(347.983)	(289.590)	(247.382)
Ridefinizione vita utile delle attrezzature	4	(1.780.301)	(1.561.306)	(1.132.444)
Rideterminazione del valore equo dei fabbricati	5	12.332.864	12.373.971	12.400.381
Leasing passivi	6	(8.891.880)	(4.342.799)	1.223.098
Leasing attivi	7	10.108.509	4.880.390	416.150
Calcolo attuariale del fondo TFR	8	1.195.467	1.068.262	1.168.967
Valutazione del magazzino a FIFO	9	(348.487)	(314.607)	11.082
Storno dell'attivo delle azioni proprie in portafoglio	10	(2.994.867)	(86.766)	(134.207)
Valutazione finanziamenti al costo ammortizzato	11	181.389	380.090	151.711
Valutazione finanziamenti passivi su nuovi leasing	12	(311.965)	(269.975)	(2.525.670)
Patrimonio netto secondo IAS/IFRS		18.066.983	23.374.827	25.099.310
Patrimonio netto IAS/IFRS		212.818.611	229.183.094	203.258.251

Commenti alle rettifiche del patrimonio netto

Tutte le rettifiche del prospetto di riconciliazione del patrimonio netto, sono espresse al netto del relativo effetto fiscale, ove necessario.

(1) *Valutazione a valore equo dei titoli azionari*

La rettifica riguarda la valutazione a valore equo dei seguenti titoli azionari quotati: Banca Intermobiliare S.p.A., Beni Stabili S.p.A. e San Paolo IMI S.p.A.. In fase di transizione agli IFRS essi sono stati inseriti nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita". IAS 39p55b prevede che per tale categoria di attività finanziarie le variazioni di valore siano iscritte a patrimonio netto fino al momento della vendita di tali attività, a tale data l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata a patrimonio netto sarà riversata a conto economico.

(2) *Valutazione al valore equo delle gestioni patrimoniali*

La rettifica evidenzia gli effetti derivanti dalla valutazione a valore equo delle gestioni patrimoniali dei portafogli affidati a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare S.G.R. S.p.A. ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate delle attività finanziarie "acquisite principalmente al fine di venderle o riacquistarle a breve", una sottocategoria della classe "attività finanziarie a valore equo rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite derivanti da variazioni di valore di realizzo sono rilevate a conto economico.

(3) *Storno d'oneri pluriennali*

Trattasi dell'effetto netto derivante dall'eliminazione d'alcune categorie d'oneri non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali.

(4) *Ridefinizione della vita utile delle attrezzature*

La rettifica si rende necessaria per adeguare il periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture.

(5) *IFRS 1 - Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo*

La rettifica evidenzia l'effetto dell'applicazione dell'esenzione facoltativa sull'applicazione retrospettiva degli IFRS prevista da IFRS 1p16-19 ("Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo"). L'applicazione dell'esenzione facoltativa si è resa necessaria al fine di incorporare il valore dei terreni dai seguenti complessi immobiliari.

- Grugliasco (TO);
- Cambiano (TO) - parte non in leasing finanziario;
- Bairo Canavese (TO);
- San Giorgio Canavese (TO);

Nel bilanci predisposti secondo i precedenti principi contabili, il terreno, "pertinenziale" all'immobile era inserito nella categoria "terreni e fabbricati" e soggetto ad ammortamento.

La rideterminazione del valore dei terreni e dei fabbricati alla data di transizione, corrisponde al valore a loro attribuito da un esperto indipendente al quale sono state commissionate le perizie valutative.

(6) *Leasing passivi*

Nei bilanci redatti secondo i Principi Contabili italiani, la società ha contabilizzato i contratti di locazione finanziaria secondo la modalità operativa ammessa, ossia iscrivendo le immobilizzazioni finanziate tramite contratto di leasing nel proprio bilancio consolidato solo al momento del riscatto del bene, e contabilizzando i canoni di locazione come costi nel proprio conto economico.

In base allo IAS 17p20 i locatari devono rilevare le operazioni di leasing finanziario come attività (immobilizzazioni materiali) e passività (debiti finanziari verso la società di leasing) nei loro stati patrimoniali ad un valore pari al valore di mercato del bene locato o, se inferiore al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, ciascuno determinato all'inizio del leasing.

La rettifica fa emergere il debito verso la società di leasing a fronte dei contratti di leasing sottoscritti per il finanziamento degli investimenti delle commesse Ford Street Ka, Mitsubishi Pajero Pinin e Colt CZC e Alfa Romeo Brera/Spider, nonché dell'immobile di Cambiano ove risiede il centro stile.

(7) *Leasing attivi*

La rettifica nasce a fronte della contabilizzazione dei contratti di produzione Ford ("Street Ka"), Mitsubishi ("Pajero Pinin" e "Colt CZC") e Alfa Romeo ("Brera" e "Spider") secondo IFRIC 4. La contabilizzazione adottata presuppone l'iscrizione di un credito finanziario verso il committente per la quota d'investimenti che sarà recuperata dalla società Pininfarina S.p.A. mediante una maggiorazione del prezzo di vendita delle vetture.

(8) *Calcolo attuariale del fondo TFR*

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto, calcolato e contabilizzato nei bilanci secondo i Principi Contabili italiani in accordo con l'art 2120 del Codice Civile, è considerato un piano pensionistico a benefici definiti secondo lo IAS 19 p48-62. Come tale deve essere valutato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito" (IAS 19p68). Per la valutazione della passività ci si è avvalsi del lavoro svolto da un attuario indipendente iscritto all'Albo nazionale.

(9) *Valutazione del magazzino a FIFO*

La rettifica in esame evidenzia l'effetto economico del passaggio dalla precedente valutazione da LIFO (non ammessa da IAS 2 - Rimanenze) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino.

(10) *Storno dall'attivo delle azioni proprie in portafoglio*

Le azioni proprie sono rilevate nel bilancio redatto secondo Principi Contabili italiani nell'attivo circolante e sono valutate al minore tra costo e valore di mercato. Nel patrimonio netto, ai sensi di legge, è iscritta una riserva per "acquisto azioni proprie". Gli effetti economici relativi alle transazioni sulle azioni proprie sono rilevati a conto economico.

In conformità allo IAS 32p33, le azioni proprie, come anche ogni utile o perdita derivante dalla loro negoziazione realizzata dopo la data di transizione, devono essere iscritte a riduzione del Patrimonio Netto.

(11) *Valutazione finanziamenti al costo ammortizzato*

Trattasi degli effetti della valutazione di un finanziamento passivo con il criterio del costo ammortizzato.

(12) *Valutazioni su finanziamenti passivi su nuovi leasing*

Trattasi degli effetti della valutazione dei nuovi finanziamenti passivi, secondo i criteri IAS 17 rispetto al diverso trattamento contabile secondo i principi italiani del bilancio civilistico.

La contabilizzazione adottata presuppone l'iscrizione di un credito finanziario verso il committente per la quota d'investimenti che sarà recuperata dalla società Pininfarina S.p.A. mediante una maggiorazione del prezzo di vendita delle vetture.

Variazioni risultato netto di esercizio per riconciliazione valori rettifiche IFRS

Descrizione rettifiche IFRS	30/06/2005	31/12/2005
Utile (perdita) netta secondo i principi contabili italiani	14.178.693	(13.470.633)
Valutazione a valore equo dei titoli azionari	0	0
Valutazione a valore equo delle gestioni patrimoniali	75.902	601.575
Storno oneri pluriennali	58.393	100.601
Ridefinizione vita utile delle attrezzature	218.995	647.857
Rideterminazione del valore equo dei fabbricati	41.107	67.517
Leasing passivi	4.549.081	10.114.978
Leasing attivi	(5.228.119)	(9.692.359)
Calcolo attuariale del fondo TFR	(127.205)	(26.500)
Valutazione del magazzino a FIFO	33.880	359.569
Storno dell'attivo delle azioni proprie in portafoglio	340.574	425.796
Valutazione finanziamenti al costo ammortizzato	198.701	(29.678)
Valutazione finanziamenti passivi su nuovi leasing	41.990	(2.213.705)
Stock option	(263.846)	(793.042)
Utile (perdita) netta secondo IAS/IFRS	14.118.146	(13.908.024)

Riconciliazione bilancio civilistico e bilancio IFRS

		Civilistico	Variazioni IFRS	Bilancio IFRS
<i>Allegato A</i>	<i>Note</i>	(a)	(b)	(a) + (b)
		01/01/2005	01/01/2005	01/01/2005
Attività non correnti		256.879.898	126.027.120	382.907.018
Immobilizzazioni materiali	1.1	73.704.523	42.809.364	116.513.887
Immobilizzazioni immateriali	1.2	3.230.719	(554.554)	2.676.165
Partecipazioni		55.797.310	-	55.797.310
Imposte anticipate	1.3	10.043.959	6.997.408	17.041.367
Attività finanziarie	1.4	114.103.387	76.774.902	190.878.289
Attività correnti		375.205.156	(123.209.661)	251.995.495
Magazzino	2.1	22.035.867	(555.357)	21.480.510
Lavori in corso su ordinazione	2.2	164.427.881	(137.815.007)	26.612.874
Crediti commerciali e altri crediti	2.3	77.347.477	996.933	78.344.410
Attività finanziarie	2.4	92.245.512	14.163.770	106.409.282
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	2.5	19.148.419	-	19.148.419
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		632.085.054	2.817.459	634.902.513
PATRIMONIO NETTO		194.751.628	18.066.983	212.818.611
Capitale sociale		9.317.000	(134.498)	9.182.502
Altre riserve		171.602.916	5.818.690	177.421.606
Utili (perdite) esercizi precedenti		13.831.712	12.382.791	26.214.503
Utili (perdite) esercizio corrente		-	-	-
Passività non correnti		154.403.744	91.795.068	246.198.812
Debiti finanziari	3.1	118.234.624	74.127.286	192.361.910
Imposte differite	3.2	8.764.712	19.425.453	28.190.165
Fondo trattamento fine rapporto	3.3	27.404.408	(1.757.671)	25.646.737
Fondi per altre passività e oneri		-	-	-
Passività correnti		282.929.682	(107.044.592)	175.885.090
Debiti finanziari	4.1	-	42.277.164	42.277.164
Debiti commerciali e altri debiti	4.2	282.929.682	(149.321.756)	133.607.926
Fondo imposte correnti		-	-	-
Fondi per altre passività e oneri		-	-	-
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
<u>TOTALE PASSIVITA'</u>		437.333.426	(15.249.524)	422.083.902
<u>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</u>		632.085.054	2.817.459	634.902.513

Riconciliazione bilancio civilistico e bilancio IFRS

<i>Allegato B</i>	Note	Civilistico	Variazioni IFRS	Bilancio IFRS
		(a)	(b)	(a) + (b)
		30/06/2005	30/06/2005	30/06/2005
Attività non correnti		262.442.413	181.262.080	443.704.493
Immobilizzazioni materiali	1.1	76.852.693	68.713.131	145.565.824
Immobilizzazioni immateriali	1.2	2.926.639	(461.497)	2.465.142
Partecipazioni		46.296.254	-	46.296.254
Imposte anticipate	1.3	12.723.586	4.624.291	17.347.877
Attività finanziarie	1.4	123.643.241	108.386.155	232.029.396
Attività correnti		385.910.271	(142.696.209)	243.214.062
Magazzino	2.1	22.670.424	(501.365)	22.169.059
Lavori in corso su ordinazione	2.2	199.747.624	(165.329.346)	34.418.278
Crediti commerciali e altri crediti	2.3	67.885.353	1.051.275	68.936.628
Attività finanziarie	2.4	87.577.592	22.083.227	109.660.819
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	2.5	8.029.278	-	8.029.278
TOTALE ATTIVITA'		648.352.684	38.565.871	686.918.555
PATRIMONIO NETTO		205.808.267	23.374.827	229.183.094
Capitale sociale		9.317.000	(3.689)	9.313.311
Altre riserve		182.312.574	11.056.272	193.368.846
Utili (perdite) esercizi precedenti		-	12.382.791	12.382.791
Utili (perdite) esercizio corrente		14.178.693	(60.547)	14.118.146
Passività non correnti		155.438.042	150.190.721	305.628.763
Debiti finanziari	3.1	118.826.230	133.162.621	251.988.851
Imposte differite	3.2	8.147.899	18.595.913	26.743.812
Fondo trattamento fine rapporto	3.3	28.463.913	(1.567.813)	26.896.100
Fondi per altre passività e oneri		-	-	-
Passività correnti		287.106.375	(134.999.677)	152.106.698
Debiti finanziari	4.1	-	35.781.303	35.781.303
Debiti commerciali e altri debiti	4.2	285.592.375	(170.780.980)	114.811.395
Fondo imposte correnti		-	-	-
Fondi per altre passività e oneri		1.514.000	-	1.514.000
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		442.544.417	15.191.044	457.735.461
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'		648.352.684	38.565.871	686.918.555

Riconciliazione bilancio civilistico e bilancio IFRS

		30/06/2005	30/06/2005	30/06/2005
Ricavi netti	5.1	134.504.370	(8.794.747)	125.709.623
Ricavi da contratti pluriennali		-	-	-
Variazioni rimanenze prodotti finiti e LIC	5.2	45.779.175	53.992	45.833.167
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-	-	-
Altri ricavi e proventi		3.317.897	-	3.317.897
VALORE TOTALE DELLA PRODUZIONE		183.601.442	(8.740.755)	174.860.687
Plusvalenze su vendite di immobilizzazioni	6.1	22.225.848	-	22.225.848
Materie prime e di consumo		(87.496.374)	-	(87.496.374)
Altri costi variabili di produzione		(3.596.476)	-	(3.596.476)
Servizi di ingegneria variabili esterni	6.2	(38.897.236)	(98.778)	(38.996.014)
Retribuzioni e contributi	6.3	(36.567.852)	(453.704)	(37.021.556)
Ammortamenti e svalutazioni	6.4	(7.050.367)	591.486	(6.458.881)
Utilizzo avviamento negativo		-	-	-
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		129.738	-	129.738
Spese diverse	6.5	(22.185.408)	7.925.633	(14.259.775)
UTILE (PERDITA) DI GESTIONE		10.163.315	(776.118)	9.387.197
Costi finanziari netti	7.1	855.173	753.109	1.608.282
Dividendi		853.947	-	853.947
Adeguamento di valore		-	-	-
Proventi (oneri) non ricorrenti		-	-	-
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE		11.872.435	(23.009)	11.849.426
Imposte sul reddito d'esercizio	8.1	2.306.258	(37.538)	2.268.720
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		14.178.693	(60.547)	14.118.146

Riconciliazione bilancio civilistico e bilancio IFRS

<i>Allegato C</i>	<i>Note</i>	Civilistico	Variazioni IFRS	Bilancio IFRS
		(a) 31/12/2005	(b) 31/12/2005	(a) + (b) 31/12/2005
Attività non correnti		321.830.380	224.209.373	546.039.753
Immobilizzazioni materiali	1.1	82.396.483	79.154.259	161.550.742
Immobilizzazioni immateriali	1.2	2.741.842	(394.234)	2.347.608
Partecipazioni		75.584.760	-	75.584.760
Imposte anticipate	1.3	14.572.120	690.330	15.262.450
Attività finanziarie	1.4	146.535.175	144.759.018	291.294.193
Attività correnti		259.100.877	2.715.448	261.816.325
Magazzino	2.1	17.234.738	17.661	17.252.399
Lavori in corso su ordinazione	2.2	77.286.466	(59.875.293)	17.411.173
Crediti commerciali e altri crediti	2.3	97.663.992	1.339.956	99.003.948
Attività finanziarie	2.4	55.092.849	61.221.336	116.314.185
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
Cassa e disponibilità liquide	2.5	11.822.832	11.788	11.834.620
TOTALE ATTIVITA'		580.931.257	226.924.821	807.856.078
PATRIMONIO NETTO		178.158.941	25.099.310	203.258.251
Capitale sociale		9.317.000	(4.845)	9.312.155
Altre riserve		182.312.574	13.158.755	195.471.329
Utili (perdite) esercizi precedenti		-	12.382.791	12.382.791
Utili (perdite) esercizio corrente		(13.470.633)	(437.391)	(13.908.024)
Passività non correnti		194.098.926	220.043.341	414.142.267
Debiti finanziari	3.1	156.488.775	205.204.788	361.693.563
Imposte differite	3.2	7.876.037	16.556.671	24.432.708
Fondo trattamento fine rapporto	3.3	29.734.114	(1.718.118)	28.015.996
Fondi per altre passività e oneri		-	-	-
Passività correnti		208.673.390	(18.217.830)	190.455.560
Debiti finanziari	4.1	-	46.044.590	46.044.590
Debiti commerciali e altri debiti	4.2	206.660.520	(64.262.420)	142.398.100
Fondo imposte correnti		-	-	-
Fondi per altre passività e oneri		2.012.870	-	2.012.870
Strumenti finanziari derivati		-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		402.772.316	201.825.511	604.597.827
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'		580.931.257	226.924.821	807.856.078

Riconciliazione bilancio civilistico e bilancio IFRS

		31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
Ricavi netti	5.1	420.561.181	(20.098.078)	400.463.103
Ricavi da contratti pluriennali		-	-	-
Variazioni rimanenze prodotti finiti e LIC	5.2	(86.129.705)	573.018	(85.556.687)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.418.990	-	1.418.990
Altri ricavi e proventi		4.372.944	-	4.372.944
VALORE TOTALE DELLA PRODUZIONE		340.223.410	(19.525.060)	320.698.350
Plusvalenze su vendite di immobilizzazioni	6.1	24.426.312	(26.700)	24.399.612
Materie prime e di consumo		(162.613.399)	-	(162.613.399)
Altri costi variabili di produzione		(6.668.969)	-	(6.668.969)
Servizi di ingegneria variabili esterni	6.2	(75.059.802)	(1.670.779)	(76.730.581)
Retribuzioni e contributi	6.3	(69.384.526)	(832.595)	(70.217.121)
Ammortamenti e svalutazioni	6.4	(14.446.491)	1.480.944	(12.965.547)
Utilizzo avviamento negativo		-	-	-
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		182.201	-	182.201
Spese diverse	6.5	(50.073.776)	21.107.166	(28.966.610)
UTILE (PERDITA) DI GESTIONE		(13.415.040)	532.976	(12.882.064)
Costi finanziari netti	7.1	1.126.750	(50.119)	1.076.631
Dividendi		1.168.742	-	1.168.742
Adeguamento di valore		(6.333.045)	-	(6.333.045)
Proventi (oneri) non ricorrenti		-	-	-
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE		(17.452.593)	482.857	(16.969.736)
Imposte sul reddito d'esercizio	8.1	3.981.960	(920.248)	3.061.712
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		(13.470.633)	(437.391)	(13.908.024)

1.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Rideterminazione del valore dei fabbricati	19.653.967	19.719.477	19.761.847
b Iscrizione dei beni in leasing finanziario	25.992.530	51.481.791	61.197.104
c Ridefinizione della vita utile delle attrezzature	(2.837.133)	(2.488.137)	(1.804.692)
Totale	42.809.364	68.713.131	79.154.259

a. IFRS 1 - Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo

La società ha applicato l'esenzione facoltativa prevista da IFRS 1p16-19 ("Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo") al fine di incorporare il valore dei terreni dai seguenti complessi immobiliari:

- Grugliasco - via Pininfarina (TO);
- Cambiano (TO) - parte non in leasing finanziario;
- Bairo Canavese (TO);
- San Giorgio Canavese (TO);

Nel bilanci redatti secondo i precedenti principi contabili, il terreno, "pertinenziale" all'immobile era inserito nella categoria "terreni e fabbricati" e soggetto ad ammortamento.

La rideterminazione del valore dei terreni e dei fabbricati alla data di transizione, corrisponde al valore a loro attribuito da un esperto indipendente al quale sono state commissionate le perizie valutative.

Sulla rivalutazione dei fabbricati è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (debito per imposte differite) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12 (si veda anche il paragrafo "4.2.a Passività per imposte differite").

Sulla rivalutazione del terreno è stato altresì conteggiato l'effetto fiscale (debito per imposte differite), in accordo con il SIC 21 (Imposte sul reddito - recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili).

Per quanto riguarda il complesso immobiliare sito in via Di Vittorio a Grugliasco, il nuovo valore a bilancio corrisponde al valore contabile iscritto secondo i principi contabili italiani, perché il complesso immobiliare è stato soggetto ad una rivalutazione periziata nell'esercizio 1991.

b. IAS 17 - Iscrizione dei beni in leasing finanziario

La Pininfarina S.p.A. iscrive tra le immobilizzazioni materiali il valore di mercato dell'immobile e tra le passività finanziarie il debito verso la società di leasing, in accordo con quanto previsto da IAS 17p20.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale in accordo con IAS 12.

c. IAS 16 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature

La rettifica evidenzia l'adeguamento del periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (credito per imposte anticipate) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12.

1.2 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Storno degli oneri pluriennali	(554.554)	(461.497)	(394.234)
Totale	(554.554)	(461.497)	(394.234)

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Trattasi dell'eliminazione d'oneri pluriennali non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per poter essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali.

Su tale rettifica è stato conteggiato e stanziato il relativo effetto fiscale (credito per imposte anticipate) conteggiato sulla differenza tra il valore di bilancio delle attività ed il valore fiscalmente recuperabile, in accordo con IAS 12.

1.3 ATTIVITA' FISCALI PER IMPOSTE ANTICIPATE

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
Riconoscimento di crediti per imposte su storno immob. immateriali	206.571	171.907	146.852
a Riconoscimento di crediti per imposte su storno amm. attrezzature	1.056.832	926.831	672.248
b Riconoscimento di crediti per imposte su leasing finanziario	5.527.135	3.338.795	(122.191)
Riconoscimento di crediti per imposte su variazione rimanenze	206.870	186.758	(6.579)
Totale	6.997.408	4.624.291	690.330

a. IAS 12 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature (effetto fiscale)

Si tratta dell'attività fiscale per imposte anticipate originatesi per effetto della rettifica di cui al paragrafo 1.1c.

b. IAS 12 - Leasing passivi (effetto fiscale)

Si tratta dell'effetto fiscale che si origina per l'iscrizione dei debiti finanziari verso la società di leasing.

1.4 ATTIVITA' FINANZIARIE

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Crediti finanziari verso committenti	63.602.470	91.170.666	124.826.726
b Valutazione titoli disponibili per la vendita	13.172.432	17.215.489	19.932.292
Totale	76.774.902	108.386.155	144.759.018

a. IFRIC 4 - Inserimento dei crediti finanziari verso i committenti

La rettifica nasce a fronte della contabilizzazione dei contratti di produzione Ford ("Street Ka"), Mitsubishi ("Pajero Pinin" e "Colt CZC") e Alfa Romeo (Brera, Spider) secondo IFRIC 4. La contabilizzazione adottata presuppone l'iscrizione di un credito finanziario verso il committente per la quota d'investimenti che verrà recuperata dalla Pininfarina S.p.A. mediante una maggiorazione del prezzo di vendita delle vetture.

b. IAS 39 - Attività finanziarie disponibili per la vendita

La rettifica in esame riguarda la valutazione a valore equo dei titoli azionari quotati Banca Intermobiliare S.p.A., Beni Stabili S.p.A. e San Paolo IMI S.p.A. inseriti nella categoria "Attività finanziarie disponibili per la vendita". IAS 39p55b prevede che per tale categoria di attività finanziarie le variazioni del valore di mercato siano iscritte a patrimonio netto fino al momento della vendita di tali attività, a tale data l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata a patrimonio netto è riversata a conto economico.

Sulla rettifica in oggetto sono state conteggiate le corrispondenti imposte differite in accordo con lo IAS 12p61 (si veda anche il paragrafo "3.2.a Passività per imposte differite").

2.1 RIMANENZE DI MAGAZZINO

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Rettifica per adeguamento a FIFO delle rimanenze	(555.357)	(501.365)	17.661
Totale	(555.357)	(501.365)	17.661

a. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, le rimanenze di magazzino erano valutate con il metodo del LIFO, non ammesso dagli IFRS. Conseguentemente, in accordo con IAS 2p25 si è scelto di valutare le rimanenze di magazzino attraverso il metodo del FIFO.

2.2 CONTRATTI DI COSTRUZIONE

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Riclassifica sugli acconti su commesse	(137.815.007)	(165.329.346)	(59.875.293)
Totale	(137.815.007)	(165.329.346)	(59.875.293)

a. IAS 11 - Riclassifica acconti su commesse

In base allo IAS 11 relativo alla contabilizzazione dei lavori in corso su commesse la rappresentazione delle stesse nel bilancio deve avvenire al netto degli acconti ricevuti.

2.3 CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Rettifica ratei attivi	996.933	1.051.275	1.339.956
Totale	996.933	1.051.275	1.339.956

a. IAS 17 - Storno dei ratei attivi

Si tratta dell'inserimento del risconto attivo sulla quota d'interessi passivi, sorti a fronte della contabilizzazione finanziaria dei contratti di leasing (IAS 17p20), di competenza dei successivi esercizi.

2.4 ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Valutazione dei titoli valore equo	1.049.459	1.171.478	2.008.145
b Storno azioni proprie	(2.994.867)	(86.766)	(134.207)
c Crediti finanziari verso committenti	16.109.178	20.998.515	59.347.398
Totale	14.163.770	22.083.227	61.221.336

a. IAS 39 - Attività finanziarie valorizzate a valore equo rilevato a conto economico

La rettifica in esame si riferisce alla valutazione a valore equo delle gestioni patrimoniali di portafogli affidati a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare S.G.R. S.p.A. ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate delle attività finanziarie "acquisite principalmente al fine di venderle o riacquistarle a breve", una sottocategoria della classe "attività finanziarie al valore di realizzo rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite derivanti da variazioni del valore di realizzo devono essere rilevate a conto economico.

Sulla rettifica in oggetto sono state conteggiate le corrispondenti imposte differite in accordo con lo IAS 12 (si veda anche il paragrafo "3.2.a Passività per imposte differite").

b. IAS 32 - Azioni proprie

Le azioni proprie erano rilevate nel bilancio redatto secondo Principi Contabili italiani nell'attivo circolante ed erano valutate al minore tra costo e valore di mercato. Nel patrimonio netto, ai sensi di legge, era iscritta una riserva per "acquisto azioni proprie". Gli effetti economici relativi alle transazioni sulle azioni proprie erano rilevati a conto economico.

In conformità allo IAS 32p33, le azioni proprie, come anche ogni utile o perdita derivante dalla loro negoziazione realizzata dopo la data di transizione, sono state portate a riduzione del Patrimonio Netto.

c. Crediti finanziari verso committenti

Si tratta della parte corrente del credito di cui al punto 1.4.a)

2.5 DISPONIBILITA' LIQUIDE

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
Riclassifica finanziamento a costo ammortizzato	0	0	11.788
Totale	0	0	11.788

3.1 DEBITI NON CORRENTI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
Debiti per leasing finanziari passivi	74.127.286	133.162.621	205.204.788
Totale	74.127.286	133.162.621	205.204.788

I debiti per leasing finanziari passivi, nella loro parte corrente, sono stati esposti al successivo punto 5.1.a.

3.2 PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Debiti per imposte differite su valutazione titoli disponibili per la vendita	4.906.731	6.412.770	7.424.779
a Debiti per imposte differite su scritture titoli "valore equo"	390.923	437.040	748.034
b Debiti per imposte differite su rivalutazione fabbricati	7.321.103	7.345.506	7.361.466
c Debiti per imposte differite su scrittura TFR	588.812	526.159	575.759
d Debiti per imposte differite su scrittura leasing	6.217.884	3.874.438	446.633
Totale	19.425.453	18.595.913	16.556.671

a. IAS 12 - Debiti per imposte differite derivanti dalla valutazione dei titoli

La scrittura in esame rappresenta l'effetto fiscale originatosi a fronte delle rettifiche indicate ai punti 2.4.a e 1.4.b.

b. IAS 12 - Debiti per imposte differite sulla rivalutazione degli immobili

La scrittura in esame incorpora l'effetto fiscale delle rettifiche commentate al punto 1.1 a "Rideterminazione del valore equo, come sostituto del costo".

c. IAS 12 - Debiti per imposte differite su scrittura TFR

La scrittura in esame rappresenta l'effetto fiscale originatosi a fronte delle rettifiche indicate al punto 3.3.a.

d. IAS 12 - Debiti per imposte differite sui contratti di leasing

La scrittura in esame incorpora l'effetto fiscale netto derivante dalla contabilizzazione dei contratti di leasing passivo secondo IAS 17p20 (si veda il punto 4.1- Storno dei ratei passivi sui canoni di leasing) e dei contratti di leasing attivo secondo IFRIC 4 (si veda il punto 1.4 a IFRIC 4 - Inserimento dei crediti finanziari verso i committenti).

3.3 BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Rettifica per passaggio TFR IFRS	(1.757.671)	(1.567.813)	(1.718.118)
Totale	(1.757.671)	(1.567.813)	(1.718.118)

a. IAS 19 - Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il fondo Trattamento di Fine Rapporto, calcolato e contabilizzato nei bilanci secondo i Principi Contabili italiani in accordo con l'art 2120 del Codice Civile, è considerato un piano pensionistico a benefici definiti secondo lo IAS 19 p48-62. Come tale deve essere valutato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito" (IAS 19p68). Per la valutazione della passività ci si è avvalsi del lavoro svolto da un attuario indipendente iscritto all'Albo nazionale.

Su tale rettifica è stato conteggiato il relativo effetto fiscale in base allo IAS 12.

4.1 PRESTITI E FINANZIAMENTI

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Debito corrente per leasing passivo	41.946.020	35.641.994	45.713.446
Applicazione del metodo "costo ammortizzato" ai finanziamenti	331.144	139.309	331.144
Totale	42.277.164	35.781.303	46.044.590

a. IAS 17 - Contabilizzazione dei leasing passivi

La rettifica accoglie il debito verso la società di leasing a fronte del contratto di leasing a medio/lungo sottoscritto per il finanziamento degli investimenti delle commesse Ford Street Ka, Mitsubishi Pajero Pinin, Mitsubishi Colt CZC e Alfa Romeo Brera/Spider, nonché dell'immobile di Cambiano ove risiede il centro stile.

4.2 DEBITI COMMERCIALI ED ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	01/01/2005	30/06/2005	31/12/2005
a Storno dei ratei passivi a fronte della contabilizzazione dei leasing (IAS 17)	(25.662.899)	(21.153.372)	(18.015.313)
b Riclassifica sugli acconti a storno dei LIC	(122.612.537)	(148.510.808)	(45.314.213)
Altre	(1.046.320)	(1.116.800)	(932.894)
Totale	(149.321.756)	(170.780.980)	(64.262.420)

a. IAS 17 - Storno dei ratei passivi sui canoni di leasing

Nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani, la società, per correlare i ricavi provenienti dalla vendita delle vetture ai canoni di leasing accesi per finanziare gli investimenti, accertava alla voce "ratei passivi" la quota di questi ultimi non ancora fatturata dalla società di leasing alla Pininfarina S.p.A.

Nel bilancio IFRS il rateo passivo deve essere eliminato, poiché nel bilancio sono presenti i debiti finanziari verso la società di leasing (IAS 17p20) ed i crediti finanziari verso i committenti (IFRIC 4).

b. Riclassifica degli acconti a storno lavori in corso su commesse

Su tale punto si veda commento alla voce 2.2.

5.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Storno recupero quote leasing	(8.794.747)	(20.098.078)
Totale	(8.794.747)	(20.098.078)

a. IFRIC 4 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La rettifica è legata allo storno della porzione del fatturato nata a fronte del recupero degli investimenti per le commesse Ford Street Ka, Alfa Romeo Brera/Spider, ed a fronte della ri-fatturazione a Mitsubishi dei canoni di leasing passivi.

5.2 VARIAZIONE DELLE SCORTE

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Variazione rimanenze prodotti finiti e LIC	53.992	573.018
Totale	53.992	573.018

a. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

La rettifica in esame evidenzia l'effetto economico del passaggio dalla valutazione da LIFO (non ammessa dallo IAS 2) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino.

6.1 PLUSVALENZE SU DISMISSIONI DI IMMOBILIZZAZIONI

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
Storno plusvalenze civilistiche su alienazione immobilizzazioni	0	(26.700)
Totale	0	(26.700)

6.2 SERVIZI ESTERNI VARIABILI D'INGEGNERIA

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
Storno costi non capitalizzabili	(98.778)	(1.670.779)
Totale	(98.778)	(1.670.779)

6.3 COSTO DEL LAVORO

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Aumento del costo del lavoro da scrittura Stock option	(263.846)	(793.042)
b Adeguamento TFR IFRS e TFR civilistico	(189.858)	(39.553)
Totale	(453.704)	(832.595)

a. IFRS 2 - Piani di stock options

La rettifica si riferisce all'accertamento del valore di mercato delle prestazioni ricevute dalla società dai beneficiari dell'ultima tranche del piano di "stock options".

b. IAS 19 - Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

La rettifica in oggetto rappresenta l'effetto netto derivante dalla contabilizzazione del fondo Trattamento di Fine Rapporto in accordo con IAS 19 p48-62.

6.4 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Ammortamento su attività immateriali stornate	191.835	413.800
Delta ammortamento su cespiti rivalutati in base a IFRS1	65.510	109.121
b Ridefinizione ammortamenti su attrezzature	374.455	1.057.900
Ammortamento netto su attrezzature in leasing	(40.314)	(99.877)
Totale	591.486	1.480.944

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Si tratta dell'effetto economico derivante dallo storno dell'ammortamento degli oneri pluriennali di cui al punto 1.2.a.

b. IAS 16 - Ridefinizione della vita utile delle attrezzature - storno ammortamento di periodo

La rettifica evidenzia l'effetto economico derivante dall'adeguamento del periodo d'ammortamento delle attrezzature specifiche di produzione di proprietà della Pininfarina S.p.A., alla loro vita utile, che coincide con il periodo di produzione delle vetture di cui al punto 1.1 c.

6.5 ALTRI COSTI

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Storno canoni leasing passivi	7.947.966	21.101.436
b Storno per imposte su finanziamenti valutati con principio costo ammortizzato	(25.459)	0
Altre	3.126	5.730
Totale	7.925.633	21.107.166

a. IAS 17 - Storno dei canoni sui leasing passivi

La scrittura elimina dal conto economico i canoni di locazione sui contratti di leasing stipulati per l'immobile di Cambiano e per il finanziamento degli investimenti delle linee Ford Street Ka e Mitsubishi.

b. IAS 38 - Storno imposta sostitutiva sui finanziamenti

Si tratta dello storno dell'imposta sostitutiva capitalizzata nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili italiani tra le immobilizzazioni immateriali, relativa ai nuovi contratti di finanziamento accesi nel periodo e non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere capitalizzata.

7.1 ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Delta "valore equo" su titoli	118.893	952.956
b Interessi passivi su leasing finanziari passivi	(2.346.826)	(6.154.131)
c Interessi attivi su leasing finanziari attivi	2.323.812	4.772.557
d Costo ammortizzato su finanziamenti già iscritti	316.656	(47.297)
e Stock option	340.574	425.796
Totale	753.109	(50.119)

a. IAS 39 - Attività finanziarie a valore equo rilevato a conto economico

La rettifica in esame si riferisce alla valutazione a valore equo delle gestioni patrimoniali affidate a Azimut Fondi, Banca Intermobiliare S.G.R. S.p.A. ed Ersel SIM. Tali gestioni patrimoniali, in accordo con IAS 39p9, sono considerate "attività finanziarie al valore di realizzo rilevato a conto economico". In accordo con IAS 39p55a gli utili o le perdite devono essere rilevate a conto economico.

b. IAS 17 - Interessi passivi sui leasing

Si tratta della quota di competenza del periodo degli interessi passivi maturati a fronte dei debiti iscritti in bilancio secondo IAS 17p20.

c. IAS 17 - Interessi attivi sui leasing

Si tratta della quota di competenza del periodo degli interessi attivi maturati a fronte dei crediti iscritti in bilancio in base ad IFRIC 4 e contabilizzati in accordo con IAS 17p39.

d. Applicazioni del costo ammortizzato su finanziamenti

In applicazione allo IAS 39 i finanziamenti passivi sono stati riconteggiati secondo il criterio del costo ammortizzato a conto economico.

e. Piani di Stock option

La rettifica si riferisce all'accertamento del valore di mercato delle prestazioni ricevute dalla società dai beneficiari dell'ultima tranche del piano di "stock options".

8.1 IMPOSTE DIFFERITE

Descrizione	30/06/2005	31/12/2005
a Effetti fiscali su storno immobilizzazioni immateriali	(34.664)	(59.719)
b Imposte differite su scritture rimanenze di magazzino	(20.112)	(213.449)
c Rigiro imposte anticipate su leasing passivi	(3.342.594)	(5.649.326)
d Rigiro imposte differite su leasing attivi	3.615.655	5.753.632
e Rigiro imposte su fair value titoli	(46.117)	(357.111)
Effetti fiscali fondo attrezzature	(130.001)	(384.584)
Effetti su finanziamenti al costo ammortizzato	(117.955)	17.619
Altre scritture	38.250	(27.310)
Totale	(37.538)	(920.248)

a. IAS 38 - Eliminazione d'oneri pluriennali

Trattasi dell'effetto fiscale derivante dall'eliminazione d'oneri pluriennali in capo alla Pininfarina S.p.A. non aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38p10 per poter essere inseriti tra le immobilizzazioni immateriali. Si veda anche il paragrafo 1.2.a.

b. IAS 2 - Valutazione delle rimanenze con il metodo FIFO

La rettifica in esame evidenzia l'effetto fiscale derivante dal passaggio dalla valutazione a LIFO (non ammessa dallo IAS 2) alla valutazione a FIFO delle rimanenze di magazzino

c. IAS 17 - Effetto fiscale sulle rettifiche relative ai leasing passivi

La rettifica incorpora il rigiro dell'attività per imposte anticipate iscritta a fronte del debito sorto nei confronti della società di leasing

d. IAS 17 - Effetto fiscale sulle rettifiche relative ai leasing attivi

La rettifica incorpora il rigiro della passività per imposte differite iscritta a fronte del credito sorto nei confronti del committente a fronte dei leasing attivi identificati secondo IFRIC 4.

Altre informazioni

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

Operazioni con parti correlate

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

RICAVI DA:	Importi euro	Descrizione
Pininfarina Extra S.r.l.	7.900	Progettazione
	133.954	Prestazioni varie
Gruppo Matra	56.330	Prestazioni varie
	394.525	Interessi attivi
Pininfarina Deutschland	2.596	Prestazioni varie
	3.597	Interessi attivi
RHTU Sverige	74.636	Prestazioni varie
	8.089	Interessi attivi
Pininfarina Sverige	10.494.505	Prestazioni varie
	2.223.456	Interessi attivi

COSTI DA:	Importi euro	Descrizione
Pininfarina Extra S.r.l.	0	
Gruppo Matra	2.863.156	Progettazione
	102.672	Prog. Accertata
Pininfarina Deutschland	755.795	Prestazioni varie
	32.500	Spese varie
RHTU Sverige	63.695	Prestazioni varie
Pininfarina Sverige	915.640	Prestazioni varie

Finanziamenti concessi a:	Importo al 30/06/2006
Matra Automobile Engineering SAS	23.125.401
Pininfarina Deutschland GmbH	503.597
RHTU Sverige AB	857.056
Pininfarina Sverige AB	107.425.068

Nel corso del primo semestre 2006 la Pininfarina S.p.A. ha convertito il credito finanziario vantato nei confronti della Pininfarina Deutschland GmbH in aumento del valore della partecipazione della stessa. Tale aumento di capitale è stato di € 3.177.600.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano nella seguente tabella riepilogativa gli effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria e sul risultato del periodo della vendita del comprensorio immobiliare "Area Centro 28" sito a Grugliasco avvenuta il 29 Giugno 2006:

	Bilancio d'esercizio al 30/06/2006	Bilancio d'esercizio al 30/06/2006 al netto vendita cespite
EFFETTI PATRIMONIALI		
Terreni e fabbricati	41.155.117	44.082.677
Crediti commerciali verso terzi	88.630.707	73.960.707
Depositi bancari	40.308.086	38.678.086
TOTALE ATTIVITA'	964.294.234	950.921.794
Patrimonio netto	196.927.153	183.554.713
Totale passività	767.367.081	767.367.081
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	964.294.234	950.921.794
EFFETTI ECONOMICI		
Plusvalenze da vendita immobilizzazioni	13.363.864	68.055
Ammortamento immob materiali dell'esercizio	(7.587.749)	(7.664.380)
Reddito operativo	(10.771.188)	(24.143.628)
Utile (perdita) ante imposte	(7.758.376)	(21.130.816)

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

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

	PININFARINA S.P.A.	Risultati esercizio società consolidate	Differenza tra valore di carico delle partecipazioni incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni di PN	Eliminazione dividendi infragruppo	Adeguamento valore partecipazione Pininfarina Sverige AB	Rettifiche di consolidamento Pininfarina Deutschland GmbH	Altre rettifiche di consolidamento	GRUPPO PININFARINA
Azioni ordinarie	9.218.981	0	0	0	0	0	0	9.218.981
Azioni ordinarie	9.218.981							9.218.981
Altre riserve	181.612.155	0	(3.228.215)	291.000	(3.479.639)	(6.749.053)	(1.117.922)	167.328.326
Riserva sovrapprezzo azioni	33.225.441							33.225.441
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva per stock options	1.820.733							1.820.733
Riserva di conversione	0				358.149			358.149
Riserva a valore equo	14.609.383							14.609.383
Altre riserve	117.725.209		(3.228.215)	291.000	(3.837.788)	(6.749.053)	(1.117.922)	103.083.231
Utili (perdite) portate a nuovo	11.945.400							11.945.400
Utili (perdite) correnti	(5.849.383)	(4.253.610)		(291.000)	376.300		1.152.006	(8.865.687)
Totale patrimonio netto	196.927.153	(4.253.610)	(3.228.215)	0	(2.112.750)	(6.749.053)	(956.505)	179.627.020

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito "i prospetti contabili") e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Pininfarina SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta d'informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 aprile 2006 e in data 28 settembre 2005.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative identificate nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del regolamento Consob approvato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 12 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Aruga
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS 1 (CONTI INDIVIDUALI "NON CONSOLIDATI") CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") della Pininfarina SpA, costituiti dai prospetti degli effetti della transizione agli IFRS sulla situazione patrimoniale e dalle riconciliazioni del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, dal prospetto degli effetti della transizione agli IFRS sul conto economico e dalla riconciliazione del risultato netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e dalle relative note esplicative, presentati secondo i criteri e le modalità previsti dalla Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006, presentati nella Appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006 (nel seguito i "prospetti riconciliazione IFRS"). I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai bilanci d'esercizio della Pininfarina SpA chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005, predisposti in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso le nostre relazioni rispettivamente in data 20 aprile 2005 e 26 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS presentano gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea applicabili dalla Pininfarina SpA, ai sensi dell'art. 4 del D.Lgs. 38/2005, nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Pininfarina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

- 3 A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.
- 4 Si richiama l'attenzione sul fatto che i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Pininfarina SpA in conformità ai principi IFRS.

Torino, 12 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Aruga
(Revisore contabile)

