



## Trimestrale gruppo Pininfarina

Cambiano (To), 13 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione della Pininfarina S.p.A., riunito oggi sotto la presidenza dell'Ing. Paolo Pininfarina, ha approvato la relazione sull'andamento del Gruppo nei primi tre mesi del 2011.

I principali dati economici e finanziari consolidati al 31 marzo 2011 confrontati con quelli del primo trimestre 2010 sono i seguenti:

(Valori in milioni di Euro)	1°TRIMESTRE 2011	1°TRIMESTRE 2010	BILANCIO 31/12/2010	Variazioni Assolute*
Valore della produzione	13,4	57,9		-44,5
Margine operativo lordo	-4,0	-2,7		-1,3
Risultato operativo	-6,3	-7,8		+1,5
Risultato netto	-6,5	-6,1		-0,4
Posizione finanziaria netta	-76,9	-38,2	-59,0	-17,9
Patrimonio netto	14,4	44,8	21,0	-6,6

\* Le variazioni assolute dei dati patrimoniali trimestrali sono calcolate rispetto a quelli del 31 dicembre 2010.

Il Margine operativo lordo equivale all'Utile/Perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e riduzione fondi. Il Risultato operativo equivale all'Utile/Perdita di gestione.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari – Dott. Gianfranco Albertini – dichiara ai sensi del comma 2, art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Gli aspetti più significativi che emergono dal confronto tra i dati consolidati del primo trimestre 2011 rispetto a quelli al 31 marzo 2010 si possono così riassumere:

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

Il personale è passato dalle 856 unità del 31 marzo 2010 alle attuali 826 unità.

### Andamento settoriale nei primi tre mesi del 2011

#### Settore Operations

A seguito della cessazione della produzione di autovetture per conto terzi avvenuta nel 2010 si è provveduto a modificare la denominazione del settore da "Produzione" a "Operations". Nel 2011 il settore Operations accoglie quindi principalmente le attività di vendita di ricambi per le auto



prodotte negli anni precedenti, i costi ed i ricavi relativi alle funzioni di supporto ed altre attività residuali verso terzi. Il raffronto con il dato 2010 deve quindi tener conto di tali avvertenze.

Il valore della produzione è risultato pari a 2,2 milioni di euro (47,6 milioni di euro nel 2010) mentre il risultato operativo di settore è negativo di 4,4 milioni di euro, in miglioramento rispetto alla perdita operativa di 6,3 milioni di euro del 31 marzo 2010.

### **Settore Servizi**

Il settore, che raggruppa le attività di stile e di ingegneria, mostra un valore della produzione pari a 11,2 milioni di euro, in crescita del 7,7% rispetto al dato del 31 marzo 2010 (10,4 milioni di euro). L'incremento è principalmente da attribuirsi ai servizi di ingegneria forniti dalle controllate tedesche. Il risultato operativo di settore è negativo di 1,9 milioni di euro con un peggioramento di 0,4 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 1,5 milioni di euro del 31 marzo 2010.

Di seguito sono esposti i principali dati relativi alla capogruppo Pininfarina S.p.A.:

(Valori in milioni di Euro)	1°TRIMESTRE 2011	1°TRIMESTRE 2010	BILANCIO 31/12/2010	Variazioni Assolute*
Valore della produzione	7,0	53,0		-46,0
Margine operativo lordo	-5,0	-4,3		-0,7
Risultato operativo	-7,0	-8,9		+1,9
Risultato netto	-7,1	-8,4		+1,3
Posizione finanziaria netta	-78,6	-38,1	-60,9	-17,7
Patrimonio netto	28,1	54,3	35,2	-7,1

\* Le variazioni assolute dei dati patrimoniali trimestrali sono calcolate rispetto a quelli del 31 dicembre 2010.

Il Margine operativo lordo equivale all'Utile/Perdita di gestione, al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e riduzione fondi.

Il Risultato operativo equivale all'Utile/Perdita di gestione.

Il personale al 31 marzo 2011 è pari a 532 unità rispetto alle 612 persone presenti alla fine del primo trimestre 2010.

I commenti fatti a livello dei dati consolidati sono sostanzialmente validi anche per la Pininfarina S.p.A..

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

- 1) La posizione finanziaria netta del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A., con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine sono esposte nelle situazioni allegate al presente comunicato;
- 2) non risultano posizioni debitorie scadute del gruppo Pininfarina (di natura commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale). Non risultano eventuali iniziative di reazioni dei creditori del Gruppo;
- 3) i rapporti verso parti correlate del gruppo Pininfarina e della Pininfarina S.p.A. sono esposti negli allegati al presente comunicato;
- 4) per quanto riguarda l'esercizio in corso il rispetto dei covenant applicabili sarà verificato in sede di pubblicazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Al momento - per ragioni anche riconducibili agli effetti negativi del Lodo Mitsubishi subiti nel 2010 - i dati al 31 marzo 2011 e le previsioni indicano una loro non conformità con i parametri finanziari 2011 da rispettare. Sull'argomento è in corso un processo condiviso con gli Istituti Finanziatori volto a modificare formalmente gli accordi in essere in merito ad alcuni aspetti inerenti le grandezze economiche e patrimoniali costituenti la base dei covenant finanziari. Gli Istituti Finanziatori hanno confermato l'approccio collaborativo, dagli stessi sempre tenuto nei confronti della Società, rendendosi disponibili a valutare le richieste di modifiche contrattuali. Tutto ciò considerato la Società è quindi confidente di poter rispettare anche per il 2011 i covenant attualmente previsti dall'Accordo di Riscadenziamento o quelli derivanti da eventuali modifiche all'Accordo stesso;



- 5) il piano di ristrutturazione del debito finanziario della Pininfarina S.p.A. procede secondo gli accordi in essere;
- 6) per quanto riguarda lo stato di implementazione del piano industriale non risultano variazioni rispetto a quanto comunicato in sede di Relazione degli Amministratori al bilancio di esercizio 2010.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre**

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

In data 11 aprile 2011 è pervenuta la notifica, da parte dell'Avvocatura dello Stato, del ricorso alla Corte Suprema di Cassazione contro la sentenza di secondo grado che aveva pienamente riconosciuto le ragioni della Società nei confronti dell'Agenzia delle Entrate in merito al contenzioso IVA iniziatosi nel 2006 e che aveva visto pienamente riconosciute le ragioni della Pininfarina S.p.A. in sede di giudizio di secondo grado.

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

In data 27 aprile 2011, Pininfarina S.p.A. ha ceduto al gruppo Bolloré la sua partecipazione nella joint venture paritetica Véhicules Electriques Pininfarina Bolloré S.A.S. per un controvalore di 10 milioni di euro sostanzialmente corrispondente al valore di libro della partecipata. L'operazione apporterà, nel secondo trimestre 2011, una plusvalenza nel conto economico consolidato di circa 9 milioni di euro in linea con le previsioni per l'esercizio 2011.

### **Previsioni per l'esercizio in corso e valutazione sulla continuità aziendale**

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

#### **Contatti:**

##### **Pininfarina:**

Gianfranco Albertini, Direttore Finanza e Investor Relations, tel. 011.9438367

Francesco Fiordelisi, Responsabile Comunicazione Corporate e Prodotto, tel. 011.9438105/335.7262530

##### **Studio Mailander:**

Carolina Mailander, tel. 011.5527311/335.6555651

## **PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI**

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 “margine operativo lordo” e “risultato operativo” utilizzati nei prospetti riclassificati, hanno la stessa valenza di “utile (perdita) di gestione al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e riduzione fondi” e “utile (perdita) di gestione” utilizzati nei prospetti IAS/IFRS.

**GRUPPO PININFARINA**
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di EURO)

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

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

(\*\*) La voce **Costo del lavoro** è riportata al netto dell'utilizzo del fondo ristrutturazione per 760 euro/migliaia nel 2010 e per 612 euro/migliaia nel 2011.

**GRUPPO PININFARINA**
**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA**

(in migliaia di EURO)

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

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

**GRUPPO PININFARINA**
**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

(in migliaia di EURO)

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

**PININFARINA S.p.A.**
**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

(in migliaia di EURO)

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

**Operazioni con parti correlate relative al gruppo Pininfarina al 31.03.2011**

Per quanto riguarda le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, le stesse non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Tali operazioni sono regolate in base alle condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

	Commerciali		Finanziari		Operativi		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi	Oneri
Pininfarina Sverige AB	1.344.748	28.397	27.017.220	-	249.353	25.292	137.901	-
<b>Totale</b>	<b>1.344.748</b>	<b>28.397</b>	<b>27.017.220</b>	<b>-</b>	<b>249.353</b>	<b>25.292</b>	<b>137.901</b>	<b>-</b>

**Operazioni con parti correlate relative alla Pininfarina S.p.A. al 31.03.2011**

	Commerciali		Finanziari		Operativi		Finanziari	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi	Oneri
Pininfarina Extra S.r.l.	41.190	15.639	294.458	242.706	91.248	13.336	-	-
Pininfarina Deutschland GmbH	-	-	1.014.124	-	-	-	5.580	-
mpx Entwicklung GmbH Monaco	66.000	-	2.800.000	-	71.000	-	16.667	-
mpx Entwicklung GmbH Leonberg	10.600	-	-	-	10.600	-	-	-
Pininfarina Sverige AB	1.344.748	28.397	27.017.220	-	247.253	25.292	137.901	-
Vehicules Electriques Pininfarina Bolloré SAS	-	-	-	-	-	-	-	-
Pininfarina Automotive Engineering (Shanghai) Co Ltd	69.155	-	-	-	69.155	-	-	-
Pininfarina Maroc S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.531.693</b>	<b>44.036</b>	<b>31.125.802</b>	<b>242.706</b>	<b>489.256</b>	<b>38.627</b>	<b>160.148</b>	<b>-</b>

**Compensi ad Amministratori, Sindaci ed ai Dirigenti con responsabilità strategiche**

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

(migliaia di Euro)	<b>1° Trimestre 2011</b>	<b>1° Trimestre 2010</b>
Amministratori	209	155
Sindaci	24	24
<b>Totale Compensi</b>	<b>233</b>	<b>179</b>

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

**Altre parti correlate**

In aggiunta ai valori riportati in tabella si segnala l'attività di consulenza legale svolta dallo Studio Professionale Pavesio e Associati nei confronti della Pininfarina S.p.A., riconducibile al Consigliere Avv. Carlo Pavesio, per un importo complessivo pari a 14.133 euro e l'attività di consulenza commerciale svolta dalla società Pantheon Italia S.r.l., riconducibile al Consigliere Ing. Roberto Testore, per un importo complessivo pari a 15.814 euro.