

pininfarina

GRUPPO PININFARINA

Relazione semestrale al 30 giugno 2007

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 2007

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 10 settembre 2007

Presidente d'onore

Sergio Pininfarina

Consiglio di amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato *	Andrea	Pininfarina (3)
Vice presidente	Paolo	Pininfarina (2) (3)
Amministratori	Franco	Bernabè (1) (3)
	Elisabetta	Carli
	Mario Renzo	Deaglio (2) (3)
	Edoardo	Garrone (1) (3)
	Carlo	Pavesio (2) (3)
	Lorenza	Pininfarina (3)
	Sergio	Pininfarina (1)

(1) Componente del Comitato Nomine e Remunerazioni

(2) Componente del Comitato di Controllo Interno

(3) Componente del Comitato per gli Indirizzi Strategici

Collegio sindacale

Presidente	Giacomo	Zunino
Sindaci effettivi	Fabrizio	Cavalli
	Piergiorgio	Re

Segretario del consiglio

Gianfranco Albertini (*)

(*) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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.	9
Principali dati economici e finanziari consolidati	pag.	10
Prospetti riclassificati - Conto economico	pag.	11
Prospetti riclassificati - Stato patrimoniale	pag.	12
Posizione finanziaria netta	pag.	13
Stato patrimoniale consolidato	pag.	14
Conto economico consolidato	pag.	16
Analisi patrimonio netto consolidato	pag.	17
Analisi flussi finanziari consolidati	pag.	18
Le società del Gruppo	pag.	19
Nota illustrativa alla relazione semestrale consolidata	pag.	20
Altre informazioni	pag.	43

Pininfarina S.p.A.

Prospetti contabili al 30 giugno 2007 redatti secondo i principi contabili internazionali	pag.	45
Stato patrimoniale	pag.	46
Conto economico	pag.	48
Posizione finanziaria netta	pag.	49
Analisi dei flussi finanziari	pag.	50
Movimenti di patrimonio netto	pag.	51
Altre informazioni	pag.	52

Relazione della società di revisione sui dati consolidati al 30 giugno 2007

Il Gruppo Pininfarina

Andamento della gestione economica e finanziaria

Il valore della produzione consolidata al 30 giugno 2007 è risultato pari a 378,3 milioni di euro con un incremento del 22,3% sul dato del primo semestre 2006 (309,2 milioni di euro). L'aumento del giro d'affari è dovuto alla produzione della Ford Focus Coupè Cabriolet, l'ultima delle cinque vetture che costituiscono la gamma di prodotto del Gruppo, non ancora presente al 30 giugno 2006. Rispetto al 30 giugno 2006 il semestre appena trascorso ha evidenziato, oltre ad un forte incremento delle attività del settore produttivo (seppure ancora con margini negativi), un valore della produzione del settore servizi (design ed ingegneria) sostanzialmente in linea, ma con margini ora positivi.

Nell'analisi del primo semestre 2007 è opportuno ricordare che il 15 giugno u.s. una tromba d'aria, abbattutasi sullo stabilimento di Bairo Canavese, ha causato ingenti danni e la completa chiusura dell'impianto per più di due settimane. Conseguentemente la produzione per i clienti Ford e Mitsubishi è stata sospesa sino al 2 luglio, data della graduale ripresa delle attività. La perdita di margine di contribuzione per la mancata fatturazione - nel momento di massima cadenza produttiva - ha compromesso il raggiungimento dell'obiettivo di break even operativo annunciato per il secondo trimestre del 2007.

Il margine operativo lordo del semestre (equivalente all'utile/perdita di gestione al lordo di ammortamenti e accantonamenti) è risultato positivo di 7,4 milioni di euro, con un miglioramento di 10,5 milioni di euro rispetto al dato del 2006 (valore negativo di 3,1 milioni di euro).

La comparazione tra i valori del margine operativo lordo dei primi due trimestri 2007 mostra una significativa inversione di tendenza: si passa infatti da - 2, 6 milioni di euro del primo trimestre al ritorno, nel secondo trimestre, alla generazione di cassa operativa: + 10 milioni di euro, con un miglioramento di 12,6 milioni di euro rispetto al trimestre precedente.

Questo miglioramento non è stato però sufficiente per raggiungere il break even a livello di risultato operativo, che nel secondo trimestre è risultato in perdita di 2,1 milioni di euro a fronte della perdita operativa di 11,4 milioni di euro nel primo trimestre.

Il risultato operativo (equivalente all'utile/perdita della gestione) del semestre è quindi risultato negativo per 13,5 milioni di euro, valore identico a quello registrato al 30 giugno 2006. A fronte dello stesso importo si evidenziano però diverse motivazioni che rendono dissimili i due semestri in confronto: infatti - oltre alla fermata produttiva occorsa nel mese di giugno - il primo semestre 2007 registra plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni inferiori di 10,3 milioni di euro rispetto ad un anno prima.

Gli oneri finanziari netti sono risultati pari a 4,4 milioni di euro contro proventi finanziari netti di 2,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2006. Due le motivazioni principali: la diversa dinamica della posizione finanziaria netta e la forte riduzione di dividendi percepiti da partecipazioni esterne al Gruppo, ciò in seguito alla cessione di gran parte di esse avvenuta nel secondo semestre del 2006.

I proventi diversi netti (adeguamenti di valore) ammontano a 1,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 30 giugno 2006). Si riferiscono al contributo pro quota di pertinenza del Gruppo fornito dalla Joint Venture Pininfarina Sverige A.B., il cui positivo andamento economico sta confermando le aspettative.

Il risultato lordo al 30 giugno 2007 è negativo di 16,4 milioni di euro (valore negativo di 10,8 milioni di euro nel primo semestre 2006).

Le imposte gravano sul risultato lordo per 4,8 milioni di euro mentre nel primo semestre 2006 erano positive per 2 milioni di euro. Il peggioramento di 6,8 milioni di euro è principalmente legato alla diversa dinamica delle imposte anticipate e differite tra i due semestri in confronto.

Il risultato netto evidenzia una perdita di 21,2 milioni di euro rispetto ad una perdita di 8,9 milioni di euro del primo semestre 2006.

La posizione finanziaria netta risulta negativa di 88,3 milioni di euro (valore negativo 3,7 milioni di euro al 30 giugno 2006) rispetto al valore negativo di 120,9 milioni di euro del 31 dicembre 2006. Il forte miglioramento è principalmente dovuto alla dinamica del capitale circolante che ha aumentato la sua negatività in parallelo con l'incremento delle attività produttive, secondo la ricorrente stagionalità tra le produzioni del primo e del secondo semestre.

Il personale al 30 giugno 2007 risulta pari a 2.813 unità (2.728 un anno prima, + 85 persone). Si ricorda che al 30 giugno 2006 la società tedesca mpx Entwicklung GmbH non era presente nel perimetro di consolidamento, infatti al 30 giugno 2007 il gruppo tedesco impiegava 163 dipendenti rispetto alle 70 unità di un anno prima. Il dato sopra esposto non comprende le 870 persone impiegate presso la Pininfarina Sverige A.B. (780 persone al 30 giugno 2006).

Analizzando più in dettaglio il contributo dei singoli settori, nel settore produttivo il valore della produzione del primo semestre 2007 è risultato pari a 310,2 milioni di euro - con un incremento del 30,3% rispetto al primo semestre 2006 - pesando per l'82% sul totale del valore della produzione consolidata (77% un anno prima). La ragione dell'incremento risiede nel completamento degli avvisi produttivi con il modello Ford Focus Coupè Cabriolet

Il confronto tra le unità fatturate nel primo semestre 2007 e 2006 è il seguente:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Alfa Romeo Brera	2.647	5.961	8.248
Alfa Romeo Spider	3.407	85	2.838
Mitsubishi Colt CZC	2.653	4.482	9.110
Ford Focus Coupè Cabriolet	7.586	0	629
Totale	<u>16.293</u>	<u>10.528</u>	<u>20.825</u>

Il risultato operativo di settore ha evidenziato una perdita di 15,9 milioni di euro rispetto alla perdita di 10 milioni di euro consuntivata al 30 giugno 2006.

In Svezia la Pininfarina Sverige A.B. ha fatturato 10.511 vetture Volvo C70, con un incremento dell'87% rispetto alle 5.621 unità del 30 giugno 2006.

Il settore dei servizi - che comprende le attività di design, Industrial design ed engineering - ha raggiunto nel semestre un valore della produzione pari a 68,1 milioni di euro rispetto ai 71,1 milioni di euro del 30 giugno 2006 (-4,2%). Il contributo al dato complessivo di Gruppo è pari al 18% mentre valeva il 23% nel primo semestre 2006 soprattutto per il forte incremento delle attività di produzione a seguito del completamento della gamma.

Nel confronto tra semestri i dati consuntivi settoriali evidenziano un deciso miglioramento del contributo delle società estere che, in perdita al 30 giugno 2006, hanno complessivamente raggiunto il break even operativo. A livello consolidato si è quindi registrato un utile operativo pari a 2,4 milioni di euro che si confronta con una perdita di 3,5 milioni di euro del 30 giugno 2006.

Previsioni per l'esercizio 2007

La previsione del valore della produzione consolidata a fine esercizio è di un importo di circa 680 milioni di euro, con un aumento di circa il 15% rispetto al dato del 31 dicembre 2006. La riduzione rispetto alla precedente previsione (importo di circa 800 milioni di euro) è dovuta principalmente al settore produttivo che sconta la fermata produttiva di giugno (con conseguente riavvio graduale nel mese di luglio), a seguito della tromba d'aria che ha colpito l'impianto di Bairo Canavese. A ciò si aggiunge una generale riduzione degli ordinativi relativi alle commesse di produzione.

Si conferma un valore ampiamente positivo del margine operativo lordo, mentre il risultato operativo è previsto negativo.

La posizione finanziaria netta sarà in diminuzione rispetto al dato semestrale a seguito della dinamica del capitale circolante netto, il cui contributo diminuisce tradizionalmente nel secondo semestre dell'anno, cui si aggiunge il costante flusso di pagamenti alle istituzioni finanziarie per i prestiti contratti a supporto degli investimenti produttivi.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Non si registrano particolari fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

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



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Dati al
	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Dati economici			
Ricavi netti	367.445	266.613	526.382
Valore della produzione	378.341	309.217	588.814
Risultato operativo	(13.515)	(13.518)	(43.474)
Proventi (oneri) finanziari netti (a)	(4.419)	2.305	20.768
Risultato prima delle imposte	(16.426)	(10.837)	(23.566)
Utile (perdita) del periodo	(21.212)	(8.866)	(21.883)
Autofinanziamento *	875	1.451	1.224
Dati patrimoniali			
Immobilizzazioni nette (b)	338.415	283.973	336.510
Capitale investito netto (c)	247.479	213.150	306.930
Patrimonio netto di Gruppo	133.567	179.627	155.078
Posizione finanziaria netta (d)	(88.257)	(3.706)	(120.940)

* Utile di Gruppo più ammortamenti

(a) la voce si riferisce a quanto inserito nella voce proventi (oneri) netti e i dividendi

(b) la voce si riferisce alle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie

(c) si rinvia allo stato patrimoniale riclassificato pagina 12

(d) si rinvia alla posizione finanziaria netta pagina 13

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)

	<u>Dati al</u>				Variazioni	<u>Dati al</u>
	30/06/2007	%	30/06/2006	%		31/12/2006
Ricavi netti	367.445	97,12	266.613	86,22	100.832	526.382
Var.rim.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	5.269	1,39	38.302	12,39	(33.033)	54.348
Altri ricavi e proventi	5.451	1,44	3.614	1,17	1.837	6.961
Produzione interna di immobilizzazioni	176	0,05	688	0,22	(512)	1.123
Valore della produzione di periodo	378.341	100,00	309.217	100,00	69.124	588.814
Plusvalenze nette su cessioni immob.	3.116	0,82	13.385	4,33	(10.269)	11.869
Acquisti di materiali e servizi esterni	(306.825)	(81,10)	(277.134)	(89,63)	(29.691)	(502.035)
Variazione rimanenze materie prime	2.646	0,70	20.466	6,62	(17.820)	17.282
Valore aggiunto	77.278	20,42	65.934	21,32	11.344	115.930
Costo del lavoro*	(69.925)	(18,48)	(69.000)	(22,31)	(925)	(127.856)
Margine operativo lordo	7.353	1,94	(3.066)	(0,99)	10.419	(11.926)
Ammortamenti e svalutazioni	(22.087)	(5,83)	(10.418)	(3,37)	(11.669)	(23.107)
Utilizzi/(accantonamenti)	1.219	0,32	(34)	(0,01)	1.253	(8.441)
Risultato operativo	(13.515)	(3,57)	(13.518)	(4,37)	3	(43.474)
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.419)	(1,17)	2.305	0,75	(6.724)	20.768
Proventi (oneri) diversi netti	1.508	0,40	376	0,12	1.132	(860)
Risultato lordo	(16.426)	(4,34)	(10.837)	(3,50)	(5.589)	(23.566)
Imposte del periodo	(4.786)	(1,26)	1.971	0,64	(6.757)	1.683
Utile (perdita) del periodo	(21.212)	(5,60)	(8.866)	(2,86)	(12.346)	(21.883)

* Al 30 giugno 2007 il costo del lavoro è comprensivo di un provento non ricorrente derivante dal ricalcolo puntuale del fondo di trattamento fine rapporto maturato - al 31 dicembre 2006 - e del conseguente "curtailment" ai sensi del paragrafo 109 del principio IAS 19 (benefici ai dipendenti).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di EURO)

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30/06/2007	31/12/2006		30/06/2006
Immobilizzazioni nette (A)				
Immobilizzazioni immateriali nette	7.623	8.154	(531)	6.322
Immobilizzazioni materiali nette	294.490	292.717	1.773	241.022
Partecipazioni	36.302	35.639	663	36.629
Totale A	338.415	336.510	1.905	283.973
Capitale di esercizio (B)				
Rimanenze di magazzino	42.523	42.470	53	75.833
Crediti commerciali netti e Altri crediti	146.407	132.488	13.919	138.109
Imposte anticipate	19.402	23.583	(4.181)	31.814
Debiti verso fornitori	(225.153)	(167.765)	(57.388)	(238.994)
Fondo per altre passività e oneri	(7.175)	(8.211)	1.036	(2.908)
Altre passività	(66.940)	(52.145)	(14.795)	(74.677)
Totale B	(90.936)	(29.580)	(61.356)	(70.823)
Capitale investito netto (C=A+B)	247.479	306.930	(59.451)	213.150
Fondo trattamento di fine rapporto (D)	25.655	30.912	(5.257)	29.817
Fabbisogno netto di capitale (E=C-D)	221.824	276.018	(54.194)	183.333
Patrimonio netto (F)	133.567	155.078	(21.511)	179.627
Posizione finanziaria netta (G)				
Debiti finanziari a m/l termine	109.569	125.796	(16.227)	74.942
(Disponibilità monetarie nette)	(21.312)	(4.856)	(16.456)	(71.236)
Totale G	88.257	120.940	(32.683)	3.706
Totale come in E (H=F+G)	221.824	276.018	(54.194)	183.333

Si precisa che i valori relativi alle “disponibilità monetarie nette” e ai “debiti finanziari a m/l termine” del 31/12/2006 e 30/06/2006 risultano variati in quanto è stata riclassificata la quota a breve termine. La “posizione finanziaria netta totale” è invariata.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di EURO)

	<u>Dati al</u>		Variazioni	<u>Dati al</u>
	30/06/2007	31/12/2006		30/06/2006
Cassa e disponibilità liquide	89.327	16.933	72.394	41.050
Attività correnti possedute per negoziazione	62.913	61.864	1.049	58.473
Finanziamenti e crediti correnti	43.873	66.912	(23.039)	83.039
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(26.112)	(31.331)	5.219	(672)
Passività leasing finanziario a breve	(94.813)	(74.001)	(20.812)	(83.113)
Debiti finanz. v.so parti collegate e joint ventures	0	0	0	0
Debiti a medio-lungo verso banche quota a breve	(71.780)	(53.425)	(18.355)	(45.445)
Disponibilità monetarie nette	21.312	4.856	16.456	71.236
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	196.192	185.806	10.386	126.640
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	71.617	80.569	(8.952)	89.521
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	29.365
Passività leasing finanziario a medio lungo	(253.036)	(282.274)	29.238	(214.413)
Debiti a medio-lungo verso banche	(124.342)	(109.897)	(14.445)	(106.055)
Debiti finanziari a m/l termine	(109.569)	(125.796)	16.227	(74.942)
Posizione finanziaria netta	(88.257)	(120.940)	32.683	(3.706)

Si precisa che i valori relativi alle “disponibilità monetarie nette” e ai “debiti finanziari a m/l termine” del 31/12/2006 e 30/06/2006 risultano variati in quanto è stata riclassificata la quota a breve termine. La “posizione finanziaria netta totale” è invariata.

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

	Note	30/06/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali		294.489.985	292.717.136
Terreni e fabbricati	7	95.916.165	97.262.193
Terreni		25.777.467	25.778.147
Fabbricati		59.269.637	60.435.711
Immobili in leasing		10.869.061	11.048.335
Impianti e Macchinari	7	192.250.602	187.852.130
Macchinari		38.648.513	27.261.570
Impianti		40.990.677	42.168.914
Macchinari e attrezzature in leasing		112.611.412	118.421.646
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	7	5.209.320	6.046.720
Arredi ed attrezzature		2.083.466	2.252.706
Hardware & software		2.189.680	2.537.988
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)		936.174	1.256.026
Altre immobilizzazioni in locazione		0	0
Immobilizzazioni in corso	7	1.113.898	1.556.093
Investimento materiali		0	0
Immobilizzazioni immateriali		7.622.583	8.153.782
Avviamento	8	2.301.012	2.301.012
Licenze & marchi	8	4.849.906	5.327.799
Altri	8	471.665	524.971
Partecipazioni		36.302.202	35.638.952
Imprese controllate		0	0
Imprese collegate	9	744.800	744.800
Joint ventures (JV)	9	35.025.250	34.362.000
Altre	9	532.152	532.152
Imposte anticipate		19.401.843	23.583.203
Attività finanziarie		267.808.805	266.374.805
A lungo termine possedute fino alla scadenza		0	0
Finanziamenti e Crediti		267.808.805	266.374.805
verso terzi	10	196.192.093	185.806.003
verso parti collegate e joint ventures	10	71.616.712	80.568.802
Attività non correnti possedute per la vendita		0	0
Attività a lungo termine possedute per la vendita		0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		625.625.418	626.467.878
Magazzino	11	41.983.515	42.067.352
Materie prime		31.362.879	28.603.622
Prodotti in corso di lavorazione		5.752.707	9.263.584
Prodotti finiti		4.867.929	4.200.146
Lavori in corso su ordinazione	11	539.896	403.014
Attività finanziarie		124.690.131	146.679.580
Attività correnti destinate alla negoziazione	10	62.912.790	61.863.888
Finanziamenti e Crediti correnti		61.777.341	84.815.692
verso terzi	10	43.873.163	66.911.514
verso parti collegate e joint ventures	10	17.904.178	17.904.178
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		146.407.360	132.487.751
Crediti verso clienti		126.288.658	110.224.618
terzi		119.058.331	101.472.545
parti collegate e joint ventures		7.230.327	8.752.073
Altri crediti		20.118.702	22.263.133
Cassa e disponibilità liquide		89.326.983	16.933.218
Denaro e valori in cassa		603.048	271.608
Depositi bancari breve termine		88.723.935	16.661.610
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		402.947.885	338.570.915
TOTALE ATTIVITA'		1.028.573.303	965.038.793

Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

	Note	30/06/2007	31/12/2006
Azioni ordinarie	12	9.300.945	9.288.847
Sovrapprezzo azioni		34.654.818	34.604.184
Riserva azioni proprie		12.000.000	12.000.000
Riserva legale		2.231.389	2.231.389
Riserva per stock options		2.732.280	2.232.280
Riserve di conversione		625.822	1.506.737
Altre riserve		82.274.211	103.152.036
Utili (perdite) portate a nuovo		10.959.948	11.945.400
Utili (perdite) del periodo	13	(21.212.075)	(21.883.216)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		133.567.338	155.077.657
Utili di competenza terzi		0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO		133.567.338	155.077.657
Debiti finanziari non correnti		377.377.899	392.170.705
Debiti con garanzia reale		0	0
Passività leasing finanziario	14	253.036.271	282.273.753
Altri debiti finanziari		124.341.628	109.896.952
Verso terzi	14	124.341.628	109.896.952
Parti collegate e joint ventures		0	0
Imposte differite		18.432.175	18.083.673
Fondo trattamento fine rapporto		25.654.945	30.912.023
Fondo pensioni e liquidazioni		944.163	933.938
Trattamento di fine rapporto (TFR)	15	24.710.782	29.978.085
Fondo per altre passività e oneri		0	0
Costi di smantellamento		0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		421.465.019	441.166.401
Debiti finanziari correnti		192.705.563	158.756.819
Debiti per scoperti bancari	14	26.112.484	31.331.116
Debiti con garanzia reale		0	0
Passività leasing finanziario	14	94.813.374	74.000.953
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari		71.779.705	53.424.750
Verso terzi	14	71.779.705	53.424.750
verso parti collegate e joint ventures		0	0
Altri debiti		40.527.781	24.955.282
Salari e stipendi		19.747.197	11.091.264
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale		3.565.725	6.407.532
Verso personale		565.398	411.827
Altro		16.649.461	7.044.659
Debiti verso fornitori		225.152.540	167.764.794
Terzi		221.887.260	165.282.937
Parti collegate e joint ventures		671.178	1.973.083
Anticipi ricevuti per lavori in corso		2.594.102	508.774
Fondo imposte correnti		1.231.692	1.674.522
Imposte dirette		735.111	253.755
Altre imposte		496.581	1.420.767
Strumenti finanziari derivati		0	0
Fondo per altre passività e oneri		7.175.364	8.211.041
Fondo garanzia	16	1.499.269	1.021.850
Ristrutturazione	16	3.602.198	4.464.000
Altro	16	2.073.897	2.725.191
Altre passività		6.748.006	7.432.277
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		473.540.945	368.794.735
TOTALE PASSIVITA'		895.005.965	809.961.136
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.028.573.303	965.038.793

Conto Economico Consolidato

	Note	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		367.444.918	266.613.197
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		176.520	688.281
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP		5.268.788	38.301.839
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		7.776.184	31.129.694
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		(2.507.396)	7.172.145
Altri ricavi e proventi	17	5.451.254	3.614.075
Valore della produzione		378.341.480	309.217.392
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni	18	3.142.953	13.388.049
<i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>		0	0
Materie prime e di consumo		(260.253.516)	(201.824.897)
Materie prime e componenti		(262.899.463)	(222.290.985)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo		2.645.947	20.466.088
Altri costi variabili di produzione		(5.107.098)	(5.582.528)
Materiali di consumo		(2.668.365)	(2.761.440)
Servomezzi		(261.294)	(397.431)
Costi manutenzione esterna		(2.177.439)	(2.423.657)
Servizi di engineering variabili esterni		(18.284.388)	(28.768.641)
Retribuzioni e contributi		(69.924.954)	(69.000.090)
Operai impiegati e dirigenti		(65.139.737)	(63.845.129)
Collaboratori esterni (compreso interinale)		(6.660.097)	(2.298.903)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego		(2.910.631)	(2.856.058)
Curtilment Trattamento di fine rapporto	19	4.785.511	0
Ammortamento e svalutazioni		(22.113.704)	(10.420.546)
Ammortamenti materiali	20	(21.113.544)	(9.298.651)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali		(26.576)	(2.644)
Ammortamenti immateriali	21	(973.584)	(1.018.398)
Svalutazioni		0	(100.853)
Utilizzo avviamento negativo		0	0
Plusvalenze e minusvalenze su cambi		(16.086)	18.764
Spese diverse		(19.299.401)	(20.545.604)
Utile (perdita) di gestione		(13.514.714)	(13.518.101)
Proventi (oneri) finanziari	22	(4.573.299)	1.301.133
Dividendi	23	153.024	1.003.736
Adegamenti di valore	24	1.508.884	376.300
Proventi (oneri) straordinari		0	0
Utile (perdita) ante imposte		(16.426.105)	(10.836.932)
Imposte sul reddito del periodo	25	(4.785.970)	1.971.245
Utile (perdita) del periodo		(21.212.075)	(8.865.687)
		30/06/2007	30/06/2006
Utile (perdita) del periodo		(21.212.075)	(8.865.687)
Numero di azioni ordinarie nette		9.300.945	9.218.981
Utile (perdita) per azione base		(2,28)	(0,96)

Analisi Patrimonio Netto Consolidato

	31/12/2005	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	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 per stock options	1.320.733				500.000				1.820.733
Riserva di conversione	(252.864)		611.013						358.149
Riserva valore equo	12.507.513	2.101.870							14.609.383
Altre riserve	110.942.932					(7.859.701)			103.083.231
Utili (perdite) non distribuiti	12.382.791					(437.391)			11.945.400
Utili (perdite) correnti	(8.103.394)			(8.865.687)		8.103.394			(8.865.687)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	188.557.116	2.101.870	611.013	(8.865.687)	500.000	(193.698)	0	(3.083.594)	179.627.020
Utili e riserve di terzi	0								0
Patrimonio netto	188.557.116	2.101.870	611.013	(8.865.687)	500.000	(193.698)	0	(3.083.594)	179.627.020

	31/12/2005	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	31/12/2006
Azioni ordinarie	9.312.155							(23.308)	9.288.847
Riserva sovrapprezzo azioni	36.215.861							(1.611.677)	34.604.184
Riserva azioni proprie	12.000.000								12.000.000
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva per stock options	1.320.733				911.547				2.232.280
Riserva di conversione	(252.864)		1.759.601						1.506.737
Riserva valore equo	12.507.513	(12.507.513)							
Altre riserve	110.942.932					(7.790.896)			103.152.036
Utili (perdite) non distribuiti	12.382.791					(437.391)			11.945.400
Utili (perdite) correnti	(8.103.394)			(21.883.216)		8.103.394			(21.883.216)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	188.557.116	(12.507.513)	1.759.601	(21.883.216)	911.547	(124.893)	0	(1.634.985)	155.077.657
Utili e riserve di terzi	0								0
Patrimonio netto	188.557.116	(12.507.513)	1.759.601	(21.883.216)	911.547	(124.893)	0	(1.634.985)	155.077.657

	31/12/2006	Utili (perdite) valore equo	Rettifiche di conversione	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	30/06/2007
Azioni ordinarie	9.288.847							12.098	9.300.945
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184							50.634	34.654.818
Riserva azioni proprie	12.000.000								12.000.000
Riserva legale	2.231.389								2.231.389
Riserva per stock options	2.232.280				500.000				2.732.280
Riserva di conversione	1.506.737		(880.915)						625.822
Riserva valore equo	0								0
Altre riserve	103.152.036					(20.877.825)			82.274.211
Utili (perdite) non distribuiti	11.945.400					(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(21.883.216)			(21.212.075)		21.883.216			(21.212.075)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	155.077.657	0	(880.915)	(21.212.075)	500.000	19.939	0	62.732	133.567.338
Utili e riserve di terzi	0								0
Patrimonio netto	155.077.657	0	(880.915)	(21.212.075)	500.000	19.939	0	62.732	133.567.338

Analisi flussi finanziari consolidati

	Dati al	
	30/06/2007	30/06/2006
Utile (perdita) dell'esercizio	(21.212.075)	(8.865.687)
Rettifiche	20.443.055	(6.718.251)
- Imposte sul reddito	4.785.970	(1.971.245)
- Ammortamenti materiali	21.113.544	9.298.651
- Ammortamenti immateriali	973.584	1.018.398
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	(1.031.244)	377.622
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(5.257.077)	1.108.540
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(3.116.377)	(13.385.405)
- (Utili) perdite non realizzate su strumenti finanziari derivati	0	0
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.676)	0
- (Proventi finanziari)	(9.242.068)	(10.087.028)
- Oneri finanziari	13.829.043	8.296.248
- (Dividendi)	(153.024)	(1.003.736)
- Adeguamento al valore di patrimonio netto	(1.508.884)	(376.300)
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	0	6.004
- Altre rettifiche	63.264	0
Variazioni nel capitale di esercizio	62.322.655	50.665.068
- Rimanenze	83.837	(27.726.980)
- Lavori in corso su ordinazione	(136.882)	(15.748.602)
- Crediti verso clienti	(15.441.354)	(16.218.160)
- Crediti verso joint ventures	1.521.746	563.824
- Debiti verso fornitori	58.626.387	109.298.370
- Debiti verso joint ventures	(1.301.905)	610.135
- Diversi	18.970.826	(113.519)
Flusso monetario generato da attività di gestione	61.553.635	35.081.130
(Oneri finanziari)	(13.829.043)	(8.296.248)
(Imposte sul reddito)	(4.785.970)	1.971.245
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	42.938.622	28.756.127
- Acquisto immobilizzazioni	(23.580.383)	(51.302.885)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	3.367.982	16.368.050
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	11.603.359	(24.093.270)
- Immobilizzazioni finanziarie verso joint ventures	8.952.089	8.952.088
- Proventi finanziari	9.255.744	10.087.028
- Dividendi	153.024	1.003.736
- Altre partecipazioni	845.635	(1.660.119)
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	10.597.450	(40.645.372)
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	62.732	(3.083.594)
- Debiti finanziari verso terzi	24.374.570	38.848.209
- Debiti finanziari verso joint ventures	0	0
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	24.437.302	35.764.615
- Altre voci non monetarie	(360.977)	917.315
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	77.612.397	24.792.685
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	(14.397.898)	15.585.498
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	63.214.499	40.378.183
Cassa e disponibilità liquide	89.326.983	41.050.035
Debiti per scoperti bancari	(26.112.484)	(671.852)
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>63.214.499</i>	<i>40.378.183</i>

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

Il primo semestre 2007 si è concluso per il gruppo **Pininfarina Extra S.r.l.** con un valore della produzione pari a 2,3 milioni di euro, dato invariato rispetto all'analogo periodo del 2006. La sostanziale parità di andamento tra i due semestri in confronto si evidenzia anche nel risultato lordo (pari a 0,6 milioni di euro) e nel risultato netto (pari a 0,4 milioni di euro).

Il gruppo **Matra Automobile Engineering** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2007 pari a 34,5 milioni di euro ed una perdita consolidata di 0,5 milioni di euro (tali valori erano risultati rispettivamente di 29,5 milioni di euro e di 1,4 milioni di euro un anno prima). L'incremento del valore della produzione (+16,9%), le attività di razionalizzazione in atto ed il verificarsi di proventi non ricorrenti hanno contribuito alla diminuzione della perdita nel periodo di riferimento.

Il gruppo **Pininfarina Deutschland** chiude il semestre con un valore della produzione pari a 7,5 milioni di euro (3,0 milioni di euro al 30 giugno 2006) ed un utile netto di 0,5 milioni di euro (perdita netta di 2,7 milioni di euro un anno prima). Nel valutare le variazioni tra i semestri in confronto occorre ricordare che i dati dei primi sei mesi 2007 sono comprensivi dell'apporto della controllata mpx Entwicklung GmbH di Monaco di Baviera, società acquisita nel secondo semestre 2006. La strategia di focalizzare le attività in Germania nel settore dell'engineering e la profonda ristrutturazione che aveva interessato la capogruppo tedesca nel 2006, stanno dando i risultati sperati anche in termini di sinergie con le altre società di servizi del Gruppo.

La **Pininfarina Sverige AB**, chiude il primo semestre 2007 con un valore della produzione pari a 270,1 milioni di euro e un utile netto di 2,3 milioni di euro (155,9 milioni di euro ed un utile netto di 461 mila euro al 30 giugno 2006). Le vetture fatturate nei primi sei mesi dell'anno in corso sono state pari a 10.511 mentre il personale impiegato era pari a 870 unità (5.621 vetture fatturate e 780 persone impiegate al 30 giugno 2006). La Joint Venture con Volvo Car Corporation ha raggiunto nel periodo in esame la stabilità produttiva anche supportata da un successo commerciale della convertibile Volvo C70 sia sul mercato europeo che su quello americano.

La **RHTU AB** chiude i primi sei mesi del 2007 con un valore della produzione di 2,1 milioni di euro ed una perdita netta di 284 mila euro (rispettivamente 2 milioni di euro e 532 mila euro al 30 giugno 2006). La decisa riduzione della perdita, nel confronto tra i due semestri a parità di valore della produzione, testimonia lo sforzo in atto volto al raggiungimento del pareggio economico.

La capogruppo **Pininfarina S.p.A.** mostra un valore della produzione al 30 giugno 2007 pari a 331,9 milioni di euro contro i 276,4 milioni di euro del primo semestre 2006 (+20%). Il semestre chiude con una perdita netta di 21,4 milioni di euro rispetto ad una perdita netta di 5,8 milioni di euro del primo semestre 2006. Analizzando lo scostamento di 15,6 milioni di euro, tra i risultati netti dei semestri in confronto, è utile ricordare che il dato del primo semestre 2006 beneficiava di plusvalenze su immobilizzazioni maggiori di 10,3 milioni di euro rispetto a quelle iscritte al 30 giugno 2007. Anche l'effetto fiscale, principalmente a causa della variazione delle imposte anticipate e differite, penalizza il primo semestre 2007 rispetto a quello del 2006 con un differenziale negativo di 6,3 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è risultata negativa di 57,4 milioni di euro rispetto ad un valore positivo di 21,7 milioni di euro del 30 giugno 2006. 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

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 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il giorno 10 settembre 2007.

2. Principi contabili

La Relazione semestrale e i Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

La presente relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") e relative interpretazioni, emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Non sono intercorsi cambiamenti nei principi contabili tali da rendere necessaria una modifica dei saldi comparabili dei periodi precedenti.

Non sono inoltre intercorse modifiche significative nei metodi di stima.

Segnaliamo che il Gruppo Pininfarina ha già rilevato nella relazione semestrale gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo Trattamento di fine rapporto del personale in capo alla Pininfarina S.p.A. ("TFR") dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamento emanati nei primi mesi del 2007. In particolare il Gruppo ha provveduto alla ri-determinazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" ai sensi del paragrafo 109 dello IAS 19 - Benefici ai dipendenti: l'effetto di tale adeguamento sulla perdita di gestione e sul risultato netto è positivo per 4,8 milioni di euro.

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

- stato patrimoniale;
- conto economico;
- prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- rendiconto finanziario;
- note illustrative richieste dal paragrafo 16 dello IAS 34.

2.2 Consolidamento

(a) Variazioni dell'area di consolidamento

Rispetto al semestre precedente, l'area di consolidamento si è modificata per l'acquisizione del ramo d'azienda engineering mpx i cui effetti sui dati consolidati del 30 giugno 2007 sono così sintetizzabili:

- totale attivo: 5.109 migliaia di euro;
- indebitamento netto: 150 migliaia di euro di cassa e suoi equivalenti;
- valore della produzione: 6.582 migliaia di euro;
- utile di gestione, pari all'utile operativo: 539 migliaia di euro.

(b) Controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27 – *Bilancio consolidato e bilancio separato*. Tale controllo si presume se il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, anche mediante patti parasociali o diritti di voto potenziali. Le società controllate sono consolidate dal momento in cui il Gruppo è in grado d'esercitare il controllo e sono de-consolidate nel momento in cui il controllo cessa.

Il Gruppo contabilizza l'acquisizione delle quote di partecipazione di controllo, attraverso il "metodo dell'acquisto" ("purchase method"). Tale metodo, previsto da IFRS 3 (Aggregazioni d'impresa) impone di allocare il costo dell'acquisizione al "fair value" delle attività e passività identificabili della società acquisita, alla data dell'acquisizione del controllo.

Il costo dell'acquisizione è la somma del prezzo pagato e d'eventuali oneri accessori.

L'eccedenza del costo rispetto alla quota di partecipazione del "fair value" delle attività nette acquisite, è capitalizzata come avviamento tra le immobilizzazioni immateriali se positiva, se negativa è iscritta immediatamente a conto economico.

I costi, i ricavi, i crediti, i debiti ed i guadagni realizzati tra le società appartenenti al Gruppo sono eliminati nel processo di consolidamento. Ove necessario, i principi contabili delle società controllate sono modificati per renderli omogenei a quelli della società Capogruppo.

(c) Collegate e joint ventures

Le società collegate sono le società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa ma non il controllo.

L'influenza significativa è presunta in caso di possesso di una percentuale dei diritti di voto dal 20% al 50%. Le società collegate e le joint ventures sono inizialmente iscritte al costo e poi contabilizzate attraverso il metodo del patrimonio netto.

La partecipazione del Gruppo nelle società collegate e nelle joint ventures include l'avviamento conteggiato all'atto dell'acquisizione, al netto delle perdite di valore eventualmente cumulate.

Il conto economico del Gruppo riflette la quota di pertinenza del risultato delle società collegate e delle joint ventures. Se la collegata o la joint venture iscrivono una rettifica con diretta imputazione a patrimonio netto, conseguentemente il Gruppo rileva la propria quota di pertinenza dandone rappresentazione nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto.

Il riconoscimento di una quota di perdita della collegata o della joint venture nei conti del Gruppo ha come limite l'azzeramento del valore dell'investimento; le ulteriori quote di perdita sono iscritte tra i fondi per rischi ed oneri, nel caso in cui il Gruppo abbia delle obbligazioni o abbia effettuato dei pagamenti per conto della collegata o della joint venture.

I guadagni realizzati mediante operazioni con la società collegata e la joint venture sono eliminati contro il valore della partecipazione. Per le perdite accade lo stesso a patto che non ci si trovi in presenza di "impairment" delle attività oggetto della transazione. Ove necessario, i principi contabili delle società collegate e delle joint venture sono modificati per renderli omogenei a quelli della società capogruppo.

In accordo con i paragrafi 38 dello IAS 31 - Joint ventures - ed il paragrafo 14 dello IAS 27- Bilancio consolidato separato - la partecipazione del 60% nella Pininfarina Sverige A.B. è valutata con il metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato.

(d) Altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le partecipazioni in altre imprese minori, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazioni.

2.3 Conversione delle poste in valuta

(a) Valuta funzionale e valuta di presentazione

I bilanci delle società controllate, collegate e joint ventures sono predisposti nella loro valuta funzionale, ossia quella utilizzata nel loro ambiente economico primario. La valuta di presentazione adottata dal Gruppo Pininfarina è l'Euro.

(b) Attività, passività e transazioni in valuta diversa dall'Euro

Le transazioni in valuta diversa dall'Euro sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione.

Le attività e le passività monetarie in valuta diversa dall'Euro sono convertite in Euro usando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio. Tutte le differenze cambio sono rilevate nel conto economico ad eccezione delle differenze derivanti da finanziamenti in valuta estera aventi la finalità di copertura di una partecipazione in una società estera, ove presenti. Tali differenze, al netto del relativo effetto fiscale, sono rilevate direttamente a patrimonio netto fino alla dismissione della partecipazione, momento nel quale le differenze cambio sono imputate a conto economico.

Le poste non monetarie contabilizzate al costo storico sono convertite in Euro utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data iniziale di rilevazione della transazione.

Le poste non monetarie iscritte al "fair value" sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Nessuna società appartenente al Gruppo Pininfarina opera in economie ad elevata inflazione.

(c) Società del Gruppo

Alla data di chiusura di bilancio le attività e le passività delle società del Gruppo che adottano una valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertite in Euro al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura di bilancio. Il loro conto economico è convertito utilizzando il cambio medio dell'esercizio. Le differenze di cambio sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono espone separatamente nella "Riserva di conversione". Al momento della dismissione della società partecipata l'ammontare della riserva è imputato a conto economico.

L'avviamento e le rettifiche al "fair value" delle attività e passività della società estera, sono convertite in Euro al tasso di cambio di fine esercizio.

2.4 Immobilizzazioni materiali

Tutte le categorie d'immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo storico ridotto per l'ammortamento e "impairment", ad eccezione dei terreni, iscritti al costo storico ridotto per "impairment". Il costo include tutte le spese direttamente attribuibili all'acquisto.

I costi sostenuti dopo l'acquisto dell'attività sono capitalizzati, solo se è probabile che generino dei benefici economici futuri ed il loro costo sia misurabile in modo attendibile.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è calcolato attraverso il metodo lineare, in modo da distribuire il valore contabile residuo sulla vita economica utile.

Gli interventi di manutenzione straordinaria capitalizzati ad incremento di un'attività già esistente sono ammortizzati sulla base della vita utile residua di tale attività, o se minore, nel periodo che intercorre fino al successivo intervento di manutenzione.

Il valore residuo e la vita utile delle immobilizzazioni materiali sono rivisti, e modificati se necessario, alla data di chiusura del bilancio.

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

Nel presente paragrafo e nelle note successive il termine "Impairment" indica l'adeguamento del valore contabile delle immobilizzazioni materiali al relativo valore di recupero.

2.5 Attività immateriali

(a) Avviamento

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del prezzo pagato rispetto al "fair value" delle attività nette identificabili acquistate alla data di acquisizione del controllo.

L'avviamento generatosi per l'acquisizione di una quota di partecipazione in società controllate e collegate è iscritto ad incremento del valore della partecipazione.

L'avviamento è rettificato da un eventuale "impairment", la cui verifica avviene almeno annualmente.

La plusvalenza o la minusvalenza derivante dalla vendita della partecipazione considera anche il valore contabile del relativo avviamento.

L'analisi di "impairment" avviene confrontando il valore contabile dell'avviamento con il valore attuale dei flussi di cassa che si prevede saranno generati da gruppi omogenei di attività.

(b) Software ed altre licenze

Le licenze software ed altre licenze assimilabili sono capitalizzate al costo sostenuto, inclusivo della messa in uso, ed ammortizzate in base alla vita utile stimata (da 3 a 5 anni).

I costi associati allo sviluppo ed al mantenimento dei programmi software sono considerati costi dell'esercizio e quindi imputati a conto economico per competenza.

I costi sostenuti per la produzione del software identificabile e controllabile dal Gruppo Pininfarina, in grado di produrre con elevata probabilità dei benefici economici maggiori dei costi sostenuti entro un anno, ove presenti sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali e sono ammortizzati in base alla loro vita utile (non eccedente i tre anni).

(c) Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono iscritti a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo, ad eccezione di quelli indicati nel paragrafo successivo, sono capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali solo se sono misurabili in modo attendibile e se è probabile che il progetto al quale sono legati ha comprovate possibilità di successo, sia per quanto riguarda la fattibilità tecnica che la penetrazione commerciale. I costi di sviluppo non aventi queste caratteristiche sono imputati ai costi dell'esercizio.

I costi di sviluppo imputati a conto economico nel corso degli esercizi precedenti non sono capitalizzati a posteriori, se in un secondo tempo si manifestano i requisiti richiesti.

I costi di sviluppo aventi vita utile definita sono ammortizzati dalla data di commercializzazione del prodotto, sulla base del periodo in cui si stima produrranno dei benefici economici, in ogni caso non superiore a 5 anni.

Il Gruppo Pininfarina effettua attività di sviluppo per conto terzi, sia nell'ambito di contratti di stile, ingegneria e produzione delle vetture, sia nell'ambito dei soli contratti di design e ingegneria. Tali contratti sono inquadrabili nell'ambito dello IAS 11 - Contratti di costruzione, sono gestiti a magazzino e non danno quindi origine ad attività immateriali capitalizzate. Le attività di stile effettuate internamente sono assimilabili all'attività di ricerca e quindi imputate a conto economico quando sostenute.

(d) Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazioni d'impresе sono capitalizzate al "fair value" identificato alla data d'acquisizione.

Dopo la prima rilevazione, le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono iscritte al costo, ridotto per ammortamento ed "impairment"; le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, al costo ridotto per il solo "impairment".

La vita utile delle altre immobilizzazioni immateriali è riesaminata con cadenza annuale: eventuali cambiamenti, laddove possibili, sono apportati con applicazioni prospettiche.

2.6 Valore di recupero delle attività

Le attività a vita utile indefinita, ove presenti, non soggette ad ammortamento, sono sottoposte all'adeguamento del valore contabile al relativo valore di recupero ("impairment") almeno con cadenza annuale.

Le attività soggette ad ammortamento sono sottoposte alla verifica dell'"impairment" solo se esiste un'indicazione che il loro valore contabile non è recuperabile.

L'ammontare della svalutazione per "impairment" è determinato come differenza tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile, determinato come il maggiore tra il prezzo di vendita al netto dei costi di transazione ed il suo valore d'uso.

Il valore di recupero delle attività è determinato raggruppando le unità minime generatrici di flussi finanziari.

2.7 Attività finanziarie

Il Gruppo classifica i propri investimenti nelle seguenti quattro categorie: a) attività finanziarie al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", b) finanziamenti e crediti finanziari, c) investimenti detenuti fino alla scadenza e d) attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione è guidata dalle motivazioni che hanno portato al loro acquisto. Gli Amministratori attribuiscono le attività finanziarie alla categoria di riferimento al momento dell'acquisto, riconsiderandone l'attribuzione alla fine d'ogni esercizio.

(a) Attività finanziarie al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico"

Questa categoria si divide in due classi: 1) attività finanziarie detenute per la negoziazione e 2) quelle designate nella categoria fin dall'inizio. Un'attività finanziaria è inserita in tale categoria se è stata acquistata principalmente per essere rivenduta nel breve termine oppure se inserita in tale categoria dagli Amministratori.

Gli strumenti finanziari derivati, ove presenti, non aventi i requisiti per essere definiti di copertura, sono inseriti nella classe "detenuti per la negoziazione".

Le attività finanziarie facenti parte di queste due classi sono inserite tra le attività correnti se sono del tipo "detenute per la negoziazione" o se si prevede che saranno vendute entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

(b) Finanziamenti e crediti finanziari

I finanziamenti ed i crediti finanziari sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato regolamentato o destinati alla negoziazione. Essi sono inclusi tra le attività correnti, ad eccezione della quota eccedente i 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio, classificati nell'attivo non corrente.

(c) Investimenti detenuti fino alla scadenza

Trattasi d'attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, tali che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità finanziaria di detenere fino alla scadenza.

(d) Investimenti finanziari disponibili per la vendita

Trattasi d'attività finanziarie non derivate designate in questa categoria, anche in via residuale rispetto alle precedenti. Tali attività finanziarie sono inserite nella classe delle attività correnti, sempre che gli Amministratori non decidono di venderle oltre i 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite delle attività finanziarie sono riconosciuti alla data di negoziazione, che coincide con la data in cui il Gruppo s'impegna a comprare o vendere l'attività.

Tutte le attività finanziarie, ad eccezione di quelle al "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", sono inizialmente iscritte al "fair value" maggiorato dei costi di transazione.

Le attività finanziarie sono stornate dal bilancio nel momento in cui è cessato o è stato trasferito il diritto di ricevere da esse i flussi finanziari, oppure quando il Gruppo ha trasferito sostanzialmente a terzi tutti i rischi ed i benefici della proprietà.

Le due classi d'attività finanziarie "disponibili per la vendita" e al "fair value con cambiamenti di valore a conto economico", sono valutate, dopo l'acquisto, al "fair value". Le altre due classi, "finanziamenti e crediti finanziari" ed "attività finanziarie detenute fino alla scadenza" sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

I guadagni e le perdite, realizzati e non realizzati, derivanti da un cambiamento del "fair value" delle attività finanziarie appartenenti alla categoria "fair value con cambiamenti di valore registrati a conto economico", sono iscritti a conto economico dell'esercizio in cui si generano.

I guadagni e le perdite non realizzate derivanti dal cambiamento del "fair value" dei titoli non monetari classificati nella categoria "disponibili per la vendita", sono iscritti nel patrimonio netto. Quando i titoli classificati come "disponibili per la vendita" sono venduti o soggetti ad "impairment", le rettifiche al loro "fair value", accumulate nel patrimonio netto in apposita riserva, sono iscritte a conto economico come guadagni o perdite derivanti dalla vendita.

Il "fair value" delle partecipazioni quotate è basato sui prezzi d'offerta correnti. Qualora non esista un mercato attivo per le attività finanziarie o nel caso di titoli di partecipazione non quotati, il "fair value" è stabilito dal Gruppo attraverso tecniche di valutazione, le quali includono il riferimento a recenti transazioni di mercato di strumenti simili o l'attualizzazione di flussi finanziari, opportunamente adattate per riflettere le caratteristiche specifiche degli emittenti.

Il Gruppo verifica ad ogni chiusura di bilancio l'esistenza d'evidenze oggettive di "impairment" delle attività finanziarie. Per le attività finanziarie rappresentative del patrimonio netto classificate nella categoria "disponibile per la vendita", il significativo e prolungato declino del loro "fair value" rispetto al costo è considerato uno dei parametri per la valutazione della perdita di valore. Se tale evidenza esiste per attività finanziarie della categoria "disponibili per la vendita", la perdita di valore accumulata, determinata come differenza tra il costo d'acquisizione ed il "fair value" corrente al netto di svalutazioni già effettuate, è stornata dal patrimonio netto e iscritta a conto economico. Le svalutazioni iscritte a conto economico non sono più reversibili.

2.8 Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale valore di vendita in attività ordinaria, al netto delle spese variabili di vendita.

Il costo è determinato usando il metodo FIFO ("first-in first-out"). Il costo dei prodotti finiti e dei semilavorati comprende i costi di progettazione, le materie prime, il costo del lavoro diretto, altri costi diretti ad altri costi indiretti allocabili all'attività produttiva in base ad una normale capacità produttiva. Tale configurazione di costo non include gli oneri finanziari.

2.9 Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali sono inizialmente iscritti al "fair value" e misurati successivamente al costo ammortizzato mediante il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto della svalutazione per inesigibilità. La svalutazione del credito è contabilizzata se esiste un'oggettiva evidenza che il Gruppo non è in grado d'incassare tutto l'ammontare dovuto alle scadenze concordate con il cliente. L'ammontare della svalutazione, determinato come differenza tra il valore contabile del credito e il valore attuale dei futuri incassi, attualizzati in base al tasso d'interesse effettivo, è iscritta a conto economico.

2.10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari immediatamente disponibili e gli scoperti di conto corrente ed altri investimenti liquidi esigibili entro tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono iscritti in bilancio tra le passività a breve termine.

2.11 Capitale sociale

Le azioni ordinarie sono classificate nel patrimonio netto.

Gli oneri accessori legati direttamente alle emissioni azionarie o alle opzioni sono iscritti nel patrimonio netto.

Qualora una società del Gruppo acquisti azioni della Pininfarina SpA, o la stessa acquisti azioni proprie nel rispetto dei limiti di legge, il prezzo pagato al netto di ogni onere accessorio di diretta imputazione, è dedotto dal patrimonio netto del gruppo finché le azioni proprie non saranno annullate, rimesse, attribuite ai dipendenti o rivendute.

2.12 Debiti finanziari

I debiti finanziari sono inizialmente iscritti in bilancio al "fair value", al netto d'eventuali oneri accessori e adeguati in base al criterio del costo ammortizzato. La differenza tra il valore incassato al netto d'eventuali oneri accessori ed il valore di rimborso è iscritto a conto economico per competenza in base al metodo del tasso d'interesse effettivo.

I finanziamenti sono iscritti tra le passività correnti per la quota rimborsabile entro l'esercizio. La parte rimborsabile oltre l'esercizio, è iscritta tra le passività non correnti solo se il Gruppo ha un diritto contrattuale incondizionato al differimento.

2.13 Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee tra il valore fiscale ed il valore contabile delle attività e passività del bilancio consolidato. Le imposte differite non sono conteggiate:

- sull'avviamento derivante da un'aggregazione d'impresa;
- sull'iscrizione iniziale di attività e passività, derivanti da una transazione che non sia un'aggregazione d'impresa e che non comporti effetti né sul risultato dell'esercizio calcolato ai fini del bilancio né sull'imponibile fiscale.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali e le leggi, in vigore negli ambienti economici in cui le società del Gruppo operano, emanate alla data di chiusura del bilancio, o sostanzialmente emanate, e che ci si attende che saranno applicate al momento del rigiro delle differenze temporanee che hanno generato l'iscrizione delle imposte differite.

I crediti per imposte anticipate sono iscritti in bilancio solo se è probabile la manifestazione di un reddito imponibile sufficiente alla loro compensazione.

I crediti per imposte anticipate sono riesaminati ad ogni chiusura di bilancio e sono adeguati in funzione della previsione di redditi imponibili tali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo del credito.

Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.

Le imposte differite relative alle voci che trovano contropartita direttamente a patrimonio netto sono anch'esse imputate a patrimonio netto.

2.14 Benefici ai dipendenti

(a) Piani pensionistici

I dipendenti del Gruppo Pininfarina beneficiano di piani a contribuzione definita e a benefici definiti. Non ci sono attività specifiche a servizio dei piani.

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto, determinato ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, di spettanza dei dipendenti italiani del Gruppo Pininfarina, è inquadrato nell'ambito IFRS (IAS 19) come segue:

- un piano pensionistico a benefici definiti per la quota accantonata precedentemente l'entrata in vigore del Dlgs 252 del 5 dicembre 2005;
- un piano pensionistico a contribuzione definita per le quote maturate a partire dal 2007.

Gli effetti derivanti dalla ri-determinazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" ai sensi del paragrafo 109 dello IAS 19 - Benefici ai dipendenti, sono esaurientemente commentati all'interno delle note al bilancio.

I piani a benefici definiti sono piani pensionistici che definiscono l'ammontare del beneficio pensionistico spettante al lavoratore al momento della cessazione del rapporto di lavoro, ammontare che dipende da diversi fattori quali l'età, gli anni di servizio ed il salario.

I piani a contribuzione definita sono piani per i quali il Gruppo versa un ammontare fisso senza alcuna obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori somme qualora le attività a servizio del piano dovessero rivelarsi insufficienti a pagare ai dipendenti i benefici spettanti per il servizio corrente e per quello prestato.

L'ammontare cumulato delle perdite e dei guadagni attuariali, derivanti da variazioni nelle stime effettuate, eccedente il 10% del maggiore tra il "fair value" delle attività a servizio del piano ed il 10% dell'obbligazione riferita al piano a benefici definiti, è imputato a conto economico per competenza sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono ai piani.

Per i piani a contribuzione definita, il Gruppo paga dei contributi a fondi pensione pubblici e privati, su base obbligatoria, contrattuale o volontaria senza ulteriori obblighi per il Gruppo. I contributi pagati sono iscritti a conto economico nel costo del lavoro quando dovuti. I contributi pagati in anticipo sono iscritti tra i risconti attivi nel rispetto della competenza economica.

(b) Incentivi, bonus e schemi per la condivisione dei profitti

Il Gruppo iscrive un costo ed un debito a fronte delle passività che si originano per gli schemi di condivisione dei profitti, determinati in base ad una formula basata prevalentemente sull'utile di competenza degli azionisti. Il Gruppo iscrive un accantonamento ad un fondo solo se contrattualmente obbligato o se esiste una consuetudine tale da definire un'obbligazione implicita.

(c) Benefici ai dipendenti concessi in azioni

Ai dirigenti della Pininfarina S.p.A. e della Pininfarina Extra S.r.l. sono attribuite, in funzione della loro responsabilità ed al raggiungimento di determinati obiettivi dei diritti d'opzione sulle azioni della società. Il diritto all'esercizio delle opzioni matura sulla base di obiettivi personali dopo un anno di servizio. Il "fair value" delle opzioni è un costo lavorativo dell'esercizio che incrementa per tutto il periodo di maturazione delle opzioni un'apposita riserva di patrimonio netto. Al momento dell'esercizio delle opzioni l'ammontare incassato, al netto d'eventuali costi di transazione, è attribuito a capitale sociale (per la parte di valore nominale delle azioni) e a riserva sovrapprezzo (per la parte restante).

2.15 Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono stanziati quando:

- per il Gruppo sorge un'obbligazione legale o implicita come risultato di eventi passati;
- è probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione;
- il suo ammontare è determinabile in modo attendibile.

Gli accantonamenti sono iscritti sulla base delle migliori stime effettuate dagli Amministratori per identificare l'ammontare dei costi che il Gruppo Pininfarina dovrà sostenere, per estinguere l'obbligazione.

Il fondo per rischi ed oneri è formato principalmente dalla miglior stima della passività derivante dai costi per interventi in garanzia sul parco vetture in circolazione di produzione del Gruppo. L'impegno nasce a fronte delle obbligazioni contrattuali con i committenti.

Nel fondo per rischi ed oneri è altresì inclusa la quota di perdita delle società collegate e delle joint ventures di spettanza del Gruppo Pininfarina, qualora esistano delle obbligazioni contrattuali alla copertura di tali perdite.

2.16 Contabilizzazione dei ricavi

I ricavi comprendono il "fair value" derivante dalla vendita di beni e servizi, al netto dell'IVA, dei resi, degli sconti e delle transazioni tra società del Gruppo. I ricavi sono contabilizzati come segue:

(a) Vendita di beni

Il ricavo è contabilizzato nel momento in cui l'impresa ha trasferito i rischi ed i benefici significativi derivanti dalla proprietà ed il suo ammontare può essere attendibilmente stimato.

(b) Prestazioni di servizi

I ricavi per prestazioni di servizi sono contabilizzati in base allo stato d'avanzamento della prestazione sottostante nell'esercizio in cui essi sono resi.

(c) Interessi

Gli interessi attivi sono contabilizzati per competenza in base al criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso d'interesse effettivo.

(d) Royalties

I ricavi derivanti da "royalties" sono contabilizzati per competenza sulla base dei contratti sottostanti.

(e) Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sorge il diritto dell'azionista a ricevere il pagamento.

2.17 Leasing

(a) Quando il Gruppo Pininfarina è il locatario (leasing passivi)

I contratti di leasing delle immobilizzazioni materiali sono considerati leasing finanziari se sul Gruppo Pininfarina ricadono, sostanzialmente, tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene.

Il bene oggetto del contratto di leasing finanziario è iscritto tra le immobilizzazioni materiali ed è ammortizzato sulla vita utile del bene. Tali beni sono capitalizzati all'inizio del contratto di leasing al minore tra il "fair value" del bene locato ed il valore attuale dei canoni di leasing. Il canone di locazione è scorporato nella quota destinata al rimborso del capitale e nella quota d'interesse, determinata applicando un tasso d'interesse costante al debito residuo.

Il debito finanziario verso la società di leasing è iscritto tra le passività correnti, per la quota corrente, e tra le passività non correnti, per la quota da rimborsare oltre l'esercizio.

Il costo per interessi è imputato a conto economico per tutta la durata del contratto.

I contratti di leasing per i quali ricadono sul locatore (terzo) tutti i rischi ed i benefici inerenti la proprietà sono contabilizzati come leasing operativi. I pagamenti effettuati, al netto degli eventuali incentivi ricevuti dal locatore, sono imputati a conto economico per competenza lungo tutta la durata del contratto.

(b) Quando il Gruppo Pininfarina è il locatore (leasing attivi)

Il Gruppo Pininfarina applica IFRIC 4 ("Accertare se un contratto contiene un leasing") ai contratti di progettazione, ingegneria e produzione delle vetture che ne hanno i requisiti.

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 contro una serie di corrispettivi.

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

- l'esecuzione del contratto dipende dall'uso di 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;
- deve essere possibile separare i pagamenti relativi al leasing dagli altri pagamenti previsti dall'accordo.

IFRIC 4 permette, in sintesi, d'identificare e scorporare da un accordo tra le parti l'esistenza di un contratto di leasing da valutare in accordo con lo IAS 17 (Leasing).

In presenza di un leasing finanziario, il Gruppo Pininfarina contabilizza un credito pari al valore attuale dei canoni di leasing. La differenza tra il valore del credito lordo ed il suo valore attuale, rappresenta la componente di interessi attivi, registrata a conto economico per tutta la durata del contratto ad un tasso d'interesse periodico costante.

Il Gruppo non detiene beni dati a terzi a fronte di contratti di leasing operativo.

2.18 Distribuzione dei dividendi

Il Gruppo Pininfarina iscrive un debito per i dividendi da corrispondere nel momento in cui la loro distribuzione è stata approvata dall'Assemblea degli azionisti.

2.19 Oneri finanziari

In accordo con il paragrafo 7 dello IAS 23 - Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti.

2.20 Contratti di costruzione

I costi dei contratti di costruzione sono contabilizzati nel momento in cui sono sostenuti.

Se l'evoluzione di un contratto di costruzione non può essere attendibilmente stimata, i ricavi sono contabilizzati nel limite dei costi sostenuti che si ritengono recuperabili.

Se l'evoluzione di un contratto di costruzione può essere attendibilmente stimata ed è probabile che tale contratto sia profittevole, i ricavi sono iscritti per competenza lungo la durata dello stesso.

Al contrario se è probabile che dal contratto si generi una perdita, definita come la differenza tra i ricavi ed i costi totali del contratto, essa è riconosciuta per intero come costo dell'esercizio nel momento in cui gli Amministratori ne sono a conoscenza.

Il Gruppo Pininfarina alloca i costi ed i ricavi contrattuali a ciascun esercizio attraverso il metodo della "percentuale di completamento". La percentuale di completamento è determinata dal rapporto tra i costi totali sostenuti fino alla data ed i costi totali stimati a finire. I costi sostenuti nell'esercizio relativi ad attività ancora da effettuare, sono esclusi dal calcolo della percentuale di completamento, essi sono presentati come rimanenze di magazzino, anticipi o altre attività secondo la loro natura.

Le fatturazioni progressive in acconto sono incluse nella voce "lavori in corso su ordinazione".

2.21 Contributi pubblici

I contributi pubblici sono iscritti in bilancio al loro "fair value", solamente se vi è la ragionevole certezza della loro concessione ed il Gruppo abbia soddisfatto tutti i requisiti dettati dalle condizioni per ottenerli.

I ricavi per contributi pubblici sono iscritti a conto economico proporzionalmente ai costi sostenuti.

I contributi pubblici per l'acquisto delle immobilizzazioni materiali sono iscritti tra i risconti passivi e sono accreditati a conto economico in proporzione all'ammortamento dei beni per i quali sono stati concessi.

2.22 Valutazioni che influenzano il bilancio

(a) Stagionalità degli affari

Il Gruppo Pininfarina non è influenzato in modo rilevante dalla stagionalità nell'arco di un esercizio solare. Per contro il Gruppo Pininfarina è soggetto alla variabilità derivante dal ricambio delle commesse produttive di progettazione ingegneria e soprattutto produzione di vetture.

(b) Imposte correnti e differite

Il conteggio delle imposte correnti effettuato nel bilancio rappresenta la miglior stima del carico fiscale medio ponderato che graverà sul bilancio d'esercizio.

La stima delle imposte differite è effettuata in base alle aliquote fiscali vigenti nei vari paesi in cui il Gruppo Pininfarina opera. Tali stime non tengono conto di futuri cambiamenti nella fiscalità.

(c) Stima del fair value

Il "fair value" degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è determinato in base ai prezzi di mercato degli strumenti finanziari alla data di chiusura del bilancio. Il prezzo di mercato di riferimento per le attività finanziarie detenute dal Gruppo Pininfarina è il prezzo corrente di vendita (prezzo di acquisto per le passività finanziarie).

Il Gruppo non ricorre alle tecniche valutative o a ipotesi sulle condizioni di mercato esistenti alla data di chiusura del bilancio poiché non detiene strumenti finanziari che non siano negoziati in un mercato attivo.

Per i crediti s'ipotizza che il valore nominale al netto delle eventuali rettifiche apportate per tenere conto della loro esigibilità, approssimi il "fair value".

Il "fair value" delle passività finanziarie ai fini dell'informativa è determinato attualizzando i flussi finanziari da contratto ad un tasso d'interesse che approssima il tasso di mercato al quale il Gruppo si finanzia.

(e) Impairment dell'avviamento

La stima dell'impairment dell'avviamento è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa risultanti dal "business plan" redatti e approvati dalla direzione del Gruppo.

(f) Piani finanziari dei leasing attivi e passivi

I piani finanziari, predisposti per la contabilizzazione dei leasing attivi e passivi, sono per natura influenzati dall'andamento dei flussi di cassa futuri. La contabilizzazione dei contratti di leasing attivi e passivi è comunque sempre effettuata nel rispetto delle clausole contrattuali. Gli accordi contrattuali di progettazione, ingegneria e produzione potrebbero subire delle variazioni in corso d'opera (es. "Engineering Change Requests"), variazioni peraltro previste e disciplinate negli stessi contratti: conseguentemente i flussi di cassa attivi da essi derivanti possono subire variazioni.

(g) Contabilizzazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti, piani che definiscono l'ammontare del beneficio pensionistico spettante al lavoratore al momento della cessazione del rapporto di lavoro, e che dipende da diversi fattori quali l'età, gli anni di servizio ed il salario. Le stime di tali parametri, pur prudenti e comprovati da serie storiche aziendali, possono essere soggetti a cambiamenti.

(h) Piani di stock option

Il fair value delle prestazioni attribuite ai beneficiari dei piani di stock option è incorporato nel valore delle opzioni ad essi spettanti.

3. I fattori di rischio finanziario

Gli strumenti finanziari del Gruppo 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, destinati a finanziarne l'attività operativa, 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).

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.

Gli esiti del calcolo dipendono dalle assunzioni utilizzate, quali la volatilità del prezzo dell’opzione, il tasso “free risk” e le attese sui dividendi.

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.

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.

4. La contabilizzazione degli strumenti di finanza derivata

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".

5. Informativa di settore

a) Segmento primario.

Area di attività.

Il Gruppo si presenta organizzato su base mondiale ripartito in due principali segmenti di business: produzione veicoli e stile/ ingegneria. Tali settori rappresentano i settori primari oggetto di informativa.

I risultati del segmento al primo semestre 2007 sono i seguenti:

	€/000		
	Produzione	Stile & Ingegneria	Totale Gruppo
Valore della produzione	328.216	72.162	400.378
Valore prod. infra - segmento	(17.969)	(4.068)	(22.037)
Valore della produzione	310.247	68.094	378.341
Utile di gestione/ (perdita)	(15.905)	2.390	(13.515)
Proventi / Oneri Finanziari			(4.419)
Quota utile associate	1.508	0	1.508
Utile/ (perdita) ante imposte			(16.426)
Imposte sul reddito			(4.786)
Utile dell'esercizio / (perdita)			(21.212)

Mentre 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 / (perdita)			(8.866)

b) Segmento secondario.

Destinazione geografica delle vendite.

Analisi delle vendite per destinazione geografica:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
ITALIA	150.490	150.925
U.E.	213.139	113.323
EXTRA U.E.	3.816	2.365
Totale	367.445	266.613

6. Elenco delle imprese consolidate

Elenco delle imprese consolidate

Ragione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di Gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale
Impresa controllante							
Società Capogruppo							
Pininfarina S.p.A.	Torino Via Bruno Buozzi 6	Italia	9.317.000	Euro	-	-	-
Imprese controllate consolidate con il metodo integrale							
Controllate Italiane							
Pininfarina Extra S.r.l.	Torino Via Bruno Buozzi 6	Italia	388.000	Euro	100	Pininfarina S.p.A.	100
Controllate estere							
Pininfarina Extra USA Corp.	New York 1, Penn Plaza Suite 3515	USA	10.000	USD	100	Pininfarina Extra S.r.l.	100
Pininfarina Deutschland GmbH	Leonberg Riedwiesenstr. 1	Germania	3.100.000	Euro	100	Pininfarina S.p.A.	100
mpx Entwicklung GmbH	München Frankfurter Ring 17	Germania	25.000	Euro	100	Pininfarina Deutschland GmbH	100
Matra Automobile Engineering SAS	Trappes - cedex 8, avenue J. D'Alembert	Francia	971.200	Euro	100	Pininfarina S.p.A.	100
CERAM SAS	Mortefontaine	Francia	1.000.000	Euro	100	Matra Automobile Engineering SAS	100
D3 SAS	Courbevoie 11, rue Paul Bert	Francia	306.000	Euro	100	Matra Automobile Engineering SAS	100
Plazolles Modelage S.a.r.l.	Garges Les Goneses Zac de l'Argentine - 9, rue J. Anquetil	Francia	8.000	Euro	100	D3 SAS Matra Automobile Engineering SAS	70 30
Matra Automobile Engineering Maroc SAS	Zenata Casablanca - Sidi Bernoussi Km 12, Autoroute de Rabat	Marocco	8.000.000	DH	100	Matra Automobile Engineering SAS CERAM SAS	99,9 0,1
Numero Design S.a.r.l.	Sceaux Sentier des Torque, 4 Chemin du rue d'Aulnay	Francia	8.000	Euro	-	D3 SAS	40
RHTU Sverige A.B.	Uddevalla Varsvagen 1	Svezia	100.000	SEK	100	Pininfarina S.p.A.	100
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato							
Pininfarina Sverige A.B.	Uddevalla Varsvagen 1	Svezia	8.965.000	SEK	60	Pininfarina S.p.A.	60
Pasiphae S.a.r.l.	Lussemburgo 4, Boulevard Royal	Lussemburgo	5.000.000	Euro	20	Pininfarina S.p.A.	20

Le partecipazioni sopra esposte sono detenute tutte a titolo di proprietà.

Si precisa che la società Matra Automobile Engineering SAS ha incorporato la controllata Matra Developpement SAS in data 1 giugno 2007.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2006.

7. Immobilizzazioni materiali

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Terreni e fabbricati	95.916.165	97.262.193	(1.346.028)
Impianti e macchinari	192.250.602	187.852.130	4.398.472
Arredi, attrezzature ed altre immobilizzazioni	5.209.320	6.046.720	(837.400)
Immobilizzazioni in corso	1.113.898	1.556.093	(442.195)
Totale	<u>294.489.985</u>	<u>292.717.136</u>	<u>1.772.849</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.

La voce "Terreni e fabbricati" diminuisce a seguito dell'impatto dell'ammortamento di competenza del periodo.

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>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Avviamento	2.301.012	2.301.012	0
Licenze & Marchi	4.849.906	5.327.799	(477.893)
Altri	471.665	524.971	(53.306)
Totale	<u>7.622.583</u>	<u>8.153.782</u>	<u>(531.199)</u>

La voce diminuisce a seguito dell'impatto dell'ammortamento di competenza del periodo.

9. Partecipazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</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>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Pininfarina Sverige AB	35.025.250	34.362.000	663.250
Totale	<u>35.025.250</u>	<u>34.362.000</u>	<u>663.250</u>

La variazione si riferisce all'adeguamento del valore della partecipazione alla quota di patrimonio netto ed è la risultante tra l'adeguamento iscritto a conto economico per recepire la quota di utile spettante al gruppo e la variazione della riserva di conversione.

Partecipazioni in altre imprese

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
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	214.311	214.311	0
Numero Design Sarl	60.000	60.000	0
Totale	532.152	532.152	0

10. Attività finanziarie

Finanziamenti e crediti verso terzi

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Finanziamenti e crediti non correnti	196.192.093	185.806.003	10.386.090
Finanziamenti e crediti correnti	43.873.163	66.911.514	(23.038.351)
Totale	240.065.256	252.717.517	(12.652.261)

I finanziamenti e i crediti verso terzi si decrementano complessivamente per 12.652.261 euro e si riferiscono a crediti finanziari relativi ai leasing attivi identificati in base all'IFRIC 4.

Verso collegate e joint ventures

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Crediti verso Pininfarina Sverige AB non correnti	71.616.712	80.568.802	(8.952.090)
Crediti verso Pininfarina Sverige AB correnti	17.904.178	17.904.178	0
Totale	89.520.890	98.472.980	(8.952.090)

Il decremento è dovuto ai rimborsi dei crediti finanziari verso Pininfarina Sverige AB.

Pur essendo detenuta da Pininfarina S.p.A. al 60%, Pininfarina Sverige A.B. è valutata con il metodo del patrimonio netto in accordo con IAS 31p38 e IAS27 p14.

Attività correnti destinate alla negoziazione

	<u>Titoli azionari</u>	<u>Titoli a reddito fisso</u>	<u>Fondi</u>	<u>Totale</u>
Valore al 31 dicembre 2006	6.076.382	42.625.109	13.162.397	61.863.888
Adeguamenti di fair value a CE	(287.114)	(281.543)	(473.447)	(1.042.104)
Acquisti	12.024.152	26.646.776	8.359.771	47.030.699
Vendite	(12.904.147)	(22.990.371)	(9.045.175)	(44.939.693)
Valore al 30 Giugno 2007	4.909.273	45.999.971	12.003.546	62.912.790

11. Magazzino e lavori in corso su ordinazione

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Materie prime	31.362.879	28.603.622	2.759.257
Semilavorati	5.752.707	9.263.584	(3.510.877)
Prodotti finiti	4.867.929	4.200.146	667.783
Totale	41.983.515	42.067.352	(83.837)

Il valore delle materie prime è stato iscritto al netto del fondo obsolescenza di magazzino il cui valore è pari a € 1.193.000.

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Lavori in corso su ordinazione	539.896	403.014	136.882
Totale	539.896	403.014	136.882

12. Capitale azionario

	<u>Numero azioni</u>	<u>Azioni ordinarie</u>	<u>Azioni di tesoreria</u>	<u>Totale</u>
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
Saldo al 31 dicembre 2006	9.317.000	9.317.000	28.153	9.288.847
Saldo al 30 giugno 2007	9.317.000	9.317.000	16.055	9.300.945

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 30.06.2007 è di 16.055 il cui valore è pari ad € 401.214 ed è stato dedotto dal capitale degli azionisti al momento dell'applicazione dello IAS 32.

Le azioni sono detenute come azioni di tesoreria.

13. Utile (perdita) per azione

a) Utile (perdita) per azione base

L'utile (perdita) per azione base è calcolato dividendo l'utile netto del periodo sul numero delle azioni ordinarie emesse alla data di chiusura (con esclusione delle azioni proprie in portafoglio):

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>30/06/2006</u>
Utile (perdita) del periodo	(21.212.075)	(21.883.216)	(8.865.687)
Numero di azioni ordinarie nette	9.300.945	9.288.847	9.218.981
Utile (perdita) per azione base	(2,28)	(2,36)	(0,96)

b) Utile (perdita) per azione diluito

L'utile (perdita) per azione diluito coincide con l'utile base.

14. Debiti finanziari

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Non correnti	377.377.899	392.170.705	(14.792.806)
Passività da leasing finanziario	253.036.271	282.273.753	(29.237.482)
Obbligazioni e altri debiti finanziari	124.341.628	109.896.952	14.444.676
Correnti	192.705.563	158.756.819	33.948.744
Debiti verso banche	26.112.484	31.331.116	(5.218.632)
Passività da leasing finanziario	94.813.374	74.000.953	20.812.421
Obbligazioni e altri debiti finanziari	71.779.705	53.424.750	18.354.955
Totale	570.083.462	550.927.524	19.155.938

Non sono state concesse garanzie reali su beni aziendali.

L'incremento di 19.155.938 euro è la risultante tra la diminuzione di 64.935.510 euro per rimborsi di canoni di leasing finanziario e di debiti verso banche e l'aumento di 84.091.448 euro per i maggiori debiti a medio lungo termine verso banche e l'iscrizione di debiti finanziari per leasing in accordo con lo IAS 17.

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

	<u>30/06/2007</u>
entro 12 mesi	192.705.563
tra 1 e 5 anni	373.484.322
superiore a 5 anni	<u>3.893.577</u>
Totale	<u>570.083.462</u>

15. Trattamento di fine rapporto

	Pininfarina Spa		Pininfarina Extra Srl		Totale	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
Copertura finanziaria:						
Debito relativo a benefici futuri	24.472.052	29.905.813	255.643	230.573	24.727.695	30.136.386
Valore attuale di copertura	0	0	0	0	0	0
Debito iscritto a Bilancio	24.472.052	29.905.813	255.643	230.573	24.727.695	30.136.386
Utili (perdite) attuariali non riportate a conto economico						
	0	(135.024)	(16.913)	(23.277)	(16.913)	(158.301)
Costi di servizi rel.ad anni precedenti	0	0	0	0	0	0
Altro	0	0	0	0	0	0
Debito netto iscritto a Bilancio	24.472.052	29.770.789	238.730	207.296	24.710.782	29.978.085
Conto Economico:						
Costo del servizio corrente	1.179.439	2.755.433	44.837	45.165	1.224.276	2.800.598
Costo per interessi	603.870	1.091.403	4.630	8.603	608.500	1.100.006
(Utili) perdite attuariali riconosciute nell'esercizio (competenza 2007)	(4.785.511)	0	0	0	(4.785.511)	0
(Utili) perdite attuariali competenza 2004-2005-2006	135.026	0	0	0	135.026	0
Altri movimenti		21.213	291	760	291	21.973
Totale (ricavi)/costi inclusi nel conto economico	(2.867.176)	3.868.049	49.758	54.528	(2.817.418)	3.922.577
Debito a bilancio						
Debito di apertura	29.770.789	28.015.994	207.296	228.223	29.978.085	28.244.217
Totale (ricavi)/costi inclusi nel conto economico	(2.867.176)	3.868.049	49.758	54.528	(2.817.418)	3.922.577
Benefit pagato	(2.431.561)	(2.113.254)	(18.324)	(75.455)	(2.449.885)	(2.188.709)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Debito di bilancio finale	24.472.052	29.770.789	238.730	207.296	24.710.782	29.978.085

16. Fondo per altre passività

	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Fondo garanzia	1.499.269	1.021.850	477.419
Ristrutturazione	3.602.198	4.464.000	(861.802)
Altri fondi	2.073.897	2.725.191	(651.294)
	7.175.364	8.211.041	(1.035.677)

Il fondo garanzia si è incrementato durante il primo semestre 2007 a seguito degli accantonamenti da parte della Capogruppo per la copertura dei costi di garanzia sulle commesse in produzione.

Il decremento del fondo ristrutturazione è dovuto all'utilizzo del periodo.

Il decremento della voce "altri fondi" è avvenuto principalmente a seguito degli utilizzi del periodo.

17. Altri ricavi e proventi

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Canoni di locazione	13.243	45.674	(32.431)
Indennizzi assicurativi	1.958.502	10.125	1.948.377
Redevances	250.000	250.000	0
Rifatturazioni	174.026	269.348	(95.322)
Contributi c/ esercizio	0	2.040.733	(2.040.733)
Contributi c/ capitale	121.267	131.870	(10.604)
Altri diversi	2.934.216	866.325	2.067.891
Totale	<u>5.451.254</u>	<u>3.614.075</u>	<u>1.837.179</u>

18. Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Plusvalenza derivante da cessione partecipazioni	0	0	0
Plusvalenza derivante da alienazione cespiti	3.142.953	13.388.049	(10.245.096)
Totale	<u>3.142.953</u>	<u>13.388.049</u>	<u>(10.245.096)</u>

La plusvalenza realizzata nel primo semestre 2007 riguarda la vendita di alcune vetture storiche di proprietà della Capogruppo.

La plusvalenza realizzata nel primo semestre 2006 si riferiva prevalentemente alla vendita del comprensorio immobiliare "Area Centro28" sito a Grugliasco avvenuta il 29 giugno 2006.

19. Curtailment Trattamento di fine rapporto

Il provento in oggetto, pari a 4,8 milioni di euro, incorpora gli effetti derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del fondo TFR dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

I cambiamenti normativi appena commentati hanno imposto la ri-determinazione del fondo maturato al 31 dicembre 2006 ed il conseguente "curtailment" ai sensi del paragrafo 109 dello IAS 19 - Benefici ai dipendenti.

20. Ammortamenti immobilizzazioni materiali

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Fabbricati	1.530.006	1.612.261	(82.255)
Impianti e macchinari	19.157.625	7.155.256	12.002.369
Arredi, attrezzature ed altre immobilizzazioni	425.913	531.134	(105.221)
Totale	<u>21.113.544</u>	<u>9.298.651</u>	<u>11.814.893</u>

L'incremento è legato principalmente all'iscrizione dell'ammortamento relativo a cespiti iscritti secondo lo IAS 17 legati alle commesse di produzione.

21. Ammortamento immobilizzazioni immateriali

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Licenze & Marchi	816.840	974.905	(158.065)
Altri	156.744	43.493	113.251
Totale	973.584	1.018.398	(44.814)

22. Proventi (oneri) finanziari

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Oneri finanziari da banche	(1.195.387)	(1.941.260)	745.873
Oneri finanziari per debiti di leasing	(8.533.165)	(3.546.977)	(4.986.188)
Oneri finanziari su finanziamenti a medio lungo	(4.100.491)	(2.837.062)	(1.263.429)
Totale oneri finanziari	(13.829.043)	(8.325.299)	(5.503.744)
Interessi attivi bancari	30.786	50.932	(20.146)
Utili realizzati da titoli a valore di mercato	1.102.157	366.356	735.801
Interessi attivi su crediti v/terzi	5.595.606	6.956.637	(1.361.031)
Interessi attivi su crediti v/collegate	2.513.519	2.223.456	290.063
Utili su titoli posseduti per la negoziazione	13.676	29.051	(15.375)
Totale proventi finanziari	9.255.744	9.626.432	(370.688)
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.573.299)	1.301.133	(5.874.432)

L'incremento degli oneri finanziari deriva principalmente dal completamento delle decorrenze dei canoni di leasing accessi per finanziare le attività di produzione ed all'aumento dei finanziamenti a medio lungo termine verso le banche.

23. Dividendi

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Banca Passadore	48.214	41.250	6.964
San Paolo IMI	0	20.007	(20.007)
Banca Intermobiliare	0	849.420	(849.420)
Società Italiane diverse in gestione patrimoniale	98.994	92.217	6.777
Altri	5.816	842	4.974
Totale	153.024	1.003.736	(850.712)

La diminuzione dei dividendi è legata alla cessione delle azioni Banca Intermobiliare e San Paolo IMI avvenuta nel quarto trimestre 2006.

24. Adeguamenti di valore

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Rivalutazione (svalutazione) Pininfarina Sverige AB	1.508.884	376.300	1.132.584
Totale	1.508.884	376.300	1.132.584

Si riferisce alla quota di utile netto della Pininfarina Sverige A.B. nel consolidato del Gruppo.

25. Imposte sul reddito del periodo

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>Variazioni</u>
Imposte correnti	(1.055.805)	(2.537.020)	1.481.215
Imposte anticipate	(3.381.663)	11.614.541	(14.996.204)
Imposte differite	(348.502)	(7.106.276)	6.757.774
Totale	(4.785.970)	1.971.245	(6.757.215)

Le imposte correnti si riducono principalmente per la diminuzione dell'imponibile IRAP a seguito del cambiamento della normativa. Le imposte anticipate e differite variano in conseguenza dell'annullamento delle differenze temporanee relative ai canoni di leasing ed al loro recupero.

26. Garanzie prestate

La Pininfarina S.p.A. ha rilasciato una fideiussione, per un importo di euro 174.326.360, a favore di un istituto di credito con cui la Pininfarina Sverige A.B. ha sottoscritto un contratto di locazione finanziaria.

Altre informazioni

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 DA:

	Importi euro	Descrizione
Pininfarina Sverige AB	722.375	Prestazioni varie
	2.513.519	Interessi attivi

COSTI DA:

	Importi euro	Descrizione
Pininfarina Sverige AB	9.986	Prestazioni varie

FINANZIAMENTI CONCESSI A:

	Importo al 30/06/2007
Pininfarina Sverige AB	89.520.890

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano di seguito l'incidenza di eventi o operazioni il cui accadimento risulta non essere ricorrente ovvero di quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale.

Nelle tabelle sono riportati i valori patrimoniali, economici e finanziari al netto dell'effetto delle operazioni non ricorrenti, che nel semestre in esame si riferiscono a:

1. Costi accertati a seguito dei danni legati allo stabilimento di Bairo e l'atteso rimborso assicurativo;
2. La vendita di alcune autovetture storiche;
3. L'adeguamento del fondo TFR a seguito della riforma previdenziale.

<i>importi in migliaia di euro</i>	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007 senza op. straordinarie
STATO PATRIMONIALE		
Immobilizzazioni immateriali nette	7.623	7.623
Immobilizzazioni materiali nette	294.490	294.731
Attività finanziarie non correnti	267.809	267.809
Partecipazioni	36.302	36.302
Rimanenze di magazzino	42.523	43.945
Attività finanziarie correnti	124.690	124.690
Crediti commerciali netti e altri crediti	146.407	143.955
Imposte anticipate	19.402	19.402
Cassa e disponibilità liquide	89.327	86.494
TOTALE ATTIVO	1.028.573	1.024.950
Altre riserve	154.779	154.779
Utile (perdita) dell'esercizio	(21.212)	(27.394)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	133.567	127.385
Debiti finanziari non correnti	377.378	377.378
Imposte differite	18.432	16.887
Fondo trattamento di fine rapporto	25.655	30.337
Debiti finanziari correnti	192.706	192.706
Altri debiti	47.276	47.276
Debiti verso fornitori	225.153	224.575
Fondo per imposte	1.232	1.232
Fondo per passività e oneri	7.175	7.175
TOTALE PASSIVO	1.028.573	1.024.950

<i>importi in migliaia di euro</i>	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007 senza op. straordinarie
CONTO ECONOMICO		
Ricavi netti	367.445	367.445
Variaz.riman.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	5.269	5.269
Altri ricavi e proventi	5.451	3.499
Produzione interna di immobilizzazioni	176	176
Valore della produzione di periodo	378.341	376.388
Plusvalenze nette su cessioni immobilizzazioni	3.116	24
Acquisti di materiali e servizi esterni	(306.826)	(304.826)
Variazione rimanenze materie prime	2.646	2.646
Valore aggiunto	77.278	74.232
Costo del lavoro	(69.925)	(74.607)
Margine operativo lordo	7.353	(375)
Ammortamenti	(22.087)	(22.087)
Accantonamenti	1.219	1.219
Risultato operativo	(13.515)	(21.243)
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.419)	(4.420)
Proventi (oneri) diversi netti	1.508	1.508
Risultato lordo	(16.426)	(24.154)
Imposte dell'esercizio/ periodo	(4.786)	(3.241)
Utile /(perdita) dell'esercizio	(21.212)	(27.394)

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 2007

Principi contabili internazionali

Stato patrimoniale- Attivo

	30/06/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	257.449.343	254.135.949
Terreni e fabbricati	64.588.605	65.326.899
Terreni	16.372.799	16.372.799
Fabbricati	37.346.745	37.905.765
Immobili in leasing	10.869.061	11.048.335
Impianti e Macchinari	189.185.394	184.571.614
Macchinari	35.981.088	24.401.524
Impianti	40.592.894	41.760.152
Macchinari e attrezzature in leasing	112.611.412	118.409.938
Arredi, attrezzature varie ed altre immobilizzazioni	2.707.344	3.269.436
Arredi ed attrezzature	684.857	773.957
Hardware & software	1.134.697	1.296.406
Altre immobilizzazioni (inclusi veicoli)	887.790	1.199.073
Immobilizzazioni in corso	968.000	968.000
Immobilizzazioni immateriali	1.749.843	1.981.690
Avviamento	0	0
Licenze & marchi	1.749.843	1.981.690
Costi di sviluppo	0	0
Altri	0	0
Partecipazioni	80.067.549	78.762.360
Imprese controllate	41.600.555	40.295.366
Imprese collegate	744.800	744.800
Joint ventures (JV)	37.464.353	37.464.353
Altre	257.841	257.841
Imposte anticipate	13.657.979	17.761.431
Attività finanziarie	299.600.631	298.881.804
A lungo termine possedute fino alla scadenza	0	0
Finanziamenti e Crediti	299.600.631	298.881.804
verso terzi	196.192.093	185.806.003
verso parti collegate e joint ventures	103.408.538	113.075.801
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Attività a lungo termine possedute per la vendita	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	652.525.345	651.523.234
Magazzino	41.756.489	41.976.615
Materie prime	31.135.853	28.512.885
Prodotti in corso di lavorazione	5.752.707	9.263.584
Prodotti finiti	4.867.929	4.200.146
Lavori in corso su ordinazione	1.993.004	2.895.983
Attività finanziarie	123.711.503	145.720.802
Attività correnti destinate alla negoziazione	61.938.162	60.905.110
Finanziamenti e Crediti correnti	61.773.341	84.815.692
verso terzi	43.869.163	66.911.514
verso parti collegate e joint ventures	17.904.178	17.904.178
Strumenti finanziari derivati	0	0
Crediti commerciali e altri crediti	105.396.635	96.471.196
Crediti verso clienti	90.983.799	76.737.304
verso terzi	83.696.160	67.913.347
verso parti collegate e joint ventures	7.287.639	8.823.957
Altri crediti	14.412.836	19.733.892
Cassa e disponibilità liquide	89.113.733	13.815.373
Denaro e valori in cassa	89.357	49.898
Depositi bancari breve termine	89.024.376	13.765.475
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	361.971.364	300.879.969
TOTALE ATTIVITA'	1.014.496.709	952.403.203

Stato patrimoniale- Passivo

	30/06/2007	31/12/2006
Azioni ordinarie	9.300.945	9.288.847
Sovrapprezzo azioni	34.654.818	34.604.184
Riserva azioni proprie	12.000.000	12.000.000
Riserva legale	2.231.389	2.231.389
Riserva per stock options	2.732.280	2.232.280
Altre riserve	102.172.068	117.725.208
Utili (perdite) portate a nuovo	10.959.948	11.945.400
Utile (perdita) del periodo	(21.413.710)	(16.540.173)
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO</u>	<u>152.637.738</u>	<u>173.487.135</u>
Debiti finanziari non correnti	376.080.004	390.869.955
Passività leasing finanziario	253.027.861	282.262.488
Altri debiti finanziari	123.052.143	108.607.467
Verso terzi	123.052.143	108.607.467
Parti collegate e joint ventures	0	0
Imposte differite	15.093.305	14.659.985
Fondo trattamento fine rapporto	24.472.052	29.770.787
Fondo pensioni e liquidazioni	0	0
Trattamento di fine rapporto (TFR)	24.472.052	29.770.787
Fondo per altre passività e oneri	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	<u>415.645.361</u>	<u>435.300.727</u>
Debiti finanziari correnti	193.707.834	159.414.323
Debiti per scoperti bancari	26.000.000	31.042.967
Passività leasing finanziario	94.813.374	74.000.953
Prestiti obbligazionari ed altri debiti finanziari	72.894.460	54.370.403
Verso terzi	71.779.705	53.259.303
verso parti collegate e joint ventures	1.114.755	1.111.100
Altri debiti	32.900.946	17.348.912
Salari e stipendi	16.208.285	8.034.704
Verso istituti previdenza e sicurezza sociale	464.833	2.573.320
Verso personale	0	0
Altro	16.227.828	6.740.888
Debiti verso fornitori	212.234.371	157.832.702
Terzi	208.954.347	155.258.038
Parti collegate e joint ventures	685.922	2.574.664
Anticipi ricevuti per lavori in corso	2.594.102	0
Fondo imposte correnti	284.199	1.170.684
Imposte dirette	202.152	0
Altre imposte	82.047	1.170.684
Strumenti finanziari derivati	0	0
Fondo per altre passività e oneri	7.086.260	7.848.720
Fondo garanzia	1.499.269	1.021.850
Ristrutturazione	3.602.198	4.464.000
Altro	1.984.793	2.362.870
Altre passività	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	<u>446.213.610</u>	<u>343.615.341</u>
<u>TOTALE PASSIVITA'</u>	<u>861.858.971</u>	<u>778.916.068</u>
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</u>	<u>1.014.496.709</u>	<u>952.403.203</u>

Conto economico

	30/06/2007	30/06/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	324.266.282	234.563.195
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	176.520	688.281
Variazione rimanenze prodotti finiti e WIP	4.190.038	38.080.572
<i>Variazione dei lavori in corso su ordinazione</i>	7.244.111	30.893.923
<i>Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti</i>	(3.054.073)	7.186.649
Altri ricavi e proventi	3.229.763	3.040.128
Valore della produzione	<u>331.862.603</u>	<u>276.372.176</u>
Plusvalenze su dismissioni di immobilizzazioni <i>di cui plusvalenza su dismissioni partecipazioni</i>	3.112.953 0	13.363.864 0
Materie prime e di consumo	<u>(257.656.697)</u>	<u>(198.452.470)</u>
Materie prime e componenti	(260.302.644)	(218.918.558)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	2.645.947	20.466.088
Altri costi variabili di produzione	<u>(4.431.781)</u>	<u>(4.583.279)</u>
Materiali di consumo	(2.552.358)	(2.469.991)
Costi manutenzione esterna	(1.879.423)	(2.113.288)
Servizi di engineering variabili esterni	<u>(7.635.984)</u>	<u>(26.569.998)</u>
Retribuzioni e contributi	<u>(46.458.630)</u>	<u>(47.682.599)</u>
Operai impiegati e dirigenti	(42.031.465)	(42.705.192)
Collaboratori esterni (compreso interinale)	(6.328.861)	(2.154.216)
Costi previdenziali e altri benefici post impiego	(2.883.815)	(2.823.191)
Curtilment Trattamento di fine rapporto	4.785.511	0
Ammortamento e svalutazioni	<u>(20.121.391)</u>	<u>(8.143.103)</u>
Ammortamenti materiali	(19.625.758)	(7.587.749)
Perdite da realizzo immobilizzazioni materiali	0	0
Ammortamenti immateriali	(495.633)	(555.354)
Svalutazioni	0	0
Utilizzo avviamento negativo	<u>0</u>	<u>0</u>
Plusvalenze e minusvalenze su cambi	62.694	33.377
Spese diverse	<u>(12.336.786)</u>	<u>(15.109.156)</u>
Utile (perdita) di gestione	<u>(13.603.019)</u>	<u>(10.771.188)</u>
Proventi (oneri) finanziari	(3.829.167)	1.718.076
Dividendi	457.496	1.294.736
Adeguamenti di valore	0	0
Proventi (oneri) straordinari	0	0
Utile (perdita) ante imposte	<u>(16.974.690)</u>	<u>(7.758.376)</u>
Imposte sul reddito del periodo	(4.439.020)	1.908.993
Utile (perdita) del periodo	<u>(21.413.710)</u>	<u>(5.849.383)</u>

Posizione finanziaria netta

	Dati al		Variazioni	Dati al
	30/06/2007	31/12/2006		30/06/2006
Cassa e disponibilità liquide	89.114	13.815	75.299	40.308
Attività correnti possedute per negoziazione	61.938	60.905	1.033	57.620
Finanziamenti e crediti correnti	43.869	66.912	(23.043)	83.039
Attività correnti possedute per la vendita	0	0	0	0
Crediti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	17.904	17.904	0	17.904
Debiti correnti per scoperti bancari	(26.000)	(31.043)	5.043	0
Passività leasing finanziario a breve	(94.813)	(74.001)	(20.812)	(83.113)
Debiti finanz. V.so parti collegate e joint ventures	(1.115)	(1.111)	(4)	0
Debiti a medio-lungo verso banche quota corrente	(71.780)	(53.259)	(18.521)	(45.445)
Disponibilità monetarie nette	19.117	122	18.995	70.313
Finanziamenti e crediti a medio lungo v.so terzi	196.192	185.806	10.386	126.640
Finanz. e cred. a M/L v.so collegate e joint ventures	103.409	113.076	(9.667)	114.007
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0	0	29.365
Passività leasing finanziario a medio lungo	(253.028)	(282.262)	29.234	(214.399)
Debiti a medio-lungo verso banche	(123.052)	(108.607)	(14.445)	(104.267)
Debiti finanziari a m/l termine	(76.479)	(91.987)	15.508	(48.654)
Posizione finanziaria netta	(57.362)	(91.865)	34.503	21.659

Si precisa che i valori relativi alle “disponibilità monetarie nette” e ai “debiti finanziari a m/l termine” del 31/12/2006 e 30/06/2006 risultano variati in quanto è stata riclassificata la quota a breve termine. La “posizione finanziaria netta totale” è invariata.

Analisi dei flussi finanziari

	Dati al	
	30/06/2007	30/06/2006
Utile dell'esercizio	(21.413.710)	(5.849.383)
Rettifiche	18.569.912	(9.581.197)
- Imposte sul reddito	4.439.020	(1.908.993)
- Ammortamenti materiali	19.625.758	7.587.749
- Ammortamenti immateriali	495.633	555.354
- Oneri di svalutazione e accantonamenti	(950.460)	266.801
- Fondo pensioni ed indennità di anzianità	(5.298.735)	784.345
- (Utili) perdite su vendite immobilizzazioni	(3.112.953)	(13.363.864)
- (Utili) perdite da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
- (Proventi finanziari)	(10.150.301)	(10.472.654)
- Oneri finanziari	13.979.468	8.264.931
- (Dividendi)	(457.496)	(1.294.736)
- (Utili) perdite operazioni di cambio non realizzate	0	(130)
- Altre rettifiche	(22)	0
Variazioni nel capitale di esercizio	65.989.678	57.335.310
- Rimanenze	220.126	(27.767.625)
- Lavori in corso su ordinazione	902.979	(15.505.868)
- Crediti verso clienti	(8.925.439)	(11.082.212)
- Debiti verso fornitori	54.401.691	114.213.172
- Diversi	19.390.321	(2.522.157)
Flusso monetario generato da attività di gestione	63.145.880	41.904.730
(Oneri finanziari)	(13.979.468)	(8.235.880)
(Imposte sul reddito)	(4.439.020)	1.908.993
Flusso monetario netto generato da attività di gestione	44.727.392	35.577.843
- Acquisto immobilizzazioni	(23.457.967)	(50.069.949)
- Ricavi derivanti dalla vendita immobilizzazioni	3.367.982	16.368.050
- Immobilizzazioni finanziarie verso terzi	11.623.209	(27.406.316)
- Immobilizzazioni finanziarie verso società del gruppo	9.667.263	8.540.976
- Proventi finanziari	10.150.301	10.472.654
- Dividendi	457.496	1.294.736
- Altre partecipazioni	(1.305.189)	(3.206.651)
Flusso monetario assorbito da attività di investimento	10.503.095	(44.006.500)
- Proventi da emissione di azioni	0	0
- Acquisto in azioni di Tesoreria	62.732	(3.083.594)
- Debiti finanziari verso terzi	24.542.872	46.262.898
- Debiti finanziari verso società collegate, controllate, joint venture	3.655	(6.777.190)
- Dividendi pagati	0	0
Flusso monetario netto assorbito da attività finanziarie	24.609.259	36.402.114
- Altre voci non monetarie	501.581	500.009
Aumento / (diminuzione)cassa e disponibilità liquide	80.341.327	28.473.466
- Cassa e disponibilità liquide inizio esercizio	(17.227.594)	11.834.620
Cassa disponibilità liquide fine esercizio	63.113.733	40.308.086
Cassa e disponibilità liquide	89.113.733	40.308.086
Debiti per scoperti bancari	(26.000.000)	0
<i>Cassa disponibilità liquide fine esercizio nette</i>	<i>63.113.733</i>	<i>40.308.086</i>

Movimenti di patrimonio netto

	31/12/2005	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	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 per stock options	1.320.733			500.000				1.820.733
Riserva valore equo	12.507.513	2.101.870						14.609.383
Altre riserve	131.195.833				(13.470.624)			117.725.209
Utili (perdite) non distribuiti	12.382.791				(437.391)			11.945.400
Utili (perdite) correnti	(13.908.024)		(5.849.383)		13.908.024			(5.849.383)
Patrimonio netto	203.258.251	2.101.870	(5.849.383)	500.000	9	0	(3.083.594)	196.927.153

	31/12/2005	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	31/12/2006
Azioni ordinarie	9.312.155						(23.308)	9.288.847
Riserva sovrapprezzo azioni	36.215.861						(1.611.677)	34.604.184
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva per stock options	1.320.733			911.555	(8)			2.232.280
Riserva valore equo	12.507.513	(12.507.513)						
Altre riserve	131.195.833				(13.470.625)			117.725.208
Utili (perdite) non distribuiti	12.382.791				(437.391)			11.945.400
Utili (perdite) correnti	(13.908.024)		(16.540.173)		13.908.024			(16.540.173)
Patrimonio netto	203.258.251	(12.507.513)	(16.540.173)	911.555	0	0	(1.634.985)	173.487.135

	31/12/2006	Utili (perdite) valore equo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva per stock option dipendenti	Movimenti di riserve/ destinazione risultato anno precedente	Dividendi	Acquisti/ vendite azioni proprie	30/06/2007
Azioni ordinarie	9.288.847						12.098	9.300.945
Riserva sovrapprezzo azioni	34.604.184						50.634	34.654.818
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Riserva legale	2.231.389							2.231.389
Riserva per stock options	2.232.280			500.000				2.732.280
Altre riserve	117.725.208				(15.553.140)			102.172.068
Utili (perdite) non distribuiti	11.945.400				(985.452)			10.959.948
Utili (perdite) correnti	(16.540.173)		(21.413.710)		16.540.173			(21.413.710)
Patrimonio netto	173.487.135	0	(21.413.710)	500.000	1.581	0	62.732	152.637.738

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 Srl	168.559	Prestazioni varie
Matra Automobile Engineering S.A.S.	43.500	Prestazioni varie
	619.624	Interessi attivi
Pininfarina Deutschland GmbH	30.794	Interessi attivi
MPX Entwicklung GmbH	76.988	Interessi attivi
RHTU Sverige AB	138.807	Prestazioni varie
	9.070	Interessi attivi
Pininfarina Sverige AB	722.375	Prestazioni varie
	2.513.519	Interessi attivi

COSTI DA:

	Importi euro	Descrizione
Pininfarina Extra Srl	10.500	Progettazione
	23.037	Interessi passivi
Matra Automobile Engineering S.A.S.	35.976	Progettazione
Pininfarina Deutschland GmbH	30.000	Prestazioni varie
RHTU Sverige AB	25.125	Progettazione
Pininfarina Sverige AB	9.986	Prestazioni varie

FINANZIAMENTI CONCESSI A:

Importo al 30/06/2007

Matra Automobile Engineering S.A.S.	26.528.202
Pininfarina Deutschland GmbH	1.383.439
MPX Entwicklung GmbH	3.400.000
Pininfarina Sverige AB	89.520.890
RHTU Sverige AB	0

Nel primo semestre 2007 la Pininfarina S.p.A. ha convertito il credito vantato nei confronti della società RHTU AB in aumento del valore della partecipazione della stessa. Tale aumento di capitale è stato di 1.305.189 euro.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Si riportano di seguito l'incidenza di eventi o operazioni il cui accadimento risulta non essere ricorrente ovvero di quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività aziendale.

Nelle tabelle sono riportati i valori patrimoniali, economici e finanziari al netto dell'effetto delle operazioni non ricorrenti, che nel semestre in esame si riferiscono a:

- 1 Costi accertati a seguito dei danni legati allo stabilimento di Bairo e l'atteso rimborso assicurativo;
- 2 La vendita di alcune autovetture storiche;
- 3 L'adeguamento del fondo TFR a seguito della riforma previdenziale.

<i>importi in migliaia di euro</i>	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007	Bilancio d'esercizio al 30/06/2007 senza op. straordinarie
STATO PATRIMONIALE		
Immobilizzazioni immateriali nette	1.750	1.750
Immobilizzazioni materiali nette	257.449	257.690
Attività finanziarie non correnti	299.601	299.601
Partecipazioni	80.068	80.068
Rimanenze di magazzino	43.749	45.172
Attività finanziarie correnti	123.712	123.712
Crediti commerciali netti e altri crediti	105.397	102.944
Imposte anticipate	13.658	13.658
Cassa e disponibilità liquide	89.114	86.280
TOTALE ATTIVO	1.014.497	1.010.874
Riserve	174.051	174.051
Utile (perdita) dell'esercizio	(21.414)	(27.596)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	152.638	146.456
Debiti finanziari non correnti	376.080	376.080
Imposte differite	15.093	13.548
Fondo trattamento di fine rapporto	24.472	29.154
Debiti finanziari correnti	193.708	193.708
Altri debiti	32.901	32.901
Debiti verso fornitori	212.234	211.656
Fondo per imposte	284	284
Fondo per passività e oneri	7.086	7.086
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.014.497	1.010.874

importi in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO

**Bilancio d'esercizio al
30/06/2007**

**Bilancio d'esercizio al 30/06/2007
senza op. straordinarie**

Ricavi netti	324.266	324.266
Variaz.riman.prodotti finiti e in corso di lavoraz.	4.190	4.190
Altri ricavi e proventi	3.230	1.277
Produzione interna di immobilizzazioni	177	177
Valore della produzione di periodo	331.863	329.910
Plusvalenze nette su cessioni immobilizzazioni	3.113	20
Acquisti di materiali e servizi esterni	(285.595)	(283.595)
Variazione rimanenze materie prime	2.646	2.646
Valore aggiunto	52.027	48.981
Costo del lavoro	(46.459)	(51.141)
Margine operativo lordo	5.568	(2.159)
Ammortamenti	(20.121)	(20.121)
Accantonamenti	950	950
Risultato operativo	(13.603)	(21.330)
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.371)	(3.371)
Proventi (oneri) diversi netti	0	0
Risultato lordo	(16.974)	(24.701)
Imposte dell'esercizio/periodo	(4.440)	(2.894)
Utile/(perdita) dell'esercizio	(21.414)	(27.596)

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	Diff. valore di carico delle partecipazioni incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni di PN	Eliminazione dividendi infragruppo	Adegumento valore partecipazione Pininfarina Sverige AB	Rettifiche di consolidamento Pininfarina Deutschland GmbH	Altre rettifiche di consolidamento	GRUPPO PININFARINA
Azioni ordinarie	9.300.945	0	0	0	0	0	0	9.300.945
Azioni ordinarie	9.300.945							9.300.945
Altre riserve	153.790.555	0	(8.955.363)	291.000	(3.177.393)	(6.749.053)	(681.226)	134.518.520
Riserva sovrapprezzo azioni	34.654.818							34.654.818
Riserva azioni proprie	2.231.389							2.231.389
Riserva per stock options	2.732.280							2.732.280
Riserva di conversione	0				696.969		(71.147)	625.822
Altre riserve	102.172.068		(8.955.363)	291.000	(3.874.362)	(6.749.053)	(610.079)	82.274.211
Riserva azioni proprie	12.000.000							12.000.000
Utili (perdite) portate a nuovo	10.959.948							10.959.948
Utili (perdite) correnti	(21.413.710)	(555.158)		(291.000)	738.290		309.503	(21.212.075)
Totale patrimonio netto	152.637.738	(555.158)	(8.955.363)	0	(2.439.103)	(6.749.053)	(371.723)	133.567.338

PININFARINA SPA

**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**

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

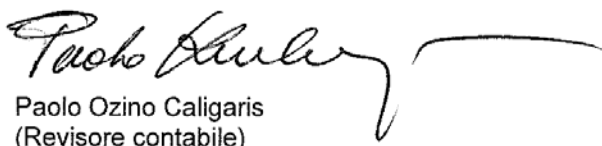
Agli Azionisti della
Pininfarina SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito 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 2007 della Pininfarina SpA. 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 24 aprile 2007 e in data 12 settembre 2006.

- 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 al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 10 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Paolo Ozino Caligaris
(Revisore contabile)

Stampato in proprio dalla Pininfarina S.p.A.