



COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2017 DI PIRELLI & C. S.P.A.

- Pirelli “Pure Consumer Tyre Player”
- Ricavi in aumento del 13,4% a 1.339,3 milioni di euro (1.180,9 milioni al 31 marzo 2016)
- Ulteriore rafforzamento del Premium: volumi in crescita del 15,3% e ricavi in aumento del 16%. L’incidenza sui ricavi complessivi sale al 67,8% (66,2% al 31 marzo 2016)
- Miglioramento del price/mix: +5,5%, il top del comparto, grazie soprattutto al mix di vendita
- Ebitda pari a 270,3 milioni (261,5 milioni al 31 marzo 2016)
- Ebit Adjusted pari a 205,0 milioni di euro (203,6 milioni al 31 marzo 2016)
- Ebit Margin Adjusted influenzato da avvio nuovi progetti e incremento materie prime
- Investimenti per 98,3 milioni di euro (70 milioni al 31 marzo 2016)
- Risultato netto attività in funzionamento : +49,5 milioni di euro (-30,4 milioni al 31 marzo 2016)
- Apac e Nafta si confermano le aree a maggiore profittabilità

Per effetto dell’assegnazione da parte di Pirelli & C. S.p.A. a Marco Polo International Italy delle azioni di TP Industrial Holding, società nella quale erano confluiti gli asset Industrial di Pirelli, il business Industrial si qualifica come “discontinued operation”. Il risultato del periodo della discontinued operation è stato riclassificato nel conto economico nella voce “risultato delle attività operative cessate”. I dati economici comparativi del 2016 sono stati oggetto di restatement.

Milano, 23 maggio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. ha esaminato e approvato i risultati del gruppo al 31 marzo 2017, che riflettono l’avvio del processo di trasformazione di Pirelli in un “Pure Consumer Tyre Player”, con la conseguente implementazione di nuovi progetti che mirano a rafforzare il suo posizionamento nell’alto e altissimo di gamma a maggiore redditività e lo sviluppo di nuove attività volte a cogliere nuovi trend della mobilità.

I risultati del primo trimestre 2017 sono caratterizzati dai seguenti elementi.

I **ricavi** sono stati pari a 1.339,3 milioni di euro, con una crescita del 13,4% rispetto a 1.180,9 milioni del corrispondente periodo 2016 che è stata ancora una volta trainata dal focus sul segmento Premium e il suo positivo andamento. La crescita organica è stata pari all’8,4% ed esclude l’impatto dei cambi (+4%) e il consolidamento di Jiaozou Aeolus Car (+1%), la cui riconversione in marca Pirelli è già iniziata nell’ultimo trimestre 2016 al fine di accelerare lo sviluppo in Cina, area che sarà il motore della crescita a livello mondiale del segmento Premium.

Il trend dei ricavi ha beneficiato della forte crescita della componente **price/mix** (+5,5%, al massimo livello fra i competitors) dovuto in particolare al miglioramento del mix di vendita, grazie al successo dei prodotti alto di gamma, e agli aumenti di prezzo nei mercati emergenti.

I ricavi **Premium** sono cresciuti del 16% a quota 907,4 milioni di euro, rispetto ai 782,2 milioni del corrispondente periodo 2016. L'incidenza del Premium sui ricavi complessivi è aumentata ulteriormente raggiungendo il 67,8% del totale rispetto al 66,2% registrato nel primo trimestre 2016.

I **volumi del segmento Premium** hanno registrato una significativa crescita pari al 15,3% - che ha interessato tutte le *Region* attestandosi a livelli superiori al trend di mercato (+11%) - che ha sostenuto l'andamento dei **volumi complessivi**, aumentati nel periodo del 2,9%. La progressiva riduzione dell'esposizione sui segmenti a minore redditività, in particolare in Russia e Latam, ha portato, viceversa, a una flessione del 9,1% dei volumi non-Premium.

L'**Ebitda** ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione è stato pari al 31 marzo 2017 a 270,3 milioni di euro, in crescita del 3,4% rispetto ai 261,5 milioni di euro del corrispondente periodo 2016.

L'**Ebit Adjusted** (risultato operativo ante oneri non ricorrenti, di ristrutturazione e ammortamenti di asset intangibili identificati in sede di PPA) è pari a 205 milioni di euro, in crescita di 1,4 milioni di euro rispetto ai 203,6 milioni del corrispondente periodo 2016. L'utilizzo delle leve interne quali il prezzo/mix, volumi ed efficienze ha permesso di compensare l'aumento del costo delle materie prime, l'inflazione dei costi (in particolare nei mercati emergenti), i maggiori ammortamenti e altri costi legati allo sviluppo del business. L'Ebit margin Adjusted è stato pari al 15,3% rispetto al 17,2% al 31 marzo 2016 e riflette prevalentemente nuovi programmi che esprimeranno valore nel medio termine, oltre all'effetto dell'incremento delle materie prime. In particolare:

- il sopracitato consolidamento delle attività di Jiaozou Aeolus Car in Cina;
- il rafforzamento del posizionamento sul premium lungo tutta la catena del valore;
- l'accelerazione della riduzione dell'esposizione nei segmenti a minore redditività;
- l'avvio di nuove attività che intercettano nuovi bisogni del cliente finale quali la connettività e il ritorno al business bici attraverso il progetto Velo;
- costi 'una tantum' di separazione dall'Industrial;
- il gap temporale fra l'aumento dei prezzi su tutti i prodotti - a partire dal 1° aprile 2017 - rispetto all'incremento del prezzo delle materie prime.

Il **risultato operativo (Ebit)** è stato pari a 168,7 milioni (166,1 milioni di euro del corrispondente periodo precedente) e riflette oneri non ricorrenti e di ristrutturazione per 10,1 milioni di euro dovuti ai processi di razionalizzazione, ai costi relativi alle attività di riorganizzazione del segmento Industrial e 26,2 milioni di euro relativi agli ammortamenti di asset intangibili identificati in sede di PPA e derivanti dall'acquisto degli asset Pirelli da parte di Marco Polo.

Il **risultato da partecipazioni** è negativo per 3,1 milioni di euro (-42,5 milioni al 31 marzo 2016) e si riferisce principalmente al risultato pro quota della jv indonesiana PT Evoluzione Tyres.

Il **risultato netto delle attività in funzionamento** al 31 marzo 2017 è stato pari a 49,5 milioni di euro rispetto a una perdita di 30,4 milioni di euro nel primo trimestre 2016. Il risultato riflette, oltre che il miglioramento del risultato operativo e del risultato da partecipazioni, anche minori **oneri finanziari netti** per 56,7 milioni di euro (pari a 77,0 milioni di euro nel primo trimestre 2017 rispetto ai 133,7 milioni di euro del primo trimestre 2016, su cui incidono anche 25,4 milioni di euro legati all'estinzione del prestito obbligazionario US Private Placement). La riduzione degli oneri finanziari è principalmente riconducibile al calo del costo del debito (5,42% nel primo trimestre 2017 contro 5,98% nei primi tre mesi 2016).

Il **flusso netto della gestione operativa** al 31 marzo 2017 è stato negativo per 720,0 milioni di euro (-592,3 milioni nel corrispondente periodo 2016). Il dato riflette, tra l'altro, la crescita degli investimenti - a 98,3

milioni di euro dai 70 milioni di euro al 31 marzo 2016 - principalmente destinati all'incremento della capacità *Premium* in Europa e nell'area Nafta e al costante miglioramento del mix.

Il **flusso di cassa ante dividendi e operazioni straordinarie** è stato negativo per 881,7 milioni di euro rispetto a un valore negativo di 838,3 milioni di euro del 2016. Il **flusso di cassa totale** è stato negativo per 612,4 milioni di euro (negativo per 779,0 milioni di euro nel 2016), e include l'effetto positivo per 269,3 milioni di euro derivante dalla finalizzazione della riorganizzazione industrial.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2017 è negativa per 5.525,2 milioni di euro (-4.912,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

A livello geografico, l'**Apac** ha registrato, insieme al Nafta, la redditività più elevata fra tutte le macroaree, mantenendosi a livelli *twenties*. I ricavi nell'area Apac, soprattutto grazie alla performance del Premium, sono aumentati del 26,6% rispetto al corrispondente periodo 2016. Escludendo gli effetti positivi dei cambi (+0,7%) e la variazione di perimetro derivante dal consolidamento di Aeolus Car (+3,2%) la crescita organica dei ricavi è stata pari a +22,7%. Il **Nafta** ha registrato un margine Ebit a livelli *twenties*, con una crescita dei ricavi del 16,5% (+13,7% escludendo l'effetto positivo dei cambi) grazie al buon andamento del Premium e del SuperPremium. L'**Europa** ha registrato una redditività a livelli *mid-teens*, con ricavi in crescita del 7,8% (+8,9% escludendo l'effetto negativo dei cambi), sostenuti dal positivo andamento del Premium. Il **Meai** ha registrato una redditività a livelli *mid-teens*, con ricavi complessivi in crescita del 2,4%.

In riduzione la redditività in **Sud America** (Ebit margin *mid single-digit*) per effetto principalmente di una riduzione delle vendite nel mercato argentino e delle continue azioni di miglioramento e di riconversione del mix. Nel corso del trimestre i ricavi sono cresciuti del 18,8% (-3,2% a livello organico escludendo i cambi e la variazione di perimetro).

Tale andamento riflette il proseguimento del focus sul mix, con la progressiva riduzione delle vendite sul segmento non premium, la destinazione di parte della produzione all'export verso il Nord America in considerazione della crescente domanda per i prodotti Premium Pirelli e la contrazione del mercato car in Argentina. La **Russia** ha registrato una crescita della profittabilità (Ebit margin *high single digit* rispetto a una marginalità negativa nel primo trimestre 2016). I ricavi complessivi sono cresciuti del 14,3%: escludendo l'impatto positivo dei cambi, i ricavi sono calati del 16,9%. Tale dinamica riflette la strategia di focalizzazione sui segmenti più profittevoli, con la progressiva riduzione della produzione e delle vendite dei prodotti di marca non Pirelli.

Ufficio Stampa Pirelli – Tel. +39 02 64424270 – pressoffice@pirelli.com
Investor Relations Pirelli – Tel. +39 02 64422949 – ir@pirelli.com
www.pirelli.com

IL GRUPPO - PIRELLI & C. S.p.A.

(in milioni di euro)

	31/03/2017	31/03/2016 Restated *	31/12/2016 Restated **	31/12/2016 Reported
Vendite	1.339,3	1.180,9	4.976,4	6.058,4
Margine operativo lordo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	270,4	261,5	1.083,4	1.183,2
% su vendite	20,2%	22,1%	21,8%	19,5%
Risultato operativo adjusted	205,0	203,6	849,2	896,6
% su vendite	15,3%	17,2%	17,1%	14,8%
Adjustment: - ammti immateriali inclusi in PPA	(26,2)	(26,2)	(104,6)	(105,8)
- oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(10,1)	(11,3)	(78,9)	(66,6)
Risultato operativo	168,7	166,1	665,7	724,2
% su vendite	12,6%	14,1%	13,4%	12,0%
Risultato da partecipazioni	(3,1)	(42,5)	(20,0)	(20,0)
(Oneri)/proventi finanziari	(77,0)	(133,7)	(418,8)	(440,3)
Risultato ante imposte	88,6	(10,1)	226,9	263,9
Oneri fiscali	(39,1)	(20,3)	(92,5)	(116,3)
Taxrate % su risultato ante imposte	(44,1%)	ns	(40,8%)	44,1%
Risultato netto attività in funzionamento (Consumer)	49,5	(30,4)	134,4	147,6
Risultato netto attività operative cessate (Industrial)	(76,6)	(19,7)	13,2	-
Risultato netto totale	(27,1)	(50,1)	147,6	147,6
Risultato netto di pertinenza Capogruppo	(27,9)	(50,7)	135,1	135,1
Attività fisse in funzionamento	9.213,6			10.299,2
Scorte	925,5			1.055,6
Crediti commerciali	1.044,8			679,3
Debiti commerciali	(1.062,2)			(1.498,5)
Capitale circolante netto operativo	908,1			236,4
% su vendite (*)	17,0%			3,9%
Altri crediti/altri debiti	118,3			(310,7)
Capitale circolante netto attività in funzionamento	1.026,4			(74,3)
% su vendite (*)	19,2%			(1,2%)
Capitale netto investito attività destinate alla vendita	118,3			-
Capitale netto investito	10.358,3			10.224,9
Patrimonio netto	3.002,9			3.274,9
Fondi	1.830,2			2.037,2
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	5.525,2			4.912,8
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	2.929,1			3.134,1
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	98,3			372,2
Spese di ricerca e sviluppo	56,7			228,1
% su vendite	4,2%			3,8%
Spese di ricerca e sviluppo Premium	50,3			191,0
% su vendite Premium	5,5%			5,9%
Dipendenti n. (a fine periodo)	30.220			37.050
Siti industriali n.	17			19

(*) nei periodi intermedi il dato delle vendite viene annualizzato

(*) i saldi si riferiscono al bilancio consolidato Pirelli post fusione con Marco Polo Industrial Honing S.p.A. *restated* a seguito del completamento della PPA ed alla riclassifica dei dati economici relativi al business Industrial nella voce "risultato netto attività operative cessate"

(**) i saldi si riferiscono al bilancio consolidato Pirelli *restated* a seguito della classificazione dei dati economici relativi al business Industrial nella voce "risultato attività operative cessate"

Rendiconto finanziario

(in milioni di euro)

	1° trimestre	
	2017	2016 Restated
Risultato operativo adjusted	205,0	203,6
Ammortamenti	65,4	57,9
Investimenti materiali e immateriali	(98,3)	(70,0)
Variazione capitale funzionamento/altro	(892,2)	(783,8)
Flusso netto gestione operativa	(720,1)	(592,3)
Proventi/(Oneri) finanziari	(77,0)	(133,7)
Oneri fiscali	(39,1)	(20,3)
Net cash flow ordinario	(836,2)	(746,3)
(Investimenti)/disinvestimenti finanziari	(1,7)	(5,2)
Cash Out non ricorrenti e di ristrutturazione	(11,9)	(17,7)
Minorities	(5,5)	-
Storno ril. Fondo imp. differite passive incl. in oneri fiscali	(6,6)	(6,4)
Differenze cambio/altro	(19,8)	(62,7)
Net cash flow ante dividendi erogati/operazioni straord.	(881,7)	(838,3)
Industrial reorganization	269,3	59,3
Net cash flow	(612,4)	(779,0)