



COMUNICATO STAMPA

Il CdA di Pirelli & C. Spa approva i risultati al 31 marzo 2016

- Ulteriore crescita per il Premium con ricavi pari al 67,1% del business Consumer
- Forte crescita del price/mix: +6,1% grazie ad aumenti di prezzo e migliore mix di vendita
- Efficienze pari a 30,5 milioni di euro (21,1 milioni nel primo trimestre 2015), in rapida progressione rispetto al piano quadriennale 2014-2017 pari a 350 milioni di euro
- Risultato operativo (Ebit ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione) in aumento a 215,5 milioni (+4,2% rispetto al primo trimestre 2015 a parità di perimetro)
- Continuo miglioramento della redditività del business Consumer, pari al 17,1%
- Aumento della redditività delle aree Apac, Nafta ed Europa
- Business Industrial sconta la persistente debolezza del Sud America

Milano, 12 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. SpA, riunitosi oggi, ha esaminato e approvato i risultati del gruppo al 31 marzo 2016. Si ricorda che la società Pirelli de Venezuela C.A. è stata deconsolidata alla fine del 2015: i risultati operativi dello scorso esercizio, a titolo di raffronto, sono pertanto forniti a parità di perimetro. A seguire i principali elementi che hanno caratterizzato il trimestre:

- **Ricavi** pari a 1.436,0 milioni di euro, con una crescita organica (a parità di perimetro e al netto dell'effetto cambi, negativi per il 9,3%) pari al 5,1%, grazie al forte miglioramento della componente prezzo/mix (+6,1%) per effetto degli aumenti di prezzo nei mercati emergenti, delle maggiori vendite sul canale Ricambi e del diverso mix geografico e di prodotto. Tale andamento ha più che compensato la lieve riduzione dei volumi (-0,8%, principalmente sui mercati emergenti e nel business *Industrial*) e la riduzione delle vendite delle altre attività (-0,2%);
- Ulteriore rafforzamento del **Premium**, con una crescita dei volumi pari all'11,7% superiore al trend del mercato Premium globale (+10%) e un aumento dei ricavi organici del 10,5% a 781,9 milioni di euro. L'incidenza Premium sui ricavi Consumer ha raggiunto il 67,1%, in decisa crescita rispetto al 61,2% del corrispondente periodo 2015 (a pari perimetro);
- **Ebitda ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione** pari a 290 milioni, in crescita del 2,5% rispetto ai 282,9 milioni nel corrispondente periodo 2015 a parità di perimetro, con un margine Ebitda pari al 20,2%, in crescita rispetto al 18,9% del corrispondente periodo 2015 a parità di perimetro;
- **Ebit ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione** pari a 215,5 milioni di euro, in crescita del 4,2% rispetto ai 206,9 milioni di euro del primo trimestre 2015 a parità di perimetro, con un margine Ebit in crescita al 15% (13,8% nel primo trimestre 2015 a pari perimetro). Tale risultato beneficia, tra l'altro, del conseguimento di efficienze per 30,5 milioni di euro (21,1 milioni di euro nel primo trimestre 2015), quale prosecuzione del piano quadriennale 2014-2017 da 350 milioni;
- A **livello geografico** migliora la redditività in Europa, in Apac e Nafta grazie alla forte crescita del segmento Premium.

Il **risultato da partecipazioni** è negativo per 42,5 milioni di euro principalmente riferibili agli impatti derivanti dalle svalutazioni e adeguamenti di valore delle collegate Fenice S.r.l. e Prelios S.p.a., oltre che di Rcs.

Il **risultato netto totale** è pari a 40,4 milioni di euro (84,6 milioni nello stesso periodo 2015) e riflette, oltre l'impatto negativo del risultato da partecipazioni, l'incremento degli oneri finanziari netti per 30,6 milioni di euro, principalmente riconducibile all'estinzione anticipata del prestito obbligazionario Us Private Placement.

Il **flusso netto della gestione operativa** è risultato in miglioramento, passando dai -688,9 milioni del primo trimestre 2015 ai - 499,9 milioni di euro del primo trimestre 2016, grazie alla gestione del capitale circolante.

Gli **investimenti** totali ammontano a 74 milioni di euro (85,6 milioni nel primo trimestre 2015), destinati principalmente all'incremento della capacità Premium in Europa, Nafta e Cina, oltre che al miglioramento del mix.

Il **flusso netto di cassa totale** è stato negativo per 704,6 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai -753,3 milioni di euro del primo trimestre 2015, quando la voce includeva un impatto positivo per 24,4 milioni di euro derivante da una tranche di incasso della cessione delle attività steelcord.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per 1.903,7 milioni di euro, rispetto ai 1.946,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2015 a parità di perimetro e ai 1.199,1 milioni del 31 dicembre 2015.

I **dipendenti** al 31 marzo 2016 sono pari a 35.899 unità (37.527 nel primo trimestre 2015 e 36.753 a fine dicembre 2015)

Attività tyre

Le vendite al 31 marzo 2016 sono state pari a 1.435,1 milioni di euro, con una crescita organica e a parità di perimetro del 5,3% (-4% includendo l'effetto cambi negativo per -9,3%), grazie alla positiva performance del *business Consumer* (+6,9% la crescita organica), mentre il *business Industrial* (+0,1% la crescita a parità di perimetro ed escludendo i cambi) riflette il persistente rallentamento del mercato in Sud America e l'impatto negativo dei cambi (-15,4%).

I **volumi** sono risultati complessivamente in calo dello 0,8%, quale risultante tra andamenti opposti tra il *business Consumer* (+1,7%), grazie al positivo andamento del Premium (+11,7%), e l'*Industrial* (-10,1%). Quest'ultimo riflette il peggioramento della domanda in Sud America e il rallentamento del primo equipaggiamento in Cina. I volumi *Consumer* sono stati sostenuti dai mercati maturi (+8,3%), la cui dinamica ha più che compensato la continua debolezza dei mercati emergenti (-1,1%).

Il miglioramento del **price/mix** (+6,1% nel primo trimestre 2016) è stato sostenuto sia dalla performance del *business Consumer* (price/mix +5,2%, grazie al miglioramento del mix di prodotto, al maggior peso del canale Ricambi e a un migliore mix geografico) che del *business Industrial* (+9,1%, per effetto di aumenti di prezzo principalmente in Sud America e in altri Paesi emergenti per contrastare la volatilità dei cambi).

Il **risultato operativo (Ebit) ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione** nel primo trimestre 2016 ammonta a 216 milioni di euro, in miglioramento del 3,4% rispetto al dato a parità di perimetro del corrispondente periodo 2015, con un margine del 15,1% (14% al 31 marzo 2015 a parità di perimetro). Sul miglioramento del risultato operativo hanno inciso il positivo apporto della componente prezzo/mix e le efficienze. Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a 200,7 milioni di euro (rispetto ai 206,8 milioni del corrispondente periodo 2015 a parità di perimetro) e riflette 15,3 milioni di oneri non ricorrenti e di ristrutturazione dovuti ai processi di razionalizzazione e ai costi relativi alle attività in corso per l'integrazione del segmento *Industrial* Pirelli con gli asset *Industrial* di CNRC.

A livello geografico, l'**Apac** registra la redditività più elevata fra tutte le aree geografiche, attestandosi a livelli *twenties*, in miglioramento rispetto all'anno precedente, mentre l'andamento dei ricavi (-1,6% escludendo l'effetto cambi) sconta l'elevata base di confronto (+30,8% la crescita dei ricavi nel primo trimestre 2015), le minori vendite sul business *Industrial* e sul Consumer non-Premium a fronte della continua crescita del Premium, anche grazie al rafforzamento del canale Primo Equipaggiamento che conta nuove omologazioni con brand Europei e locali. La strategia di focalizzazione sull'alto di gamma ha permesso di più che compensare l'impatto negativo della svalutazione dello yuan e della flessione dei prezzi di mercato. Il **Nafta** ha visto il margine Ebit migliorare a livelli *twenties* dal precedente *high-teens*, con ricavi Premium in crescita del 11,3%. Migliora la redditività anche in **Europa** a livelli *mid-teens* dal precedente *low-teens*, con ricavi in crescita organica dell'1,7%, mentre il **Meai** ha registrato una redditività stabile a livelli *high-teens*, con ricavi in crescita organica del 20,9%. Il protrarsi della difficile situazione economica in **Sud America** e in **Russia**, e la volatilità dei cambi, ha invece impattato sui ricavi e sulla redditività di entrambe le aree, in peggioramento rispetto al corrispondente periodo precedente.

- Nel **Business Consumer (pneumatici Car/Light Truck e Moto)** le vendite sono state pari a 1.165,7 milioni di euro, con una crescita organica e a parità di perimetro del 6,9% (-1% includendo l'effetto cambi negativo per il 7,6%). La crescita organica dei ricavi riflette il miglioramento del price/mix (+5,2%) legato al crescente peso del Premium, al mix di vendita e agli aumenti di prezzo in Sud America, e il contributo positivo dei volumi (+1,7%), grazie alla crescita in Apac, Nafta, Europa e Meai che ha compensato la flessione in Sud America e Russia.

Il **Premium** si conferma la principale leva di crescita, con ricavi a parità di perimetro in crescita dell'8,4% a 781,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo 2015 (+10,5% prima dell'impatto cambi) e volumi in crescita dell'11,7%. L'incidenza dei ricavi Premium sul business Consumer è cresciuta al 67,1% dal 61,2% del primo trimestre 2015.

Il **risultato operativo (Ebit) ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione** è stato pari a 199,6 milioni di euro, in crescita del 12,5% rispetto ai 177,4 milioni dello stesso periodo 2015 a parità di perimetro, con un margine Ebit pari al 17,1% in aumento rispetto al precedente 15,1%.

- Nel **Business Industrial (pneumatici per Veicoli Industriali)** le vendite sono state pari a 269,4 milioni di euro, sostanzialmente stabili a parità di perimetro ed escludendo l'impatto dei cambi. Tenuto conto degli effetti valutari, le vendite sono calate del 15,3% rispetto ai 317,9 milioni del periodo 2015 a parità di perimetro. I volumi sono risultati in calo del 10,1% principalmente per effetto della contrazione del mercato in America Latina e del rallentamento del mercato in Cina. Positivo l'andamento del price/mix (+9,1%) grazie al miglioramento del mix di prodotto e di canale e ai progressivi aumenti di prezzo in Sud America e in altri Paesi emergenti.

Il **risultato operativo (Ebit) ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione** si è attestato a 16,4 milioni di euro, con un rapporto sulle vendite pari al 6,1% (10,2% nel corrispondente periodo 2015 a parità di perimetro). L'andamento della profittabilità sconta la prosecuzione della flessione dei volumi e l'impatto negativo dei cambi: trend a fronte dei quali Pirelli si sta attivando con nuovi piani di efficienza.

Si comunica che in data 6 maggio 2016 è stato stipulato l'atto di fusione fra Marco Polo Industrial Holding S.p.A. e Pirelli & C. S.p.A.. La fusione avrà efficacia giuridica il 1 giugno 2016, mentre gli effetti contabili e fiscali - come previsto nel progetto di fusione - saranno retroattivi con decorrenza 1 gennaio 2016.

IL GRUPPO – PIRELLI & C. S.p.a.

(in milioni di euro)

	31/03/2016	31/03/2015 reported	31/12/2015 reported
Vendite	1.436,0	1.568,4	6.309,6
Margine operativo lordo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	290,0	291,9	1.242,7
% su vendite	20,2%	18,6%	19,7%
Risultato operativo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	215,5	213,4	918,5
% su vendite	15,0%	13,6%	14,6%
Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(15,3)	(3,3)	(68,2)
Risultato operativo	200,2	210,1	850,3
% su vendite	13,9%	13,4%	13,5%
Risultato da partecipazioni	(42,5)	(2,5)	(41,4)
(Oneri)/proventi finanziari	(82,7)	(52,1)	(328,2)
Risultato ante imposte adjusted (*)	75,0	155,5	480,7
Perdita per deconsolidamento Venezuela	-	-	(559,5)
Risultato ante imposte totale	75,0	155,5	(78,8)
Oneri fiscali	(34,6)	(54,1)	(182,5)
Tax rate % su risultato ante imposte adjusted	46,2%	34,8%	38,0%
Svalutazione imposte differite attive	-	-	(107,6)
Risultato netto attività in funzionamento	40,4	101,4	(368,9)
Risultato netto attività operative cessate	-	(16,8)	(14,6)
Risultato netto totale	40,4	84,6	(383,5)
Risultato netto adjusted (**)	40,4	84,6	298,2
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	39,8	82,0	(391,4)
Attività fisse	3.674,9	4.055,3	3.780,5
Scorte	1.068,2	1.142,5	1.053,9
Crediti commerciali	1.006,7	1.063,7	676,2
Debiti commerciali	(945,8)	(1.072,4)	(1.313,1)
Capitale circolante netto operativo	1.129,1	1.133,8	417,0
% su vendite (°)	19,7%	18,1%	6,6%
Altri crediti/altri debiti	(85,0)	111,5	(107,6)
Capitale circolante netto	1.044,1	1.245,3	309,4
% su vendite (°)	18,2%	19,8%	4,9%
Capitale netto investito totale	4.719,0	5.300,6	4.089,9
Patrimonio netto	2.292,3	2.877,1	2.343,5
Fondi totali	523,0	690,6	547,3
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva totale	1.903,7	1.732,9	1.199,1
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.230,6	2.811,4	2.280,1
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	74,0	85,6	391,4
Spese di ricerca e sviluppo	56,7	53,1	214,4
% su vendite	3,9%	3,4%	3,4%
Spese di ricerca e sviluppo Premium	46,5	44,1	176,5
% su vendite Premium	5,9%	6,1%	5,8%
Dipendenti n. (a fine periodo) (***)	35.899	37.527	36.753
Siti industriali n. (***)	18	19	19

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

(*) non include impatto deconsolidamento Venezuela

(**) non include impatto deconsolidamento Venezuela, svalutazione imposte differite attive e risultato attività operative cessate

(***) i dati del 2016 non includono il Venezuela

Dati per attività

(in milioni di euro)

	A			B			A+B = C			D		C+D		
	Consumer			Industrial			Attività Tyre			Altre attività		TOTALE GRUPPO		
	1° trim. 2016	1° trim. 2015		1° trim. 2016	1° trim. 2015		1° trim. 2016	1° trim. 2015		1° trim. 2016	1° trim. 2015	1° trim. 2016	1° trim. 2015	
	escl. Venez.	Reported		escl. Venez.	Reported		escl. Venez.	Reported				escl. Venez.	Reported	
Vendite	1.165,7	1.177,6	1.237,4	269,4	317,9	327,9	1.435,1	1.495,5	1.565,3	0,9	3,1	1.436,0	1.498,6	1.568,4
Margine operativo lordo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	263,3	239,5	246,3	26,9	45,0	47,2	290,2	284,5	293,5	(0,2)	(1,6)	290,0	282,9	291,9
Risultato operativo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	199,6	177,4	182,0	16,4	31,4	33,3	216,0	208,8	215,3	(0,5)	(1,9)	215,5	206,9	213,4
Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	(10,8)	(1,6)	(1,6)	(4,5)	(0,4)	(0,4)	(15,3)	(2,0)	(2,0)	-	(1,3)	(15,3)	(3,3)	(3,3)
Risultato operativo	188,8	175,8	180,4	11,9	31,0	32,9	200,7	206,8	213,3	(0,5)	(3,2)	200,2	203,6	210,1

Rendiconto finanziario

(in milioni di euro)

	1° trimestre	
	2016	2015
Risultato operativo ante oneri non ricorrenti e di ristrutturazione	215,5	213,4
Ammortamenti	74,5	78,5
Investimenti materiali e immateriali	(74,0)	(85,6)
Variazione capitale funzionamento/altro	(715,9)	(895,2)
Flusso netto gestione operativa	(499,9)	(688,9)
Proventi/Oneri finanziari ordinari	(82,7)	(52,1)
Oneri fiscali	(34,6)	(54,1)
Net cash flow ordinario	(617,2)	(795,1)
(Investimenti)/disinvestimenti finanziari	(5,1)	(14,4)
Altri dividendi erogati a terzi	-	(7,6)
Cash Out ristrutturazioni	(19,5)	(6,4)
Differenze cambio/altro	(62,8)	45,8
Net cash flow ante cessione Steelcord	(704,6)	(777,7)
Impatto cessione Steelcord	-	24,4
Net cash flow	(704,6)	(753,3)