



## COMUNICATO STAMPA

*IL CDA DI PIRELLI & C. SPA APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2014*

### CRESCITA DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

**+28,5% A 192,1 MILIONI DI EURO L'UTILE NETTO SEMESTRALE**

**RISULTATI SOSTENUTI DAL RAFFORZAMENTO SUL PREMIUM (+21,6% I VOLUMI), DALLA POSITIVA DINAMICA DELLA DOMANDA IN EUROPA E APAC E DAL MIGLIORAMENTO DEL PRICE/MIX (+5,3%)**

**INCIDENZA RICAVI PREMIUM SUL FATTURATO CONSUMER IN CRESCITA AL 56,2%  
(50,5% NEL PRIMO SEMESTRE 2013)**

**EFFICIENZE PER 48,9 MILIONI DI EURO, PARI AL 54% DEL TARGET ANNUALE**

**REDDITIVITA' (MARGINE EBIT ANTE ONERI DI RISTRUTTURAZIONE) IN CRESCITA AL 14,7% DAL  
12,5% DEL PRIMO SEMESTRE 2013**

**SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITA' IN RUSSIA  
(MARGINE EBIT 'HIGH SINGLE DIGIT')**

**NEL SECONDO TRIMESTRE GENERATA CASSA PRIMA DEI DIVIDENDI PER 187,1 MILIONI  
(104,3 NEL SECONDO TRIMESTRE 2013)**

### RISULTATI CONSOLIDATI PIRELLI

- **EBIT: +12,6% A 426,2 MILIONI DI EURO (378,5 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2013)**
- **MARGINE EBIT ANTE ONERI DI RISTRUTTURAZIONE PARI AL 14,7% (12,5% AL 30 GIUGNO 2013), MARGINE EBIT PARI AL 14,3% (12,2% AL 30 GIUGNO 2013)**
- **UTILE NETTO: +28,5% A 192,1 MILIONI DI EURO (149,5 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2013)**
  - **+1,8% VOLUMI COMPLESSIVI, CON VOLUMI PREMIUM IN CRESCITA DEL 21,6%**
    - **RICAVI: 2.986,9 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DEL 6,7%;  
-3,3% RISPETTO A 3.090 MILIONI AL 30 GIUGNO 2013 INCLUSO EFFETTO CAMBI (-10,0%);**
    - **RICAVI PREMIUM: 1.285,1 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DEL 16,6%;  
+12,7% INCLUSO EFFETTO CAMBI (-3,9%)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PASSIVA PER 1.935,2 MILIONI DI EURO (1.965,6 MILIONI AL 31 MARZO 2014 E 1.322,4 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013)**

## ATTIVITA' TYRE

- EBIT: +11,1% A 434,0 MILIONI DI EURO (390,6 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2013)
- MARGINE EBIT ANTE ONERI DI RISTRUTTURAZIONE PARI AL 15,0% (12,9% AL 30 GIUGNO 2013), MARGINE EBIT PARI AL 14,6% (12,7% AL 30 GIUGNO 2013)
- MARGINE EBIT BUSINESS CONSUMER PARI AL 14,9% (12,4% AL 30 GIUGNO 2013)
- MARGINE EBIT BUSINESS INDUSTRIAL PARI AL 13,6% (13,5% AL 30 GIUGNO 2013)
- RICAVI: 2.980,8 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DEL 7,1%;  
- 3,0% RISPETTO A 3.072,9 MILIONI AL 30 GIUGNO 2013 INCLUSO EFFETTO CAMBI (-10,1%)

\*\*\*

- MAURIZIO BOIOCCHI NOMINATO DIRETTORE GENERALE TECHNOLOGY

\*\*\*

## TARGET

- CONFERMATI TUTTI I TARGET

*Per effetto della sottoscrizione dell'accordo di cessione del 100% delle attività steelcord, tale business è stato classificato come "discontinued operation" e il risultato riclassificato nel conto economico nella voce "risultato delle attività operative cessate". Gli indicatori economici relativi al primo semestre 2014 si riferiscono pertanto alle attività in funzionamento e i dati comparativi al 30 giugno 2013 sono stati oggetto di "restatement".*

### Il semestre in sintesi

Milano, 5 agosto 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. SpA, riunitosi oggi, ha esaminato e approvato la **relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014**.

I risultati del primo semestre 2014 evidenziano la crescita dei principali indicatori economici grazie al rafforzamento sul segmento Premium, al continuo miglioramento del price/mix e all'implementazione del piano di efficienze.

Nel semestre il segmento Premium ha registrato una crescita dei volumi del 21,6% (+20,9% nel secondo trimestre) a testimonianza della positiva dinamica della domanda su tale segmento, con un conseguente incremento della quota di mercato in tutte le aree geografiche.

Nei primi sei mesi del 2014 il price/mix ha registrato una crescita del 5,3% (+6% nel secondo trimestre), quale risultato del miglioramento del mix di prodotto su tutti i business e degli aumenti di prezzo nei paesi emergenti per contrastare la volatilità dei cambi.

Intanto è proseguito il piano di efficienze, con il conseguimento nel semestre di benefici per 48,9 milioni di euro, il 54% del target annuale, quali primi risultati del piano quadriennale (2014-2017) per 350 milioni di euro annunciato nel novembre 2013.

La strategia di focalizzazione sul valore e i risultati del piano di efficienze hanno contribuito al miglioramento della profittabilità: +12,6% la crescita dell'Ebit, che raggiunge nel primo semestre i 426,2 milioni di euro (~850 milioni di euro il target per l'esercizio 2014) e una redditività (Ebit margin) al 14,3%, +2,1 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2013.

I ricavi consolidati hanno registrato nel semestre una crescita organica del 6,7% a 2.986,9 milioni di euro, in particolare grazie al citato miglioramento della componente price/mix, +5,3% (+4%/+5% il target annuo). Includendo l'impatto dei cambi - negativo del 10,0% e legato al continuo apprezzamento dell'euro e alla volatilità delle altre valute - i ricavi registrano una flessione del 3,3%.

La crescita complessiva dei volumi è stata pari all'1,8%, per effetto dell'incremento del 5,1% del business Consumer e del calo del 7,4% del business Industrial. La dinamica dei volumi Industrial sconta l'elevata crescita registrata dai mercati emergenti nel primo semestre del 2013 (+16,1%, +22% nel secondo trimestre), la contrazione del mercato del Primo Equipaggiamento in Sud America e la progressiva riduzione dell'esposizione di Pirelli sul business convenzionale in tale area geografica.

I ricavi Consumer, pari a 2.288,3 milioni di euro, registrano una crescita organica del 10,3% (+1,5% al netto dell'impatto dei cambi) sostenuta dalla crescita dei volumi (+5,1%) e dal miglioramento del prezzo mix (+5,2%). Ebit a 340,1 milioni di euro in crescita del 21,4% con una redditività (Ebit margin) al 14,9%, 2,5 punti percentuali rispetto al primo semestre 2013.

La redditività del business Industrial si è mantenuta stabile, con un Ebit margin pari al 13,6% nonostante la flessione dei volumi (-7,4%) e l'elevato impatto cambi (-13,8% sui ricavi) che sono stati bilanciati dal progressivo miglioramento della componente price/mix (+5,9% nel semestre, +6,5% nel secondo trimestre) e da un minore impatto del costo delle materie prime. I ricavi Industrial si attestano nel semestre a 692,5 milioni di euro (-1,5% la variazione organica, -15,3% includendo l'impatto cambi).

A livello geografico, si evidenzia il positivo andamento del business in Europa e in Asia Pacific con una crescita dei ricavi di circa il 10% ed una profittabilità (Ebit margin) al di sopra della media di gruppo ("*mid-teen*" per l'Europa, circa il 20% per l'Apac). Il Sud America, nonostante il rallentamento del mercato Industrial e del Primo Equipaggiamento Car, conferma la profittabilità "*mid-teen*" grazie agli aumenti di prezzo per contrastare la volatilità dei cambi, al miglioramento del mix (prodotto e canale) e al contributo delle efficienze. In Russia, in particolare, è proseguito il processo di turnaround, con un incremento della quota di mercato - grazie all'ampliamento della gamma di prodotto e a una maggiore copertura del territorio - e una redditività positiva "*high single digit*". In miglioramento i risultati nell'area Nafta e MEAL.

La solida performance operativa e l'attenta gestione del capitale circolante hanno determinato nel secondo trimestre una generazione di cassa positiva ante dividendi per 187,1 milioni di euro (104,3 milioni di euro nel secondo trimestre 2013), con un calo dell'indebitamento netto al 30 giugno a 1.935,2 milioni di euro dai 1.965,6 milioni di euro al 31 marzo 2014, nonostante il pagamento di dividendi per 156,7 milioni di euro.

## **Pirelli – Risultati Consolidati**

A livello consolidato, i ricavi al 30 giugno 2014 sono pari a 2.986,9 milioni di euro, con una crescita organica del 6,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013. Includendo l'impatto negativo del 10,0% legato ai cambi, i ricavi registrano una riduzione del 3,3% rispetto ai 3.090,0 milioni di euro del primo semestre 2013. Nel secondo trimestre i ricavi sono stati pari a 1.513,7 milioni di euro, rispetto ai 1.575,4 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri di ristrutturazione** è pari a 582,8 milioni di euro, in crescita del 10,1% rispetto ai 529,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2013. Nel secondo trimestre il margine operativo lordo è stato pari a 305,5 milioni di euro, in crescita del 10,6% rispetto ai 276,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a 426,2 milioni di euro, in crescita del 12,6% rispetto ai 378,5 milioni di euro del corrispondente periodo precedente. Il miglioramento del risultato operativo (+47,7 milioni di euro) riflette:

- il positivo contributo dei volumi (+26 milioni di euro);
- il crescente apporto della componente price/mix (+93,3 milioni di euro) grazie al miglioramento del mix (crescita del Premium) e agli aumenti di prezzo nei paesi emergenti;
- efficienze (+48,9 milioni di euro, pari al 54% del target annuale);
- minori costi delle materie prime (+13,7 milioni di euro);
- il miglioramento del risultato operativo dei business minori (+4,3 milioni di euro);

che hanno più che compensato:

- l'impatto negativo dell'inflazione dei costi di produzione (-51,0 milioni di euro);
- la volatilità dei cambi di consolidamento (-47,5 milioni di euro l'impatto sull'Ebit);
- l'incremento degli ammortamenti e degli altri costi (-34,2 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro relativi a maggiori costi commerciali per la crescita futura del Premium) e dei costi di ristrutturazione (-5,8 milioni di euro).

Il **marginale Ebit ante oneri di ristrutturazione** – espresso in termini di incidenza sulle vendite - è pari al 14,7% rispetto al 12,5% al 30 giugno 2013. Il **marginale Ebit** è cresciuto nel primo semestre 2014 al 14,3%, rispetto al 12,2% registrato nel corrispondente periodo 2013.

Nel secondo trimestre, l'Ebit è stato pari a 225,2 milioni di euro, in crescita del 12,6% rispetto ai 200,0 milioni del secondo trimestre 2013, con un margine Ebit in deciso miglioramento al 14,9% rispetto al 12,7% del secondo trimestre 2013.

Il **risultato da partecipazioni** al 30 giugno 2014 è negativo per 27,2 milioni di euro (-24,3 milioni di euro nel corrispondente periodo 2013), e si riferisce principalmente – per 16,3 milioni di euro - agli effetti derivanti dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto dei risultati della collegata Prelios (quarto trimestre 2013 e primo trimestre 2014) e alla svalutazione della partecipazione in Alitalia per 11,2 milioni di euro.

L'**utile netto** è pari a 192,1 milioni di euro, in crescita del 28,5% rispetto ai 149,5 milioni di euro del corrispondente periodo 2013. Nel secondo trimestre l'utile netto è cresciuto a 101,7 milioni di euro, in aumento del 30,7% rispetto ai 77,8 milioni del secondo trimestre 2013.

L'**utile netto di competenza di Pirelli & C. Spa**, comprensivo del risultato delle “*discontinued operations*”, ammonta a 189,1 milioni di euro, in crescita del 24,9% rispetto ai 151,4 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2014 è pari a 2.371,3 milioni di euro rispetto ai 2.436,6 milioni di euro del 31 dicembre 2013. Il **patrimonio netto consolidato di competenza di Pirelli & C. SpA** ammonta a 2.300,3 milioni di euro, rispetto ai 2.376,1 milioni di euro del 31 dicembre 2013.

La **posizione finanziaria netta consolidata** è passiva per 1.935,2 milioni di euro (il dato include circa 40,4 milioni di euro relativi alle “*discontinued operations*” delle attività steelcord), in calo rispetto a 1.965,6 milioni alla fine del primo trimestre 2014 (1.322,4 milioni a fine 2013) grazie a una generazione di cassa netta positiva pari a 30,4 milioni di euro nel secondo trimestre (negativa per 52,4 milioni un anno prima) dopo la distribuzione di dividendi per 156,7 milioni di euro. Il debito lordo è pari a 2.470,9 milioni di euro rispetto ai 2.334,2 milioni di euro del 31 dicembre 2013.

Il **flusso netto di cassa della gestione operativa** nel primo semestre 2014 è stato negativo per 170,0 milioni di euro (-115,3 milioni di euro nel corrispondente periodo 2013), essenzialmente per effetto della consueta stagionalità del capitale circolante, e dopo investimenti per 143,6 milioni di euro (164,0 milioni di euro nel primo semestre 2013). Il **flusso netto di cassa complessivo** è stato negativo per 612,8 milioni di euro (-527,4 milioni di euro del primo semestre 2013) di cui circa 58 milioni di euro relativi all'impatto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi, specialmente in relazione alla posizione in Venezuela. Positiva la gestione di cassa operativa nel secondo trimestre e pari a 304,6 milioni di euro (179,8 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) grazie al miglioramento del capitale circolante. Il flusso di cassa netto prima della distribuzione dei dividendi è stato positivo per 187,1 milioni di euro (104,3 nel corrispondente periodo 2013).

I **dipendenti** del Gruppo al 30 giugno 2014 sono pari a 39.299 unità (38.138 al 30 giugno 2013).

### **Attività Tyre**

Le **vendite** al 30 giugno 2014 sono state pari a 2.980,8 milioni di euro, con una crescita organica del 7,1%. Includendo l'effetto cambi (negativo per il 10,1%), i ricavi hanno registrato una flessione del 3,0% rispetto ai 3.072,9 milioni di euro del corrispondente periodo 2013. Nel secondo trimestre i ricavi sono stati pari a 1.511,3 milioni di euro, con una crescita organica del 5,8%. Includendo l'effetto cambi, negativo per il 9,4%, i ricavi risultano in calo del 3,6% rispetto ai 1.567,9 milioni del secondo trimestre 2013.

I **volumi** complessivi sono cresciuti dell'1,8%; positiva la dinamica sui mercati maturi (Europa e Nafta) dove i volumi sono aumentati del 12,2% - che compensano la diminuzione nei mercati emergenti (-3,2%) per effetto della contrazione registrata nel Primo Equipaggiamento nell'area Latam.

Il **risultato operativo (Ebit post oneri di ristrutturazione)** al 30 giugno 2014 ammonta a 434,0 milioni di euro, in crescita dell'11,1% rispetto ai 390,6 milioni di euro nel primo semestre 2013). Il **marginale Ebit ante oneri di ristrutturazione** è pari al 15,0% rispetto al 12,9% al 30 giugno 2013, mentre il **marginale Ebit** è stato pari al 14,6% (12,7% nel primo semestre 2013). L'andamento riflette la positiva dinamica delle leve operative, con volumi, price mix ed efficienze, che hanno più che controbilanciato i maggiori costi di produzione, l'aumento degli ammortamenti e l'impatto dei cambi.

Nel secondo trimestre 2014, il risultato operativo è cresciuto a 229,1 milioni di euro, in aumento dell'11,1% rispetto ai 206,3 milioni del secondo trimestre 2013. Il marginale Ebit nel secondo trimestre ha toccato il 15,2% in crescita di 2,0 punti percentuali rispetto al 13,2% del secondo trimestre 2013.

- Nel **business Consumer (pneumatici Car/Light Truck e Moto)**, le vendite sono state pari a 2.288,3 milioni di euro, con una crescita organica pari al 10,3% rispetto al corrispondente periodo 2013. Includendo l'effetto cambi, che ha avuto un impatto negativo dell'8,8%, i ricavi registrano un incremento dell'1,5% rispetto ai 2.255,4 milioni del primo semestre 2013. Complessivamente i volumi sono aumentati del 5,1% e la componente price/mix è stata positiva per il 5,2%. Nel secondo trimestre i ricavi sono stati pari a 1.159,6 milioni di euro, in crescita organica del 10,1%. Includendo l'effetto cambi (negativo per l'8,3%) sono aumentati dell'1,8%.

Il **Premium** si conferma la leva di crescita, con un aumento dei volumi del 21,6%. I ricavi sono stati pari a 1.285,1 milioni di euro, con una crescita organica del 16,6% rispetto all'anno precedente (+12,7% incluso l'impatto cambi, pari al - 3,9%) e con un peso sul fatturato Consumer pari al 56,2% (50,5% del primo semestre 2013). La crescita del fatturato ha interessato tutti i mercati: +13,1% i ricavi Premium Europa, circa +28% in Apac e MEAI, circa +12% in Nafta, +23% in LatAM, +47,6% in Russia.

Il **risultato operativo (Ebit post oneri di ristrutturazione)** al 30 giugno 2014 è cresciuto del 21,4% a 340,1 milioni di euro rispetto ai 280,2 milioni del corrispondente periodo 2013, con un marginale Ebit pari al 14,9% in aumento di 2,5 punti percentuali rispetto al precedente 12,4%. La crescita della profittabilità riflette l'apporto positivo del mix di vendita, il crescente peso del Premium in tutte le

aree, il maggior peso del canale replacement, le efficienze, il migliore utilizzo della capacità produttiva. Nel secondo trimestre l'Ebit è stato pari a 181,3 milioni di euro, in crescita del 25,7% rispetto ai 144,2 milioni del corrispondente periodo 2013, con un Ebit margin al 15,6% (12,7% nel secondo trimestre 2013).

- Nel **Business Industrial (pneumatici per Veicoli Industriali)** le vendite sono state pari a 692,5 milioni di euro, con una flessione - escludendo i cambi - dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo 2013. Includendo l'effetto cambi, negativo per il 13,8%, i ricavi registrano un calo del 15,3% rispetto a 817,5 milioni di euro del corrispondente periodo 2013. Nel secondo trimestre i ricavi sono stati pari a 351,7 milioni di euro, con una flessione - escludendo l'effetto cambi - del 5,7%, (-18,1% includendo l'effetto cambi pari a -12,4%) rispetto ai 429,2 milioni di un anno prima. I volumi sono risultati in calo del 7,4%. Il dato sconta l'elevata base di confronto (+16,1% la crescita registrata dai mercati emergenti nel primo semestre 2013), la contrazione del mercato in Latam e la progressiva riduzione sul business convenzionale e del Primo Equipaggiamento Truck nel secondo trimestre in America Latina.

La componente price/mix è stata positiva per il 5,9% sia per gli aumenti progressivi applicati sui prezzi di vendita nei mercati emergenti per contrastare la svalutazione dei cambi, sia per il miglioramento del mix di prodotto.

Il risultato operativo (Ebit post oneri di ristrutturazione) è stato pari a 93,9 milioni di euro, inferiore rispetto ai 110,4 milioni di euro nel primo semestre 2013, con una redditività pari al 13,6%, in crescita di 0,1 punti percentuali rispetto al 13,5% del corrispondente periodo 2013. Nel secondo trimestre l'Ebit post oneri di ristrutturazione è stato pari a 47,8 milioni di euro rispetto ai 62,1 milioni di euro del corrispondente periodo 2013, con un margine Ebit pari al 13,6% (14,5% nel secondo trimestre 2013).

#### Eventi successivi al 30 giugno 2014

In data **10 luglio 2014** i consiglieri Claudio Sposito, Riccardo Bruno, Piero Alonzo, Emiliano Nitti, Luciano Gobbi ed Enrico Parazzini hanno rassegnato le dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di Pirelli. Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto pertanto a cooptare **Igor Sechin** (President of Rosneft, Chairman of Rosneft's Management Board), **Didier Casimiro** (Vice President for Commerce and Logistics di Rosneft), **Andrey Kostin** (President and Chairman of the Management Board, Member of the Supervisory Council di VTB Bank.), **Ivan Glasenberg**; (CEO di Glencore), **Petr Lazarev** (Financial Director di Rosneft) e **Igor Soglaev** (President, CJCS Novokuibyshevskaya Petrochemical Company - CJSC NPC) in sostituzione dei consiglieri dimessisi. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato, sulla base delle informazioni disponibili e delle dichiarazioni rese dagli interessati, la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a Ivan Glasenberg e Andrey Kostin.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì confermato l'istituzione di quattro Comitati consiliari, con compiti istruttori, consultivi e propositivi: **Comitato per la Remunerazione**, **Comitato Controllo Interno**, **Rischi**, **Sostenibilità e Corporate Governance**, **Comitato Nomine e Successioni** e **Comitato Strategie**.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, designato Luigi Roth **Lead Independent Director** e ha provveduto a nominare il nuovo Organismo di Vigilanza, che resterà in carica fino al termine del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione. Di tale organismo sono stati chiamati a far parte Carlo Secchi (Presidente), Elisabetta Magistretti, Antonella Carù e Maurizio Bonzi.

## Prospettive per l'esercizio in corso

In base all'andamento del primo semestre 2014, Pirelli conferma, a perimetro di consolidamento costante, gli obiettivi 2014 indicati lo scorso maggio in termini di:

- Fatturato consolidato pari a circa 6,2 miliardi di euro, con una crescita confermata pari a circa l'1%
- Ebit pari a 850 milioni di euro dopo oneri di ristrutturazione pari a 50 milioni di euro
- Investimenti inferiori a 400 milioni di euro
- Generazione di cassa ante dividendi superiore a 250 milioni di euro
- Posizione finanziaria netta passiva per circa 1,2 miliardi di euro

Aggiornate le previsioni per i business Consumer ed Industrial.

In particolare, per il business Consumer il target dei ricavi aumenta a circa 4,7 miliardi di euro (dalle precedenti previsioni di ~4,6 miliardi di euro) in correlazione a:

- una maggiore crescita dei volumi (>6,5% rispetto al >6% indicato precedentemente)
- il rafforzamento sul segmento Premium con una crescita dei volumi superiore al 16% (>14% la precedente indicazione)
- il conseguente miglioramento del Price/Mix (+4,5%/5,5% rispetto a +4%/+4,5% il precedente target)
- un minore impatto negativo dei cambi (~-7,5%/~-8,5% rispetto al ~-8%/~-9% indicato precedentemente)

Tali variabili operative contribuiscono al miglioramento della redditività Consumer con un Ebit margin prima degli oneri di ristrutturazione uguale o maggiore al 15% (~15% il precedente target).

Per il business Industrial le attese sono per ricavi pari a ~1,5 miliardi di euro (~1,6 miliardi di euro il precedente target) quale risultante di:

- una flessione dei volumi del 2% (~+4%/~+4,5% la precedente indicazione) in considerazione del rallentamento del mercato truck ed agro in America Latina
- una crescita del price/mix del +4%/+5% (+5%/6% il precedente target) che sconta minori aumenti di prezzo (rispetto a quanto inizialmente pianificato) in ragione dell'attuale scenario dei prezzi della gomma naturale e dei tassi di cambio
- un minor impatto negativo dei cambi (~-11,0%/~-11,5% rispetto al ~-11,5%/~-12,5% indicato precedentemente)

Conseguentemente la redditività per il business Industrial (ebit margin prima degli oneri di ristrutturazione) è attesa uguale o maggiore al 13,5% (~14% il precedente target)

La maggiore crescita del fatturato e della profittabilità del business Consumer controbilanciano dunque l'andamento del business Industrial lasciando invariati i target di gruppo.

La combinazione dell'andamento dei due business si sostanzia a livello di gruppo in:

- una crescita dei volumi del ~+4,5% (>+5% il precedente target)
- un miglioramento della componente price/mix del ~+4%/~+5% (in linea con quanto indicato precedentemente)
- un minore impatto negativo dei cambi (~-8,5%/~-9,5% rispetto a ~-9%/~-10%)

Il target di risultato operativo (Ebit) post oneri di ristrutturazione è dunque confermato a 850 milioni di euro quale effetto di:

- un minore impatto dal costo delle materie prime (-35 milioni di euro rispetto ai -75 milioni di euro la precedente previsione, con un impatto positivo sull'Ebit di 40 milioni rispetto alle precedenti stime);
- il già citato miglioramento della componente cambi, con un riflesso positivo totale sul risultato operativo pari a +5 milioni di euro;

Tali variabili compensano la minore crescita dei volumi (-30 milioni di euro il delta sull'Ebit rispetto alla precedente guidance) e permettono di finanziare maggiori costi di marketing (15 milioni di euro), quali investimenti per accelerare lo sviluppo sul segmento Premium che conferma il trend di crescita ad un multiplo triplo rispetto al non Premium.

\*\*\*

Pirelli comunica inoltre che è stata istituita la Direzione Generale Technology, affidata a Maurizio Boiocchi - già Chief Technical Officer - che assume pertanto la carica di Direttore Generale Technology, sempre a diretto riporto del Presidente e Ceo Marco Tronchetti Provera. La nuova Direzione va ad affiancare la Direzione Generale Operations, affidata a Gregorio Borgo, in coerenza con l'attuale struttura organizzativa.

\*\*\*

## Conference call

I risultati dell'esercizio al 30 giugno 2014 saranno illustrati oggi, 5 agosto 2014, alle ore 18.30 nel corso di una conference call alla quale interverranno il presidente e Ceo di Pirelli & C. SpA, Marco Tronchetti Provera, e il top management. I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione, senza la facoltà di effettuare domande, collegandosi al numero **+39 02 3600 9868** oppure al **800 145 655**. La presentazione sarà anche disponibile in webcasting – in tempo reale – sul sito [www.pirelli.com](http://www.pirelli.com) all'interno della sezione Investitori, nella quale sarà possibile consultare le slide.

\*\*\*

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della società, presso Borsa Italiana SpA, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato, nonché pubblicata sul sito internet della società ([www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)), entro l'8 agosto 2014.

\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pirelli & C. S.p.A., Dott. Francesco Tanzi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

Ufficio Stampa Pirelli – Tel. +39 02 64424270 – [pressoffice@pirelli.com](mailto:pressoffice@pirelli.com)  
 Investor Relations Pirelli – Tel. +39 02 64422949 – [ir@pirelli.com](mailto:ir@pirelli.com)  
[www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)

Nel presente comunicato stampa, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorchè non previste dagli IFRS (« Non-GAAP Measures »). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione sull'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS. In particolare, le « Non-GAAP Measures » utilizzate sono le seguenti:

**Margine Operativo Lordo (EBITDA):** tale grandezza economica è utilizzata dal Gruppo come financial target nelle presentazioni interne (business plan) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori d'attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale vengono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

**Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Immobilizzazioni materiali", "Immobilizzazioni immateriali", "Partecipazioni in imprese collegate e JV" e "Altre attività finanziarie";

**Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "Fondi del personale" e "Fondi per imposte differite";

**Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita da tutte le voci non comprese nelle due grandezze citate, nel "Patrimonio netto" e nella "Posizione finanziaria netta";

**Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari.



In allegato i prospetti relativi al conto economico, ai dati patrimoniali in forma sintetica e al rendiconto finanziario consolidati. Si informa che tali schemi non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

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

(in milioni di euro)

|  | 30/06/2014     | 30/06/2013<br>restated (*) | 30/06/2013<br>reported | 31/12/2013<br>restated (*) | 31/12/2013<br>reported |
|--|----------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>Vendite</b>   | <b>2.986,9</b> | <b>3.090,0</b>             | <b>3.131,3</b>         | <b>6.061,0</b>             | <b>6.146,2</b>         |
| Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione  | 582,8          | 529,3                      | 533,5                  | 1.095,0                    | 1.105,4                |
| % su vendite   | 19,5%          | 17,1%                      | 17,0%                  | 18,1%                      | 18,0%                  |
| Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione   | 438,9          | 385,9                      | 388,1                  | 810,2                      | 816,5                  |
| % su vendite   | 14,7%          | 12,5%                      | 12,4%                  | 13,4%                      | 13,3%                  |
| Oneri di ristrutturazione  | (12,7)         | (7,4)                      | (7,4)                  | (25,5)                     | (25,5)                 |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>426,2</b>   | <b>378,5</b>               | <b>380,7</b>           | <b>784,7</b>               | <b>791,0</b>           |
| % su vendite   | 14,3%          | 12,2%                      | 12,2%                  | 12,9%                      | 12,9%                  |
| Risultato da partecipazioni  | (27,2)         | (24,3)                     | (24,3)                 | (78,3)                     | (78,3)                 |
| (Oneri)/proventi finanziari  | (92,1)         | (103,5)                    | (104,7)                | (192,9)                    | (195,8)                |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>306,9</b>   | <b>250,7</b>               | <b>251,7</b>           | <b>513,5</b>               | <b>516,9</b>           |
| Oneri fiscali  | (114,8)        | (101,2)                    | (101,6)                | (209,0)                    | (210,4)                |
| Tax rate %   | 37,4%          | 40,4%                      | 40,4%                  | 40,7%                      | 40,7%                  |
| <b>Risultato netto attività in funzionamento</b>   | <b>192,1</b>   | <b>149,5</b>               | <b>150,1</b>           | <b>304,5</b>               | <b>306,5</b>           |
| <b>Risultato netto attività operative cessate</b>  | <b>1,7</b>     | <b>0,6</b>                 |                        | <b>2,0</b>                 |                        |
| <b>Risultato netto totale</b>  | <b>193,8</b>   | <b>150,1</b>               |                        | <b>306,5</b>               |                        |
| Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.                                       | 189,1          | 151,4                      | 151,4                  | 303,6                      | 303,6                  |
| Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)   | 0,388          | 0,310                      | 0,310                  | 0,622                      | 0,622                  |
| <b>Attività fisse in funzionamento</b>   | <b>3.896,8</b> | <b>3.800,0</b>             | <b>3.800,0</b>         | <b>4.043,0</b>             | <b>4.043,0</b>         |
| Scorte   | 1.043,7        | 1.096,7                    | 1.096,7                | 987,3                      | 987,3                  |
| Crediti commerciali  | 974,0          | 935,5                      | 935,5                  | 666,4                      | 666,4                  |
| Debiti commerciali   | (1.053,7)      | (1.101,2)                  | (1.101,2)              | (1.244,5)                  | (1.244,5)              |
| <b>Capitale circolante netto operativo attività in funzionamento</b>                       | <b>964,0</b>   | <b>931,0</b>               | <b>931,0</b>           | <b>409,2</b>               | <b>409,2</b>           |
| % su vendite (*)   | 16,1%          | 15,1%                      | 14,9%                  | 6,8%                       | 6,7%                   |
| Altri crediti/altri debiti   | 40,9           | 94,2                       | 94,2                   | 3,0                        | 3,0                    |
| <b>Capitale circolante netto attività in funzionamento</b>                                 | <b>1.004,9</b> | <b>1.025,2</b>             | <b>1.025,2</b>         | <b>412,2</b>               | <b>412,2</b>           |
| % su vendite (*)   | 16,8%          | 16,6%                      | 16,4%                  | 6,8%                       | 6,7%                   |
| <b>Capitale netto investito attività destinate alla vendita</b>                            | <b>143,9</b>   | -                          | -                      | -                          | -                      |
| <b>Capitale netto investito totale</b>   | <b>5.045,6</b> | <b>4.825,2</b>             | <b>4.825,2</b>         | <b>4.455,2</b>             | <b>4.455,2</b>         |
| <b>Patrimonio netto</b>  | <b>2.371,3</b> | <b>2.321,8</b>             | <b>2.321,8</b>         | <b>2.436,6</b>             | <b>2.436,6</b>         |
| <b>Fondi totali</b>  | <b>739,1</b>   | <b>770,8</b>               | <b>770,8</b>           | <b>696,2</b>               | <b>696,2</b>           |
| <i>di cui fondi attività destinate alla vendita</i>  | <i>12,1</i>    | -                          | -                      | -                          | -                      |
| <b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva totale</b>                                 | <b>1.935,2</b> | <b>1.732,6</b>             | <b>1.732,6</b>         | <b>1.322,4</b>             | <b>1.322,4</b>         |
| <i>di cui Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva attività destinate alla vendita</i> | <i>40,4</i>    | -                          | -                      | -                          | -                      |
| Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.                                      | 2.300,3        | 2.279,3                    | 2.279,3                | 2.376,1                    | 2.376,1                |
| Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)  | 4,714          | 4,671                      | 4,671                  | 4,869                      | 4,869                  |
| <b>Attività Tyre - vendite</b>   | <b>2.980,8</b> | <b>3.072,9</b>             | <b>3.114,0</b>         | <b>6.030,6</b>             | <b>6.115,8</b>         |
| % su vendite totali  | 99,8%          | 99,4%                      | 99,4%                  | 99,5%                      | 99,5%                  |
| <b>Attività Tyre - risultato operativo</b>   | <b>434,0</b>   | <b>390,6</b>               | <b>392,8</b>           | <b>815,7</b>               | <b>822,0</b>           |
| % su vendite attività tyre   | 14,6%          | 12,7%                      | 12,6%                  | 13,5%                      | 13,4%                  |
| <b>Attività Tyre - vendite Consumer</b>  | <b>2.288,3</b> | <b>2.255,4</b>             | <b>2.255,4</b>         | <b>4.393,7</b>             | <b>4.478,9</b>         |
| % su vendite attività tyre   | 76,8%          | 73,4%                      | 72,4%                  | 72,9%                      | 73,2%                  |
| <b>Attività Tyre - vendite Industrial</b>  | <b>692,5</b>   | <b>817,5</b>               | <b>858,6</b>           | <b>1.636,9</b>             | <b>1.636,9</b>         |
| % su vendite attività tyre   | 23,2%          | 26,6%                      | 27,6%                  | 27,1%                      | 26,8%                  |
| <b>Attività Tyre - vendite Premium</b>   | <b>1.285,1</b> | <b>1.139,8</b>             | <b>1.139,8</b>         | <b>2.210,0</b>             | <b>2.210,0</b>         |
| % su vendite consumer  | 56,2%          | 50,5%                      | 50,6%                  | 50,3%                      | 49,3%                  |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali                                   | 143,6          | 164,0                      | 164,0                  | 413,1                      | 413,1                  |
| Spese di ricerca e sviluppo  | 99,7           | 93,3                       | 93,3                   | 199,2                      | 199,2                  |
| % su vendite   | 3,3%           | 3,0%                       | 3,0%                   | 3,3%                       | 3,2%                   |
| Spese di ricerca e sviluppo Premium  | 80,9           | 75,3                       | 75,3                   | 163,3                      | 163,3                  |
| % su vendite Premium   | 6,3%           | 6,6%                       | 6,6%                   | 7,4%                       | 7,4%                   |
| Dipendenti n. (a fine periodo)   | 39.299         | 38.138                     | 38.138                 | 37.979                     | 37.979                 |
| Siti industriali n.  | 22             | 23                         | 23                     | 23                         | 23                     |

## Dati per Attività

(in milioni di euro)

|   | Attività Tyre  |                          | Altre attività |               | Totale         |                          |
|---|----------------|--------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------------|
|   | 1° sem. 2014   | 1° sem. 2013<br>restated | 1° sem. 2014   | 1° trim. 2013 | 1° sem. 2014   | 1° sem. 2013<br>restated |
| <b>Vendite</b>                                      | <b>2.980,8</b> | <b>3.072,9</b>           | <b>6,1</b>     | <b>17,1</b>   | <b>2.986,9</b> | <b>3.090,0</b>           |
| Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione | 589,0          | 538,6                    | (6,2)          | (9,3)         | 582,8          | 529,3                    |
| Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione  | 446,4          | 397,2                    | (7,5)          | (11,3)        | 438,9          | 385,9                    |
| Oneri di ristrutturazione                           | (12,4)         | (6,6)                    | (0,3)          | (0,8)         | (12,7)         | (7,4)                    |
| <b>Risultato operativo</b>                          | <b>434,0</b>   | <b>390,6</b>             | <b>(7,8)</b>   | <b>(12,1)</b> | <b>426,2</b>   | <b>378,5</b>             |
| <i>% su vendite</i>                                 | <i>14,6%</i>   | <i>12,7%</i>             |                |               | <i>14,3%</i>   | <i>12,2%</i>             |
| Risultato da partecipazioni                         |                |                          |                |               | (27,2)         | (24,3)                   |
| (Oneri)/proventi finanziari                         |                |                          |                |               | (92,1)         | (103,5)                  |
| <b>Risultato ante imposte</b>                       |                |                          |                |               | <b>306,9</b>   | <b>250,8</b>             |
| Oneri fiscali                                       |                |                          |                |               | (114,8)        | (101,2)                  |
| <i>tax rate %</i>                                   |                |                          |                |               | <i>37,4%</i>   | <i>40,4%</i>             |
| <b>Risultato netto attività in funzionamento</b>    |                |                          |                |               | <b>192,1</b>   | <b>149,6</b>             |
| <b>Risultato netto attività operative cessate</b>   |                |                          |                |               | <b>1,7</b>     | <b>0,6</b>               |
| <b>Risultato netto totale</b>                       |                |                          |                |               | <b>193,8</b>   | <b>150,2</b>             |

## Rendiconto Finanziario

(in milioni di euro)

|   | 1° trimestre   |                | 2° trimestre |               | 1° SEMESTRE    |                |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 2014           | 2013 restated  | 2014         | 2013 restated | 2014           | 2013 restated  |
| Risultato operativo ante oneri ristrutturazione | 206,7          | 181,7          | 232,2        | 204,2         | 438,9          | 385,9          |
| Ammortamenti                                    | 70,6           | 71,3           | 73,3         | 72,1          | 143,9          | 143,4          |
| Investimenti materiali e immateriali            | (65,3)         | (79,7)         | (78,3)       | (84,3)        | (143,6)        | (164,0)        |
| Variazione capitale funzionamento/altro         | (686,6)        | (468,4)        | 77,4         | (12,2)        | (609,2)        | (480,6)        |
| <b>Flusso netto gestione operativa</b>          | <b>(474,6)</b> | <b>(295,1)</b> | <b>304,6</b> | <b>179,8</b>  | <b>(170,0)</b> | <b>(115,3)</b> |
| Proventi/Oneri finanziari ordinari              | (43,3)         | (58,0)         | (48,8)       | (45,5)        | (92,1)         | (103,5)        |
| Oneri fiscali ordinari                          | (53,5)         | (42,2)         | (61,3)       | (59,0)        | (114,8)        | (101,2)        |
| <b>Net cash flow ordinario</b>                  | <b>(571,4)</b> | <b>(395,3)</b> | <b>194,5</b> | <b>75,3</b>   | <b>(376,9)</b> | <b>(320,0)</b> |
| (Investimenti)/disinvestimenti finanziari       | (3,7)          | -              | 2,8          | -             | (0,9)          | -              |
| Altri dividendi erogati a terzi                 | (0,5)          | -              | (2,9)        | (3,1)         | (3,4)          | (3,1)          |
| Cash Out ristrutturazioni                       | (12,9)         | (7,5)          | (5,9)        | (5,2)         | (18,8)         | (12,7)         |
| Flusso netto attività operative cessate         | (8,7)          | (22,6)         | 10,5         | 7,8           | 1,8            | (14,8)         |
| Differenze cambio/altro                         | (46,0)         | (49,6)         | (11,9)       | 29,5          | (57,9)         | (20,1)         |
| <b>Net cash flow ante dividendi</b>             | <b>(643,2)</b> | <b>(475,0)</b> | <b>187,1</b> | <b>104,3</b>  | <b>(456,1)</b> | <b>(370,7)</b> |
| Dividendi erogati da Capogruppo                 | -              | -              | (156,7)      | (156,7)       | (156,7)        | (156,7)        |
| <b>Net cash flow</b>                            | <b>(643,2)</b> | <b>(475,0)</b> | <b>30,4</b>  | <b>(52,4)</b> | <b>(612,8)</b> | <b>(527,4)</b> |