



## COMUNICATO STAMPA

*IL CDA DI PIRELLI & C. SPA APPROVA I RISULTATI AL 31 MARZO 2014*

### CRESCITA DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

**+26,1% A 90,4 MILIONI DI EURO L'UTILE NETTO**

**RISULTATI SPINTI DAL RECUPERO DELL'EUROPA (+10,2% I RICAVI), DAL CONTINUO MIGLIORAMENTO DEL PRICE/MIX (+4,6%) E DALL'ULTERIORE RAFFORZAMENTO NEL PREMIUM (+22,2% I VOLUMI)**

**INCIDENZA RICAVI PREMIUM SUL FATTURATO CONSUMER IN CRESCITA AL 56,7% (50,8% NEL PRIMO TRIMESTRE 2013)**

**EFFICIENZE PER 27,6 MILIONI DI EURO, PARI AL 31% DEL TARGET ANNUALE**

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

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

### RISULTATI CONSOLIDATI PIRELLI

- **EBIT: +12,6% A 201,0 MILIONI DI EURO (178,5 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2013)**
- **MARGINE EBIT PARI AL 13,6% (11,8% AL 31 MARZO 2013), MARGINE EBIT ANTE ONERI DI RISTRUTTURAZIONE PARI AL 14% (12% AL 31 MARZO 2013)**
- **UTILE NETTO: +26,1% A 90,4 MILIONI DI EURO (71,7 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2013)**
  - **+3,8% VOLUMI COMPLESSIVI, CON VOLUMI PREMIUM IN CRESCITA DEL 22,2%**
    - **RICAVI: 1.473,2 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DELL'8,0%; -2,7% RISPETTO A 1.514,6 MILIONI AL 31 MARZO 2013 INCLUSO EFFETTO CAMBI (-10,7%);**
    - **RICAVI PREMIUM: 639,9 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DEL 16,4%; +12,9% INCLUSO EFFETTO CAMBI (-3,5%)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PASSIVA PER 1.965,6 MILIONI DI EURO (1.680,2 MILIONI AL 31 MARZO 2013 E 1.322,4 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013)**

## ATTIVITA' TYRE

- EBIT: +11,2% A 204,9 MILIONI DI EURO (184,3 MILIONI DI EURO AL 31 MARZO 2013)
- MARGINE EBIT PARI AL 13,9% (12,2% AL 31 MARZO 2013), MARGINE EBIT ANTE ONERI DI RISTRUTTURAZIONE PARI AL 14,3% (12,5% AL 31 MARZO 2013)
  - MARGINE EBIT BUSINESS CONSUMER PARI AL 14,1% (12,2% AL 31 MARZO 2013)
  - MARGINE EBIT BUSINESS INDUSTRIAL PARI AL 13,5% (12,4% AL 31 MARZO 2013)
- RICAVI: 1.469,5 MILIONI DI EURO, IN CRESCITA ORGANICA DELL'8,4%;  
- 2,4% RISPETTO A 1.505,0 MILIONI AL 31 MARZO 2013 INCLUSO EFFETTO CAMBI (-10,8%)

## TARGET

### CONFERMATI I TARGET 2014 ANNUNCIATI LO SCORSO MARZO

*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 trimestre 2014 si riferiscono pertanto alle attività in funzionamento e i dati comparativi al 31 marzo 2013 sono stati oggetto di "restatement".*

Milano, 7 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. SpA, riunitosi oggi, ha esaminato e approvato il **resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014**.

I risultati del primo trimestre 2014 evidenziano una crescita dei principali indicatori economici, che riflette il recupero della domanda in Europa già manifestatosi nell'ultimo trimestre del 2013 e il crescente positivo contributo ai risultati del segmento Premium su cui è focalizzata Pirelli. Tale crescita è stata registrata malgrado l'impatto dei cambi, legato al continuo apprezzamento dell'euro e alla volatilità delle altre valute.

I **ricavi consolidati** registrano nel trimestre una crescita organica dell'8% a 1.473,2 milioni di euro, in particolare grazie al progressivo miglioramento della componente price/mix, cresciuta nel periodo del 4,6% (in linea con il target +4%/+5% previsto per l'esercizio 2014). Includendo l'impatto dei cambi – negativo del 10,7% - i ricavi registrano una flessione del 2,7%.

Il recupero del mercato europeo, i cui ricavi hanno registrato una crescita del 10,2%, ha avuto riflessi positivi in particolare sul business **Consumer**, mentre il business **Industrial** ha sofferto l'impatto dei cambi derivante dalla sua forte concentrazione sui mercati emergenti. Grazie all'andamento favorevole del segmento Premium, al positivo apporto della componente prezzo/mix e al continuo programma di efficienze, entrambi i segmenti hanno registrato un significativo **miglioramento della redditività**, con un margine Ebit nel segmento Consumer pari al 14,1% (dal 12,2%) e nel segmento Industrial al 13,5% dal 12,4%. Complessivamente, l'**Ebit** post oneri di ristrutturazione è cresciuto del 12,6% a 201,0 milioni di euro, con un **margine Ebit** in miglioramento al 13,6% dal precedente 11,8%. Ante oneri di ristrutturazione, la redditività si è attestata al 14%, con un incremento di due punti percentuali del corrispondente periodo 2013.

Le **efficienze**, in particolare, si sono attestate nel trimestre a 27,6 milioni di euro (31% dell'obiettivo annuale di 90 milioni di euro), quali primi risultati del piano di efficienze quadriennale (2014-2017) di 350 milioni di euro annunciato nel novembre 2013; conseguite attraverso progetti di 'decomplexity' e in particolare di razionalizzazione dell'utilizzo delle materie prime.

In relazione al **segmento Premium** i ricavi sono stati pari a 639,9 milioni di euro, con una crescita organica del 16,4% (+12,9% incluso l'impatto cambi, negativo per -3,5%) rispetto all'anno precedente e con un peso sul fatturato Consumer pari al 56,7% (50,8% del primo trimestre 2013). Tale segmento di business ha registrato rispetto al primo trimestre 2013 una crescita sostenuta sia nei paesi emergenti (+14,7%) sia nei mercati maturi (+12,4%), anche grazie alla ripresa nell'area Europa.

I **volumi complessivi** sono aumentati del 3,8%, con volumi Consumer in crescita del 5,9% e volumi Industrial in calo del 2,2%. Questi ultimi scontano l'elevata crescita registrata dai mercati emergenti nel corrispondente periodo dello scorso anno (+15,3%) e la progressiva riduzione sul business convenzionale in Sudamerica.

Da segnalare il positivo andamento in **Russia**, dove i ricavi - escludendo l'effetto dei cambi - hanno registrato un aumento del 5,4% e la redditività si è attestata a livelli *"high single digit"*.

## **Pirelli**

A livello consolidato, i **ricavi** al 31 marzo 2014 sono pari a 1.473,2 milioni di euro, con una crescita organica dell'8% rispetto al corrispondente periodo del 2013. Includendo l'impatto negativo del 10,7% legato ai cambi, i ricavi registrano una riduzione del 2,7% rispetto ai 1.514,6 milioni di euro del primo trimestre 2013.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri di ristrutturazione** è pari a 277,3 milioni di euro, in crescita del 9,6% rispetto ai 253,0 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **risultato operativo (Ebit)** è pari a 201,0 milioni di euro, in crescita del 12,6% rispetto ai 178,5 milioni di euro del corrispondente periodo precedente. Il miglioramento del risultato operativo (+22,5 milioni di euro) riflette:

- il positivo contributo dei volumi (+24 milioni di euro);
- il crescente apporto della componente price/mix (+39,3 milioni di euro) grazie al miglioramento del mix (crescita del Premium) ed agli aumenti di prezzo nei paesi emergenti;
- efficienze per 27,6 milioni di euro (31% del target annuale);
- minori costi delle materie prime (+7,9 milioni di euro);
- il miglioramento del risultato operativo dei business minori (+1,9 milioni di euro);

che hanno più che compensato:

- l'impatto negativo dei costi di produzione (-29,5 milioni di euro);
- la volatilità dei cambi di consolidamento (-19,2 milioni di euro l'impatto sull'Ebit);
- l'incremento degli ammortamenti e degli altri costi (-27,2 milioni di euro) e dei costi di ristrutturazione (-2,3 milioni di euro).

Il **marginale Ebit** - espresso in termini di incidenza sulle vendite - è cresciuto nel primo trimestre 2014 al 13,6%, rispetto all'11,8% registrato nel corrispondente periodo 2013. Il **marginale Ebit ante oneri di ristrutturazione** è pari al 14% rispetto al 12% al 31 marzo 2013.

Il **risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2014 è negativo per 13,8 milioni di euro (-6,6 milioni di euro nel corrispondente periodo 2013), pressochè interamente riferito agli effetti derivanti dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto dei risultati del quarto trimestre 2013 della collegata Prelios, annunciati nel mese di aprile.

L'**utile netto** è pari a 90,4 milioni di euro, in crescita del 26,1% rispetto ai 71,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2013, dopo oneri finanziari netti pari a 43,3 milioni di euro (58,0 milioni nel corrispondente periodo 2013). L'**utile netto di competenza di Pirelli & C. Spa**, comprensivo del risultato delle *"discontinued operation"*, ammonta a 89,7 milioni di euro, in crescita del 23% rispetto ai 72,9 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2014 è pari a 2.500,8 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 2.441,6 milioni di euro, rispetto ai 2.376,1 milioni di euro del 31 dicembre 2013.

La **posizione finanziaria netta consolidata** è passiva per 1.965,6 milioni di euro (il dato include i 50,9 milioni di euro relativi alle “*discontinued operation*” delle attività steelcord) rispetto ai 1.680,2 milioni di euro del corrispondente periodo 2013 e ai 1.322,4 milioni di euro del 31 dicembre 2013. Il debito lordo è pari a 2.468,0 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 2.476,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2013.

Il **flusso netto di cassa della gestione operativa** nel primo trimestre 2014 è stato negativo per 474,6 milioni di euro (-316,8 milioni di euro nel corrispondente periodo precedente), essenzialmente per effetto della consueta stagionalità del capitale circolante, e dopo investimenti per 65,3 milioni di euro (79,7 milioni di euro nel primo trimestre 2013). Il **flusso netto di cassa complessivo** è stato negativo per 643,2 milioni di euro (-475,0 milioni di euro del primo trimestre 2013) di cui circa 50 milioni di euro relativi all’impatto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi – specialmente in relazione alla posizione in Venezuela.

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2014 sono pari a 38.529 unità (37.846 al 31 marzo 2013).

## Attività Tyre

Le **vendite** al 31 marzo 2014 sono state pari a 1.469,5 milioni di euro, con una crescita organica dell’8,4%. Includendo l’effetto cambi (negativo per il 10,8%), i ricavi hanno registrato una flessione del 2,4% rispetto ai 1.505,0 milioni di euro del corrispondente periodo precedente. La crescita organica riflette lo sviluppo dei volumi (+3,8%), particolarmente rilevante sui mercati maturi (+11,7%), mentre i mercati emergenti risultano sostanzialmente allineati (+0,2%) al corrispondente periodo del 2013.

Il **risultato operativo (Ebit post oneri di ristrutturazione)** al 31 marzo 2014 ammonta a 204,9 milioni di euro, in crescita dell’11,2% rispetto ai 184,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013, con un **marginale Ebit** pari al 13,9% (12,2% nel primo trimestre 2013). Il **marginale Ebit ante oneri di ristrutturazione** è pari al 14,3% rispetto al 12,5% al 31 marzo 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 **business Consumer (pneumatici Car/Light Truck e Moto)**, le vendite sono state pari a 1.128,7 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 del 9,2%, i ricavi registrano un incremento dell’1,1% rispetto ai 1.116,7 milioni del primo trimestre 2013. Complessivamente i volumi sono aumentati del 5,9% e la componente prezzo/mix è stata positiva per il 4,4%, in linea con i target previsti per l’esercizio in corso.

Il **Premium** si conferma la leva di crescita, con un aumento dei volumi del 22,2%, più che triplo rispetto a quello complessivo del segmento Consumer, principalmente grazie alla performance dell’Europa e dell’area Apac.

Il **risultato operativo (Ebit post oneri di ristrutturazione)** al 31 marzo 2014 è cresciuto del 16,8% a 158,8 milioni di euro rispetto ai 136,0 milioni del corrispondente periodo 2013, con un **marginale Ebit** pari al 14,1% in aumento di 1,9 punti percentuali rispetto al precedente 12,2%. La crescita della profittabilità riflette l’apporto positivo del mix di vendita, dei volumi, delle efficienze, di minori costi

di startup, del migliore utilizzo delle capacità produttive nonché di uno scenario di mercato più favorevole soprattutto in Europa.

- Nel **Business Industrial (pneumatici per Veicoli Industriali)** le vendite sono state pari a 340,8 milioni di euro, con una crescita organica del 3,2% rispetto al primo trimestre 2013. Includendo l'effetto cambi, negativo per il 15,4%, i ricavi registrano una flessione del 12,2% rispetto ai 388,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2013

I volumi sono risultati in calo del 2,2%. Il dato sconta l'elevata crescita registrata dai mercati emergenti nel corrispondente periodo dello scorso anno (+15,3%) e la progressiva riduzione sul business convenzionale in Sudamerica. La componente prezzo/mix è stata positiva per il 5,4% 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)** ha raggiunto 46,1 milioni di euro (48,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013), con un rapporto sulle vendite cresciuto al 13,5% rispetto al 12,4% del corrispondente periodo 2013. L'aumento della redditività del primo trimestre 2014 ha positivamente risentito della crescita del prezzo/mix e delle efficienze interne, che hanno sostanzialmente contrastato gli effetti negativi derivanti dai cambi e dall'inflazione dei costi nei mercati emergenti.

## Eventi successivi al 31 marzo 2014

All'inizio di **aprile 2014** la Commissione Europea ha comunicato a Pirelli, ed agli altri soggetti coinvolti (tra i quali Prysmian Cavi e Sistemi, controllata da Pirelli sino al luglio 2005), la decisione presa a conclusione dell'indagine antitrust avviata relativamente al business dei cavi energia. La decisione conferma che non vi è stato un coinvolgimento diretto di Pirelli nel presunto cartello; infatti l'unico legame tra quest'ultima e la contestata violazione antitrust è riconducibile al principio della cosiddetta "parental liability", in quanto, durante parte del periodo del presunto cartello, Prysmian era controllata da Pirelli. La decisione prevede una sanzione a carico di Prysmian pari a circa 104 milioni di euro per una parte dei quali, pari a 67 milioni di euro, Pirelli è chiamata a rispondere in solido con Prysmian. Pirelli ha reso noto di voler ricorrere in appello contro la decisione della Commissione Europea contestando l'applicazione del principio di "parental liability". Pirelli, in particolare, sulla base di accurate analisi giuridiche e di pareri legali esterni, ritiene che non le sia applicabile il principio della "parental liability" e che, non essendo coinvolta nelle presunte irregolarità della sua ex controllata, la piena responsabilità finale dell'eventuale violazione (e del pagamento della relativa sanzione) debba essere esclusivamente a carico della società direttamente coinvolta nella presunta violazione. Di conseguenza Pirelli non prevede impatti finanziari derivanti da tale decisione.

In data **9 aprile 2014**, in seguito a quanto annunciato da Prelios S.p.A. circa il determinarsi delle condizioni per la richiesta anticipata della conversione del prestito obbligazionario (cosiddetto "Convertendo") a suo tempo sottoscritto da Pirelli nell'ambito del piano di rimodulazione dell'indebitamento finanziario di Prelios, Pirelli ha comunicato che a seguito della predetta conversione:

- 1) riceverà azioni Prelios in cambio delle obbligazioni Prelios da essa detenute (Tranche A e B) aventi un controvalore nominale complessivo pari a 148,4 milioni (oltre agli interessi maturati)
- 2) riceverà circa 93 milioni di azioni B - non quotate e senza diritti di voto - che, secondo i patti tra i soci di Fenice S.r.l., dovranno essere conferite a Fenice stessa, che continuerà così a detenere la totalità delle azioni di categoria B anche post conversione. Eventuali effetti derivanti dalla conversione saranno contabilizzati nella semestrale 2014, senza alcun impatto sulla posizione finanziaria netta. Per completezza si ricorda che in occasione del bilancio al 31 dicembre 2013, il valore nominale del Convertendo era stato adeguato a fair value a tale data a 104,1 milioni di euro, con una rettifica a conto economico pari a 44,3 milioni. Pirelli ha ribadito la propria strategia di focalizzazione sul core business

pneumatici e, come già annunciato al mercato in altre occasioni, di non essere pertanto un investitore di lungo termine nel settore 'real estate': come tale, potrà cogliere le opportunità che si presentassero sul mercato per valorizzare la propria partecipazione, tenuto conto degli accordi esistenti tra i soci di Fenice S.r.l.. La conversione ha avuto efficacia in data **14 aprile 2014**, determinando una variazione della percentuale di partecipazione di Pirelli & C. S.p.A. calcolata sulle azioni ordinarie Prelios S.p.A. dal precedente 13,06% al 29,22% circa.

## Prospettive per l'esercizio in corso

Alla luce dell'andamento del primo trimestre 2014, Pirelli conferma gli obiettivi per l'esercizio in corso indicati lo scorso marzo. Si ricorda che, a perimetro di consolidamento costante, si prevede:

- fatturato consolidato pari a circa 6,2 miliardi di euro (superiore a +5% la crescita dei volumi a livello complessivo e superiore a +14% per i volumi Premium; tra il circa +4% e il circa +5% la crescita del price/mix);
- in termini organici, cioè escludendo l'effetto cambi, la crescita dei ricavi si attesta a >+9%/+10%
- Ebit pari a circa 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.

## Conference call

I risultati dell'esercizio al 31 marzo 2014 saranno illustrati oggi, 7 maggio 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 9866** 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.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della società e presso Borsa Italiana SpA, nonché pubblicato sul sito internet della società ([www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)), entro il 9 maggio 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";

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)

	31/03/2014	31/03/2013 restated (*)	31/03/2013 reported	31/12/2013 restated (*)	31/12/2013 reported
<b>Vendite</b>	<b>1.473,2</b>	<b>1.514,6</b>	<b>1.536,3</b>	<b>6.061,0</b>	<b>6.146,2</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	277,3	253,0	255,3	1.095,0	1.105,4
% su vendite	18,8%	16,7%	16,6%	18,1%	18,0%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	206,7	181,7	183,0	810,2	816,5
% su vendite	14,0%	12,0%	11,9%	13,4%	13,3%
Oneri di ristrutturazione	(5,7)	(3,2)	(3,2)	(25,5)	(25,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>201,0</b>	<b>178,5</b>	<b>179,8</b>	<b>784,7</b>	<b>791,0</b>
% su vendite	13,6%	11,8%	11,7%	12,9%	12,9%
Risultato da partecipazioni	(13,8)	(6,6)	(6,6)	(78,3)	(78,3)
(Oneri)/proventi finanziari	(43,3)	(58,0)	(58,6)	(192,9)	(195,8)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>143,9</b>	<b>113,9</b>	<b>114,6</b>	<b>513,5</b>	<b>516,9</b>
Oneri fiscali	(53,5)	(42,2)	(42,5)	(209,0)	(210,4)
Tax rate %	37,2%	37,1%	37,1%	40,7%	40,7%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>90,4</b>	<b>71,7</b>	<b>72,1</b>	<b>304,5</b>	<b>306,5</b>
<b>Risultato netto attività operative cessate</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>		<b>2,0</b>	
<b>Risultato netto totale</b>	<b>91,5</b>	<b>72,1</b>		<b>306,5</b>	
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	89,7	72,9	72,9	303,6	303,6
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)	0,184	0,149	0,149	0,622	0,622
<b>Attività fisse in funzionamento</b>	<b>3.862,6</b>	<b>3.892,9</b>	<b>3.892,9</b>	<b>4.043,0</b>	<b>4.043,0</b>
Scorte	965,4	1.129,0	1.129,0	987,3	987,3
Crediti commerciali	1.048,0	1.023,6	1.023,6	666,4	666,4
Debiti commerciali	(882,5)	(1.127,4)	(1.127,4)	(1.244,5)	(1.244,5)
<b>Capitale circolante netto operativo attività in funzionamento</b>	<b>1.130,9</b>	<b>1.025,2</b>	<b>1.025,2</b>	<b>409,2</b>	<b>409,2</b>
% su vendite (*)	19,2%	16,9%	16,7%	6,8%	6,7%
Altri crediti/altri debiti	5,9	34,9	34,9	3,0	3,0
<b>Capitale circolante netto attività in funzionamento</b>	<b>1.136,8</b>	<b>1.060,1</b>	<b>1.060,1</b>	<b>412,2</b>	<b>412,2</b>
% su vendite (*)	19,3%	17,5%	17,3%	6,8%	6,7%
<b>Capitale netto investito attività destinate alla vendita</b>	<b>145,6</b>	-	-	-	-
<b>Capitale netto investito totale</b>	<b>5.145,0</b>	<b>4.953,0</b>	<b>4.953,0</b>	<b>4.455,2</b>	<b>4.455,2</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.500,8</b>	<b>2.449,9</b>	<b>2.449,9</b>	<b>2.436,6</b>	<b>2.436,6</b>
<b>Fondi totali</b>	<b>678,6</b>	<b>822,9</b>	<b>822,9</b>	<b>696,2</b>	<b>696,2</b>
<i>di cui fondi attività destinate alla vendita</i>	<i>10,9</i>	-	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva totale</b>	<b>1.965,6</b>	<b>1.680,2</b>	<b>1.680,2</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>50,9</i>	-	-	-	-
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.441,6	2.399,3	2.399,3	2.376,1	2.376,1
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	5,003	4,917	4,917	4,869	4,869
<b>Attività Tyre - vendite</b>	<b>1.469,5</b>	<b>1.505,0</b>	<b>1.526,7</b>	<b>6.030,6</b>	<b>6.115,8</b>
% su vendite totali	99,7%	99,4%	99,4%	99,5%	99,5%
<b>Attività Tyre - risultato operativo</b>	<b>204,9</b>	<b>184,3</b>	<b>185,6</b>	<b>815,7</b>	<b>822,0</b>
% su vendite attività tyre	13,9%	12,2%	12,2%	13,5%	13,4%
<b>Attività Tyre - vendite Consumer</b>	<b>1.128,7</b>	<b>1.116,7</b>	<b>1.116,7</b>	<b>4.393,7</b>	<b>4.478,9</b>
% su vendite attività tyre	76,8%	74,2%	73,1%	72,9%	73,2%
<b>Attività Tyre - vendite Industrial</b>	<b>340,8</b>	<b>388,3</b>	<b>410,0</b>	<b>1.636,9</b>	<b>1.636,9</b>
% su vendite attività tyre	23,2%	25,8%	26,9%	27,1%	26,8%
<b>Attività Tyre - vendite Premium</b>	<b>639,9</b>	<b>566,7</b>	<b>566,7</b>	<b>2.210,0</b>	<b>2.210,0</b>
% su vendite consumer	56,7%	50,8%	50,8%	50,3%	49,3%
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	65,3	79,7	79,7	413,1	413,1
Spese di ricerca e sviluppo	49,8	45,6	45,6	199,2	199,2
% su vendite	3,4%	3,0%	3,0%	3,3%	3,2%
Spese di ricerca e sviluppo Premium	40,6	36,7	36,7	163,3	163,3
% su vendite Premium	6,3%	6,5%	6,5%	7,4%	7,4%
Dipendenti n. (a fine periodo)	38.529	37.846	37.846	37.979	37.979
Siti industriali n.	22	23	23	23	23

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

(\*) oggetto del restatement sono stati i soli dati economici

## Dati per attività

(in milioni di euro)

	Attività Tyre		Altre attività		Totale	
	1° trim. 2014	1° trim. 2013 restated	1° trim. 2014	1° trim. 2013	1° trim. 2014	1° trim. 2013 restated
<b>Vendite</b>	<b>1.469,5</b>	<b>1.505,0</b>	<b>3,7</b>	<b>9,6</b>	<b>1.473,2</b>	<b>1.514,6</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	280,3	257,8	(3,0)	(4,8)	277,3	253,0
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	210,3	187,5	(3,6)	(5,8)	206,7	181,7
Oneri di ristrutturazione	(5,4)	(3,2)	(0,3)	-	(5,7)	(3,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>204,9</b>	<b>184,3</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>201,0</b>	<b>178,5</b>
<i>% su vendite</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,2%</i>			<i>13,6%</i>	<i>11,8%</i>
Risultato da partecipazioni					(13,8)	(6,6)
(Oneri)/proventi finanziari					(43,3)	(58,0)
<b>Risultato ante imposte</b>					<b>143,9</b>	<b>113,9</b>
Oneri fiscali					(53,5)	(42,2)
<i>tax rate %</i>					<i>37,2%</i>	<i>37,1%</i>
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>					<b>90,4</b>	<b>71,7</b>
<b>Risultato netto attività operative cessate</b>					<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Risultato netto totale</b>					<b>91,5</b>	<b>72,1</b>

## Rendiconto finanziario

(in milioni di euro)

	1° trimestre	
	2014	2013 reported
Risultato operativo ante oneri ristrutturazione	206,7	183,0
Ammortamenti	70,6	72,3
Investimenti materiali e immateriali	(65,3)	(79,7)
Variazione capitale funzionamento/altro	(686,6)	(492,4)
<b>Flusso netto gestione operativa</b>	<b>(474,6)</b>	<b>(316,8)</b>
Proventi/Oneri finanziari ordinari	(43,3)	(58,6)
Oneri fiscali ordinari	(53,5)	(42,5)
<b>Net cash flow ordinario</b>	<b>(571,4)</b>	<b>(417,9)</b>
Investimenti/disinvestimenti finanziari	(3,7)	-
Altri dividendi erogati a terzi	(0,5)	-
Cash Out ristrutturazioni	(12,9)	(7,5)
Flusso netto attività cessate	(8,7)	-
Differenze cambio/altro	(46,0)	(49,6)
<b>Net cash flow</b>	<b>(643,2)</b>	<b>(475,0)</b>