

# PIRELLI



## **Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2011**

**PIRELLI & C. Società per Azioni**

**Sede in Milano**

**Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25**

**Capitale Sociale euro 1.345.380.534,66**

**Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157**

**Repertorio Economico Amministrativo n. 1055**

## **PIRELLI & C. S.p.A. - MILANO**

### **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011**

#### **SOMMARIO**

Andamento del Gruppo	pag. 4
Pirelli Tyre	pag. 15
Altre attività	pag. 27
Fatti di rilievo avvenuti nel terzo trimestre	pag. 28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 32
Prospettive per l'esercizio in corso	pag. 34
Operazioni con parti correlate	pag. 35
Indicatori alternativi di performance	pag. 37
<b>Prospetti contabili</b>	pag. 38
<b>Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58</b>	pag. 48

## Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>

Presidente e Amministratore Delegato	Marco Tronchetti Provera § #
Vice Presidente	Vittorio Malacalza § #
Vice Presidente	Alberto Pirelli
Amministratori:	Carlo Acutis *^
	Anna Maria Artoni *^
	Gilberto Benetton
	Alberto Bombassei *
	Franco Bruni *°#
	Luigi Campiglio *§
	Enrico Tommaso Cucchiani
	Paolo Ferro Luzzi *°
	Pietro Guindani *^
	Giulia Maria Ligresti
	Elisabetta Magistretti *°
	Massimo Moratti
	Renato Pagliaro #
	Giovanni Perissinotto
	Francesco Profumo * #
	Luigi Roth * °^§
	Carlo Secchi * ° #

\* Amministratore indipendente

° Componente del Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la *Corporate Governance*

^ Componente del Comitato per la Remunerazione

§ Componente del Comitato per le Nomine e per le Successioni

# Componente del Comitato Strategie

Segretario del Consiglio	Anna Chiara Svelto
--------------------------	--------------------

## Collegio Sindacale <sup>2</sup>

Presidente	Enrico Laghi
Sindaci effettivi	Paolo Gualtieri
	Paolo Domenico Sfameni
Sindaci supplenti	Franco Ghiringhelli
	Luigi Guerra

## Direttore Generale

Francesco Gori

## Società di Revisione <sup>3</sup>

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>4</sup>

Francesco Tanzi

<sup>1</sup> Nomina: 21 aprile 2011. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013

<sup>2</sup> Nomina: 21 aprile 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

<sup>3</sup> Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

<sup>4</sup> Nomina: Consiglio di Amministrazione 21 aprile 2011. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

L'Avv. Giovanni Pecorella è stato nominato Rappresentante comune degli azionisti di risparmio per il triennio 2009/2011 dall'assemblea di categoria tenutasi in data 28 gennaio 2009.

*Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono utilizzati degli indicatori alternativi di performance, derivati dagli IFRS, allo scopo di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo. Tali indicatori sono: Margine Operativo Lordo, Attività fisse, Fondi, Capitale circolante netto, Posizione finanziaria netta. Si rimanda al successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance" per una più analitica descrizione di tali indicatori.*

*Inoltre, si segnala che i dati economici del 2010 sono stati riclassificati evidenziando le attività relative a Pirelli RE e Pirelli Broadband Solutions tra le discontinued operations, a seguito della loro cessione avvenuta nel corso del 2010.*

## **ANDAMENTO DEL GRUPPO**

Il **Gruppo** ha registrato complessivamente, nei primi nove mesi del 2011, una crescita dei principali indicatori economici, rispetto all'equivalente periodo del 2010 pur in presenza nell'ultimo trimestre di uno scenario macroeconomico generale che mostra segni di rallentamento nelle economie occidentali, anche in relazione alle difficoltà finanziarie connesse alla struttura di debito di alcuni paesi nell'area dell'euro.

Le **vendite** pari a euro 4.265,8 milioni sono cresciute del 17,9%, il **risultato operativo** si è attestato a euro 451,2 milioni con un aumento del 46,8% e la redditività, intesa come rapporto sulle vendite del risultato operativo, è cresciuta di 2 punti percentuali al 10,6%.

Il **risultato netto** è pari a euro 251,3 milioni e si confronta con euro 160,3 milioni del dato a perimetro omogeneo del settembre 2010 (ante discontinued operations).

La **posizione finanziaria netta** è passiva per euro 938,3 milioni, rispetto a euro 778,9 milioni di giugno 2011, risentendo dei maggiori investimenti anche per aumentare la capacità produttiva per il segmento Premium e della crescita in valore assoluto del capitale circolante legata all'aumento delle attività anche in relazione alle vendite di prodotto winter in crescita rispetto all'anno precedente, il cui incasso è previsto nel quarto trimestre dell'anno.

Anche il **terzo trimestre**, come i due precedenti, ha mostrato una crescita dei valori, con le vendite aumentate del 18,1% a euro 1.476,5 milioni e il risultato operativo pari a euro 161,1 milioni con una incidenza sulle vendite del 10,9% (euro 115,4 milioni pari al 9,2% nel terzo trimestre 2010).

In relazione alle attività di **Pirelli Tyre**, core business che rappresenta il 99% delle vendite del gruppo, i risultati economici al 30 settembre 2011 evidenziano la crescita di attività e redditività, confermando l'efficacia della strategia di focalizzazione delle vendite sul segmento Premium nella parte Consumer e la localizzazione prevalente in aree a rapido sviluppo per la parte Industrial, nonché la capacità di utilizzare la leva del prezzo per compensare l'incremento del costo delle materie prime

Le **vendite** sono state pari a euro 4.225,7 milioni (+18,7% rispetto ai nove mesi del 2010) e il **risultato operativo** è stato pari a euro 484,4 milioni con una redditività dell'11,5% (euro 334,3 milioni pari al 9,4% nel 2010).

Anche nel **terzo trimestre**, dove comunque alcuni mercati hanno evidenziato segni di rallentamento collegati al deterioramento della congiuntura internazionale, i risultati evidenziano una crescita sia delle vendite, passate a euro 1.464,8 milioni (+18,7%), sia del risultato operativo e della redditività attestatesi rispettivamente a euro 171,9 milioni (+47%) e all'11,7% (+2,2 punti percentuali).

Tali risultati dimostrano l'efficacia della strategia di valore di Pirelli, in particolare la focalizzazione sul segmento Premium (+30% le vendite progressivamente a settembre) e l'utilizzo della leva prezzo per compensare l'incremento del costo delle materie prime. Da segnalare il successo delle vendite winter (+64% nel terzo trimestre e +80% progressivamente a settembre rispetto allo scorso anno) che hanno portato Pirelli ad aumentare la quota di mercato in Europa, mentre sono proseguite le azioni volte a razionalizzare i volumi di produzione e vendita di prodotti del segmento standard a minore profittabilità (-1% volumi non Premium nel segmento Consumer).

In linea con quanto previsto dal Piano Industriale presentato lo scorso anno, al fine di incrementare la capacità produttiva e bilanciare la presenza geografica nelle aree che presentano maggiori prospettive di crescita, Pirelli ha annunciato il progetto per la realizzazione di un nuovo stabilimento pneumatici radiali Truck in Argentina. In Messico, intanto, proseguono i lavori per la realizzazione del nuovo stabilimento la cui produzione sarà dedicata a pneumatici Car Premium. A fine agosto è stato inoltre inaugurato l'ampliamento della fabbrica di pneumatici Car di Slatina, in Romania, con un progetto di investimenti pari a euro 160 milioni avviato nel 2008 e che si concluderà nel 2013 con l'obiettivo di incrementarne la capacità produttiva del 60% e migliorare la competitività complessiva dell'assetto industriale europeo di Pirelli.

Sul fronte dei nuovi prodotti, inoltre, da segnalare il lancio del P Zero Silver, il nuovo pneumatico ad alte prestazioni che amplia la gamma Premium del gruppo e rappresenta la prima copertura stradale derivata direttamente dalle gomme di Formula Uno, in termini di modelli di progettazione, tecnologie dei materiali e processi produttivi. Nell'ambito delle iniziative a supporto del business, infine, nel corso del trimestre Pirelli ha aperto a Milano, in corso Venezia 1, il primo flagship store.

**La Capogruppo Pirelli & C. S.p.A.**

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2011 è positivo per euro 160,2 milioni rispetto ad un risultato positivo, a perimetro omogeneo, di euro 134,1 milioni dei primi nove mesi del 2010 (ante discontinued operations).

Il risultato al 30 settembre 2011 include essenzialmente dividendi ricevuti dalle società del Gruppo e beneficia anche, nei confronti dello scorso esercizio, della revisione delle royalties per l'utilizzo del marchio da parte di Pirelli Tyre S.p.A., passate progressivamente nel corso del periodo da 0,7% a 1,3% delle vendite.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2011 è pari a euro 1.645,0 milioni (di cui euro 1.343,3 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a euro 1.584,6 milioni del 31 dicembre 2010.

A conferma della centralità del business tyre e al fine di sostenerne i piani di investimento previsti dal piano industriale 2011-2013, Pirelli & C. S.p.A. ha provveduto nel mese di aprile ad effettuare un aumento di capitale a favore della controllata Pirelli Tyre S.p.A. per un importo pari a euro 500 milioni.



## Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

(in milioni di euro)

	3° trim. 2011	3° trim. 2010	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
<b>Vendite</b>	<b>1.476,5</b>	<b>1.249,7</b>	<b>4.265,8</b>	<b>3.618,7</b>	<b>4.848,4</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	220,2	174,9	631,1	480,1	653,7
% su vendite	14,9%	14,0%	14,8%	13,3%	13,5%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	163,3	119,9	461,1	319,7	432,5
% su vendite	11,1%	9,6%	10,8%	8,8%	8,9%
Oneri di ristrutturazione	(2,2)	(4,5)	(9,9)	(12,4)	(24,7)
<b>Risultato operativo</b>	<b>161,1</b>	<b>115,4</b>	<b>451,2</b>	<b>307,3</b>	<b>407,8</b>
% su vendite	10,9%	9,2%	10,6%	8,5%	8,4%
Risultato da partecipazioni	2,1	22,1	3,0	18,1	23,4
Oneri/proventi finanziari	(19,4)	(14,0)	(64,1)	(54,6)	(65,8)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>143,8</b>	<b>123,5</b>	<b>390,1</b>	<b>270,8</b>	<b>365,4</b>
Oneri fiscali	(51,3)	(40,2)	(138,8)	(110,5)	(137,4)
Tax rate %	35,7%	32,5%	35,6%	40,8%	37,6%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>92,5</b>	<b>83,3</b>	<b>251,3</b>	<b>160,3</b>	<b>228,0</b>
<b>Risultato netto attività cessate</b>			-	<b>(261,8)</b>	<b>(223,8)</b>
<b>Risultato netto</b>			<b>251,3</b>	<b>(101,5)</b>	<b>4,2</b>
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			255,3	(87,0)	21,7
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)			0,523	(0,178)	0,044
Attività fisse			3.258,4	2.986,2	3.164,1
Capitale circolante			499,3	107,7	116,7
<b>Capitale netto investito</b>			<b>3.757,7</b>	<b>3.093,9</b>	<b>3.280,8</b>
<b>Capitale netto investito attività cessate</b>				<b>587,6</b>	-
<b>Capitale netto investito totale</b>			<b>3.757,7</b>	<b>3.681,5</b>	<b>3.280,8</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>2.049,9</b>	<b>2.132,3</b>	<b>2.028,0</b>
Fondi			769,5	783,9	797,2
Fondi attività cessate			-	60,4	-
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>			<b>938,3</b>	<b>629,5</b>	<b>455,6</b>
<b>Posiz. finanz. netta (attiva)/passiva - attività cessate</b>			-	<b>75,4</b>	-
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			2.026,5	1.823,2	1.990,8
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)			4,153	3,736	4,080
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali			396,2	226,9	438,6
Spese di ricerca e sviluppo			126,4	109,3	149,7
% su vendite			3,0%	3,0%	3,1%
Dipendenti n. (a fine periodo)			31.815	31.050	29.573
Siti industriali n.			20	20	20
<b>Azioni Pirelli &amp; C. S.p.A.</b>					
Ordinarie (n. milioni)			475,7	475,7	475,7
di cui proprie			0,4	0,4	0,4
Risparmio (n. milioni)			12,3	12,3	12,3
di cui proprie			0,4	4,5	0,4
<b>Totale azioni (n. milioni)</b>			<b>488,0</b>	<b>488,0</b>	<b>488,0</b>

Per una maggiore comprensione dell'andamento del Gruppo, si forniscono di seguito i dati economici e la posizione finanziaria netta suddivisi per settori d'attività.

(in milioni di euro)

	Tyre		Altre attività (*)		Totale	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
<b>Vendite</b>	<b>4.225,7</b>	<b>3.559,1</b>	<b>40,1</b>	<b>59,6</b>	<b>4.265,8</b>	<b>3.618,7</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	656,3	496,9	(25,2)	(16,8)	631,1	480,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	494,3	346,7	(33,2)	(27,0)	461,1	319,7
Oneri di ristrutturazione	(9,9)	(12,4)	-	-	(9,9)	(12,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>484,4</b>	<b>334,3</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(27,0)</b>	<b>451,2</b>	<b>307,3</b>
<i>% su vendite</i>	<i>11,5%</i>	<i>9,4%</i>			<i>10,6%</i>	<i>8,5%</i>
Risultato da partecipazioni	(1,7)	0,4	4,7	17,7	3,0	18,1
Oneri/proventi finanziari	(65,3)	(52,7)	1,2	(1,9)	(64,1)	(54,6)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>417,4</b>	<b>282,0</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>390,1</b>	<b>270,8</b>
Oneri fiscali	(162,0)	(105,4)	23,2	(5,1)	(138,8)	(110,5)
<i>tax rate %</i>	<i>38,8%</i>	<i>37,4%</i>			<i>35,6%</i>	<i>40,8%</i>
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>255,4</b>	<b>176,6</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>251,3</b>	<b>160,3</b>
<b>Risultato netto attività cessate</b>					-	<b>(261,8)</b>
<b>Risultato netto</b>					<b>251,3</b>	<b>(101,5)</b>
Posizione finanziaria netta attività in funzionamento	<b>1.095,0</b>	<b>1.205,0</b>	<b>(156,7)</b>	<b>(575,5)</b>	<b>938,3</b>	<b>629,5</b>
Posizione finanziaria netta attività cessate					-	<b>75,4</b>
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>					<b>938,3</b>	<b>704,9</b>

(\*) La voce comprende il gruppo Pirelli Ecotechnology, il gruppo Pirelli Ambiente, PZero S.r.l., tutte le società finanziarie (inclusa la Capogruppo), le altre società di servizi e, per quanto riguarda la voce vendite, le intereliminazioni di consolidato

## Vendite

Le vendite al 30 settembre 2011 sono pari a euro 4.265,8 milioni, di cui il 99% relativo alle attività Tyre, in aumento del 17,9 % rispetto allo stesso periodo del 2010.

Le vendite del terzo trimestre 2011 sono state pari a euro 1.476,5 milioni in crescita dell'18,1% nei confronti del dato del 2010 che era pari a euro 1.249,7 milioni.

### **Risultato operativo**

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2011** è pari a euro 461,1 milioni rispetto a euro 319,7 milioni del corrispondente periodo 2010, con una crescita del 44,2%.

Gli **oneri di ristrutturazione** (euro 9,9 milioni rispetto a euro 12,4 milioni del corrispondente periodo 2010) sono relativi al settore Tyre e riguardano essenzialmente il proseguimento delle azioni di razionalizzazione delle strutture in Europa.

Il **risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2011** ammonta a euro 451,2 milioni rispetto a euro 307,3 milioni del settembre 2010 (+46,8%) con una incidenza sulle vendite pari al 10,6% rispetto all'8,5% del corrispondente periodo 2010. La crescita è sostanzialmente legata all'incremento dei risultati nell'attività Tyre.

Il **risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2011** è pari a euro 161,1 milioni rispetto a euro 115,4 milioni dello stesso periodo 2010 (+39,6%) con una incidenza sulle vendite pari al 10,9% rispetto al 9,2% del 2010.

L'andamento delle vendite e del risultato operativo nei singoli trimestri è così riassunto:

(in milioni di euro)

	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Vendite</b>	1.400,9	1.135,0	1.388,4	1.234,0	1.476,5	1.249,7	4.265,8	3.618,7
<b>Risultato operativo</b>	143,3	87,6	146,8	104,3	161,1	115,4	451,2	307,3
% su vendite	10,2%	7,7%	10,6%	8,5%	10,9%	9,2%	10,6%	8,5%

### **Risultato da partecipazioni**

Il **risultato da partecipazioni al 30 settembre 2011** è positivo per euro 3,0 milioni e comprende la plusvalenza realizzata per la cessione dell'intera quota detenuta in Gruppo Banca Leonardo S.p.A. (euro 0,9 milioni), il provento per la vendita di GP Energia S.r.l. (euro 1,6 milioni), dividendi incassati (euro 1,2 milioni) e il risultato netto negativo delle valutazioni ad equity delle partecipazioni in società collegate (euro 1,2 milioni).

Nello stesso periodo del 2010 il dato comprendeva essenzialmente la plusvalenza per la cessione della partecipazione in Oclaro Inc. (ex Avanex) pari a euro 18,4 milioni.

### **Risultato netto**

Il **risultato netto al 30 settembre 2011** ammonta a euro 251,3 milioni rispetto ad un risultato negativo di euro 101,5 milioni dei primi nove mesi del 2010 che risentiva dell'impatto negativo delle discontinued operations relativo principalmente all'operazione di assegnazione delle azioni Prelios S.p.A..

Il **risultato netto ante discontinued operations al 30 settembre 2010** era positivo per euro 160,3 milioni.

Crescono gli **oneri fiscali** in funzione del miglioramento dei risultati, ma risulta in riduzione il tax rate che passa dal 40,8% del settembre 2010 al 35,6% grazie ad un miglioramento nel mix di paesi che producono profitti ed anche in relazione a perdite fiscali pregresse.

Gli **oneri finanziari netti** passano da euro 54,6 milioni del 30 settembre 2010 a euro 64,1 milioni dei primi nove mesi del 2011, risentendo anche di una crescita del costo medio del debito legata alla emissione del prestito obbligazionario 2011-2016 che ha comunque migliorato la struttura finanziaria del Gruppo, allungando le scadenze e diversificando le fonti di finanziamento.

La **quota di risultato netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2011** è positiva per euro 255,3 milioni (euro 0,523 per azione) rispetto al dato negativo di euro 87,0 milioni dello stesso periodo del 2010 (negativo per euro 0,178 per azione).

### **Patrimonio netto**

Il **patrimonio netto** passa da euro 2.028,0 milioni del 31 dicembre 2010 a euro 2.049,9 milioni del 30 settembre 2011.

Il **patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 30 settembre 2011 è pari a euro 2.026,5 milioni (euro 4,153 per azione) rispetto a euro 1.990,8 milioni del 31 dicembre 2010 (euro 4,080 per azione).

La variazione è così sintetizzata:

(in milioni di euro)

	<b>Gruppo</b>	<b>Terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio Netto al 31/12/2010</b>	<b>1.990,8</b>	<b>37,2</b>	<b>2.028,0</b>
Differenze da conversione monetaria	(111,5)	0,1	(111,5)
Risultato del periodo	255,3	(4,0)	251,3
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(6,8)	-	(6,8)
Altre variazioni per componenti rilevate a Patrimonio Netto	(16,8)	-	(16,8)
Utili/(perdite) attuariali benefici dipendenti	(10,2)	-	(10,2)
Dividendi erogati	(81,1)	(2,4)	(83,5)
Acquisto minorities Cina Tyre	(10,2)	(17,8)	(28,0)
Effetto inflazione Venezuela	16,2	0,6	16,8
Aumenti di capitale	-	9,4	9,4
Altre variazioni	0,8	0,3	1,2
<b>Totale variazioni</b>	<b>35,7</b>	<b>(13,8)</b>	<b>21,9</b>
<b>Patrimonio Netto al 30/09/2011</b>	<b>2.026,5</b>	<b>23,4</b>	<b>2.049,9</b>

## Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria netta passiva del Gruppo** passa da euro 455,6 milioni del 31 dicembre 2010 a euro 938,3 milioni del 30 settembre 2011, con un flusso netto di cassa complessivo negativo per euro 482,7 milioni, dopo aver pagato dividendi per euro 83,5 milioni (di cui euro 81,1 milioni da parte della Capogruppo).

Rispetto alla posizione finanziaria al 30 giugno 2011 (euro 778,9 milioni), il flusso netto complessivo del trimestre è negativo per euro 159,4 milioni di cui euro 28,0 milioni per l'acquisto di un ulteriore 15,0% della quota della società cinese (ora posseduta per il 90%) e euro 19,9 milioni per l'investimento di Pirelli Ambiente S.p.A. in GWM RE II S.p.A..

Il **flusso netto di cassa della gestione operativa del terzo trimestre 2011** è stato negativo per euro 42,5 milioni, con assorbimento di cassa dalla gestione del circolante in crescita sul 2010 per il positivo andamento delle vendite winter in Europa, il cui incasso è previsto nel quarto trimestre.

La variazione del periodo è sintetizzata dal seguente flusso di cassa:

(in milioni di euro)								
	1° trim. 2011	1° trim. 2010	2° trim. 2011	2° trim. 2010	3° trim. 2011	3° trim. 2010	30.09.2011	30.09.2010
Risultato operativo ante oneri ristrutturazione	146,5	90,2	151,3	109,6	163,3	119,9	461,1	319,7
Ammortamenti	56,9	51,7	56,2	53,7	56,9	55,0	170,0	160,4
Investimenti materiali e immateriali	(96,9)	(50,2)	(137,2)	(85,2)	(162,1)	(91,5)	(396,2)	(226,9)
Variazione capitale funzionamento/altro	(313,5)	(143,2)	18,1	42,2	(100,6)	(18,0)	(396,0)	(119,0)
<b>Flusso netto gestione operativa</b>	<b>(207,0)</b>	<b>(51,5)</b>	<b>88,4</b>	<b>120,3</b>	<b>(42,5)</b>	<b>65,4</b>	<b>(161,1)</b>	<b>134,2</b>
Proventi/Oneri finanziari	(14,8)	(17,6)	(29,9)	(23,0)	(19,4)	(14,0)	(64,1)	(54,6)
Oneri fiscali	(47,9)	(30,4)	(39,6)	(39,9)	(51,3)	(40,2)	(138,8)	(110,5)
<b>Net cash flow ordinario</b>	<b>(269,7)</b>	<b>(99,5)</b>	<b>18,9</b>	<b>57,4</b>	<b>(113,2)</b>	<b>11,2</b>	<b>(364,0)</b>	<b>(30,9)</b>
Investimenti/disinvestimenti finanziari	24,4	-	-	-	(16,4)	9,8	8,0	9,8
Acquisito minorites Cina	-	-	-	-	(28,0)	-	(28,0)	-
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-	(81,1)	(81,1)	-	-	(81,1)	(81,1)
Altri dividendi erogati a terzi	(0,7)	-	(1,7)	(4,0)	-	-	(2,4)	(4,0)
Cash Out ristrutturazioni	(2,8)	(34,0)	(5,7)	(9,9)	(1,9)	(7,4)	(10,4)	(51,3)
Flusso netto attività cessate	-	(26,1)	-	(5,8)	-	(37,9)	-	(69,8)
Differenze cambio/altro	(8,4)	10,0	3,5	24,9	0,1	16,3	(4,8)	51,2
<b>Net cash flow</b>	<b>(257,2)</b>	<b>(149,6)</b>	<b>(66,1)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(159,4)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(482,7)</b>	<b>(176,1)</b>

Di seguito la **composizione della posizione finanziaria netta suddivisa per settore di attività:**

(in milioni di euro)

	Tyre		Altri business		Corporate		Consolidato	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Debito lordo	1.688,0	1.613,6	123,5	83,3	639,5	123,0	1.758,1	1.147,0
di cui verso Corporate	565,1	589,6	114,4	83,3				
Crediti finanziari	(141,8)	(98,3)	(5,8)	(4,8)	(838,9)	(806,7)	(293,6)	(236,9)
di cui verso Pirelios S.p.A.					(150,0)	(140,4)	(150,0)	(140,4)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(451,2)	(405,4)	(2,2)	(6,6)	(72,8)	(42,5)	(526,2)	(454,5)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.095,0</b>	<b>1.109,9</b>	<b>115,5</b>	<b>71,9</b>	<b>(272,2)</b>	<b>(726,2)</b>	<b>938,3</b>	<b>455,6</b>

La colonna "Altri business" comprende Pirelli & C. Eco Technology, Pirelli & C. Ambiente e PZero.

L'analisi della **struttura del debito finanziario lordo**, che ha una scadenza media di circa 4 anni e il cui 65% scade a partire dal 2015, è la seguente:

(in milioni di euro)

	Bilancio 30/09/2011	Anno di scadenza					
		2011	2012	2013	2014	2015	2016 e oltre
Utilizzo di linee <i>committed</i>	370,0	-	-	-		370,0	-
P.O. 5,125% - 2011/2016	500,0	-	-	-		-	500,0
Altri finanziamenti	888,1	187,9	207,6	89,0	127,9	116,7	159,0
<b>Totale debito lordo</b>	<b>1.758,1</b>	<b>187,9</b>	<b>207,6</b>	<b>89,0</b>	<b>127,9</b>	<b>486,7</b>	<b>659,0</b>
		10,7%	11,8%	5,1%	7,3%	27,7%	37,4%

I **dipendenti** del Gruppo sono 31.815 al 30 settembre 2011 rispetto ai 29.573 al 31 dicembre 2010 e ai 31.643 al 30 giugno 2011.

**PIRELLI TYRE**

Nella tabella sottostante si riportano i risultati consolidati economico-finanziari raggiunti al 30 settembre 2011 raffrontati con il corrispondente periodo del 2010:

	(in milioni di euro)				
	3° trim.2011	3° trim.2010	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
<b>Vendite</b>	<b>1.464,8</b>	<b>1.233,8</b>	<b>4.225,7</b>	<b>3.559,1</b>	<b>4.772,0</b>
Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	228,4	173,0	656,3	496,9	684,3
% su vendite	15,6%	14,0%	15,5%	14,0%	14,3%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	174,1	121,5	494,3	346,7	476,3
% su vendite	11,9%	9,8%	11,7%	9,7%	10,0%
Oneri di ristrutturazione	(2,2)	(4,5)	(9,9)	(12,4)	(23,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>171,9</b>	<b>117,0</b>	<b>484,4</b>	<b>334,3</b>	<b>453,1</b>
% su vendite	11,7%	9,5%	11,5%	9,4%	9,5%
Risultato da partecipazioni	(1,0)	0,0	(1,7)	0,4	0,3
Oneri/proventi finanziari	(18,3)	(14,0)	(65,3)	(52,7)	(66,4)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>152,6</b>	<b>103,0</b>	<b>417,4</b>	<b>282,0</b>	<b>387,0</b>
Oneri fiscali	(60,0)	(36,8)	(162,0)	(105,4)	(134,4)
Tax rate	39,3%	35,7%	38,8%	37,4%	34,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>92,6</b>	<b>66,2</b>	<b>255,4</b>	<b>176,6</b>	<b>252,6</b>
% su vendite	6,3%	5,4%	6,0%	5,0%	5,3%
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			<b>1.095,0</b>	<b>1.205,0</b>	1.109,9
Flusso netto gestione operativa			<b>(119,1)</b>	<b>171,6</b>	368,5
Investimenti in beni materiali e immateriali			<b>388,6</b>	<b>220,2</b>	405,0
Dipendenti n. (a fine periodo)			<b>31.145</b>	<b>29.118</b>	28.865
Siti industriali n.			<b>19</b>	<b>19</b>	19

Le **vendite nette al 30 settembre 2011** si sono attestate a euro 4.225,7 milioni con un incremento del 18,7% rispetto a euro 3.559,1 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

La variazione su base omogenea nei primi nove mesi ha registrato un incremento pari al 20,1% nei confronti dello stesso periodo dell'anno precedente, con un apporto positivo sia dalla componente volumi (+3,3%) sia dalla componente prezzo/mix (+16,8%). L'effetto cambio è risultato negativo dello 1,4%.

La crescita delle vendite ha interessato entrambi i segmenti di business: Consumer con una variazione positiva 20,4% (di cui -1,3% cambi) e Industrial con una variazione positiva del 15,0% (di cui -1,5% cambi).



Nel **terzo trimestre le vendite** si sono attestate a euro 1.464,8 milioni, in crescita del 18,7% rispetto a euro 1.233,8 milioni dello stesso periodo del 2010. Su base omogenea, l'incremento è stato pari al 21,4% in cui si evidenzia un andamento positivo in entrambe le componenti di analisi: volumi cresciuti del 2,8% e componente prezzo/mix cresciuta del 18,6%.

L'effetto cambio è risultato, invece, negativo del 2,7%.

In sintesi la variazione, confrontata con lo stesso periodo dello scorso anno, è stata la seguente:

	1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
• Volume	6,1%	17,4%	1,2%	7,5%	2,8%	1,8%	3,3%	8,6%
<i>di cui Premium</i>	25,2%		21,7%		17,5%		21,5%	
• Prezzi/Mix	15,9%	1,4%	15,8%	10,1%	18,6%	12,3%	16,8%	8,1%
<b>Variatione su base omogenea</b>	<b>22,0%</b>	<b>18,8%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,6%</b>	<b>21,4%</b>	<b>14,1%</b>	<b>20,1%</b>	<b>16,7%</b>
• Effetto cambio	2,7%	1,0%	-3,7%	5,3%	-2,7%	4,2%	-1,4%	3,6%
<b>Variatione totale</b>	<b>24,7%</b>	<b>19,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>22,9%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,7%</b>	<b>20,3%</b>

Crescita delle vendite in tutte le aree geografiche, con un tasso inferiore nell'area MEA, legato anche alla situazione di crisi politica nell'area del nord Africa.

La ripartizione delle vendite per area geografica e categoria di prodotto risulta essere la seguente:

Area Geografica	30/09/2011			30/09/2010
	Euro\mln	yoy		
Italia	405,9	35%	10%	8%
Resto Europa	1.333,6	19%	31%	32%
Nafta	430,0	18%	10%	10%
Centro e Sud America	1.429,5	17%	34%	34%
Asia\Pacifico	262,2	24%	6%	6%
Middle East\Africa	364,5	7%	9%	10%
<b>TOTALE</b>	<b>4.225,7</b>	<b>19%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Prodotto	30/09/2011			30/09/2010
	Euro\mln	yoy		
Pneumatici vettura	2.628,0	21%	62%	61%
Pneumatici motovelo	338,5	13%	8%	9%
<b>Consumer</b>	<b>2.966,5</b>	<b>20%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>
Pneumatici per veicoli ind.li	1.166,0	15%	28%	28%
Steelcord	93,2	15%	2%	2%
<b>Industrial</b>	<b>1.259,2</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

Il margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2011 è risultato pari a euro 656,3 milioni (15,5% sulle vendite), in aumento del 32,1% rispetto al corrispondente periodo del 2010, che ammontava a euro 496,9 milioni (con un rapporto sulle vendite del 14,0%).

Nel **terzo trimestre** è risultato pari a euro 228,4 milioni nei confronti di euro 173,0 milioni del terzo trimestre 2010 (+32,0%).

**Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2011** è pari a euro 494,3 milioni (11,7% sulle vendite), in aumento del 42,6% nei confronti del corrispondente periodo 2010 che ammontava a euro 346,7 milioni (con un rapporto sulle vendite del 9,7%).

Nel **terzo trimestre** è risultato pari a euro 174,1 milioni, verso euro 121,5 milioni del terzo trimestre 2010.

**Il risultato operativo al 30 settembre 2011** ammonta a euro 484,4 milioni (+44,9% rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente), con un rapporto sulle vendite pari all'11,5% verso un 9,4% del settembre 2010.

I principali fattori che hanno influenzato il risultato si possono riassumere con l'impatto positivo delle variabili commerciali, in particolare la componente prezzi/mix, funzione anche della strategia di focalizzazione verso il segmento Premium, la crescita del costo delle materie prime che ha accentuato gli effetti a partire dal secondo trimestre e ha raggiunto un impatto complessivo a settembre per circa euro 347 milioni, e l'apporto delle continue azioni di efficienze sulle attività industriali.

In relazione alla componente legata al prezzo/mix, va sottolineato che la stessa è riuscita in tutti i trimestri a superare la crescita del costo delle materie prime.

**Il risultato operativo del terzo trimestre 2011** è stato di euro 171,9 milioni, con un rapporto sulle vendite del 11,7%, in crescita rispetto ai due trimestri precedenti.

Nel dettaglio le variazioni rispetto ai periodi dell'esercizio precedente sono così sintetizzabili:

<i>(milioni di euro)</i>	1° trim.	2° trim.	3° trim.	progressivo al 30/9
<b>Risultato operativo 2010</b>	<b>95,5</b>	<b>121,8</b>	<b>117,0</b>	<b>334,3</b>
. Differenze cambio da consolidamento	2,5	(5,5)	(4,2)	(7,2)
. Prezzi/mix	128,1	154,3	177,4	459,8
. Volumi	28,7	8,8	13,9	51,4
. Costo fattori produttivi (materie prime)	(81,8)	(129,7)	(135,2)	(346,7)
. Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(13,4)	(15,8)	(11,5)	(40,7)
. Efficienze	15,6	22,1	17,3	55,0
. Ammortamenti ed altro	(22,2)	3,3	(5,1)	(24,0)
. Oneri di ristrutturazione	(0,6)	0,8	2,3	2,5
<b>Variazione</b>	<b>56,9</b>	<b>38,3</b>	<b>54,9</b>	<b>150,1</b>
<b>Risultato operativo 2011</b>	<b>152,4</b>	<b>160,1</b>	<b>171,9</b>	<b>484,4</b>

L'andamento delle principali grandezze economiche nei singoli trimestri dell'esercizio, rapportate con i periodi dell'anno precedente, sono di seguito riassunte:

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
• <b>Vendite</b>	1.384,5	1.110,0	1.376,4	1.215,3	1.464,8	1.233,8	<b>4.225,7</b>	<b>3.559,1</b>
<i>D yoy</i>	24,7%	19,8%	13,3%	22,9%	18,7%	18,3%	18,7%	20,3%
• <b>Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione</b>	209,5	146,4	218,4	177,5	228,4	173,0	<b>656,3</b>	<b>496,9</b>
<i>% su vendite</i>	15,1%	13,2%	15,9%	14,6%	15,6%	14,0%	15,5%	14,0%
• <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	155,6	98,1	164,6	127,1	174,1	121,5	<b>494,3</b>	<b>346,7</b>
<i>% su vendite</i>	11,2%	8,8%	12,0%	10,5%	11,9%	9,8%	11,7%	9,7%
• <b>Risultato operativo</b>	152,4	95,5	160,1	121,8	171,9	117,0	<b>484,4</b>	<b>334,3</b>
<i>% su vendite</i>	11,0%	8,6%	11,6%	10,0%	11,7%	9,5%	11,5%	9,4%

Il **risultato netto al 30 settembre 2011** è risultato positivo per euro 255,4 milioni (dopo oneri finanziari netti pari ad euro 67,0 milioni ed oneri fiscali pari ad euro 162,0 milioni) e si confronta con euro 176,6 milioni (dopo oneri finanziari netti pari a euro 52,3 milioni e oneri fiscali pari ad euro 105,4 milioni) dello stesso periodo del 2010.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per euro 1.095,0 milioni rispetto a euro 1.109,9 milioni del 31 dicembre 2010. Nel periodo sono stati pagati alla Capogruppo dividendi per euro 120,0 milioni e si è registrato un aumento di capitale ricevuto sempre dalla Capogruppo per euro 500 milioni al fine di sostenere i piani di investimento previsti dal piano industriale 2011-2013.

Complessivamente **nei nove mesi il flusso netto di cassa della gestione operativa** è stato negativo per euro 119,1 milioni, rispetto ad un dato positivo per euro 171,6 milioni del settembre 2010. Sul dato 2011 hanno inciso investimenti per euro 388,6 milioni, cresciuti del 76% rispetto al 2010, e principalmente indirizzati alla crescita della capacità produttiva nel segmento Premium. Cresciuto anche l'assorbimento di cassa legato alla gestione del circolante per l'aumento dei valori assoluti in relazione all'incremento dell'attività anche in relazione alla crescita delle vendite nel segmento winter nell'ultimo trimestre che saranno incassate nel quarto trimestre.

**Il flusso netto di cassa della gestione operativa del terzo trimestre 2011** è stato negativo per euro 31,6 milioni.

La variazione può essere così riassunta:

	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Risultato operativo (EBIT) ante oneri di ristrutturaz.	155,6	98,1	164,6	127,1	174,1	121,5	494,3	346,7
Ammortamenti totali	53,9	48,3	53,8	50,4	54,3	51,5	162,0	150,2
Investimenti in beni Materiali \ Immateriali	(94,5)	(47,6)	(133,8)	(84,5)	(160,3)	(88,1)	(388,6)	(220,2)
Variazione capitale di funzionamento \ Altro	(291,6)	(132,2)	4,5	37,0	(99,7)	(9,9)	(386,8)	(105,1)
<b>Flusso netto gestione operativa</b>	<b>(176,6)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>89,1</b>	<b>130,0</b>	<b>(31,6)</b>	<b>75,0</b>	<b>(119,1)</b>	<b>171,6</b>
Oneri finanziari/fiscali	(63,6)	(45,6)	(85,4)	(61,7)	(78,3)	(50,8)	(227,3)	(158,1)
<b>Net cash flow ordinario</b>	<b>(240,2)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>3,7</b>	<b>68,3</b>	<b>(109,9)</b>	<b>24,2</b>	<b>(346,4)</b>	<b>13,5</b>
Dividendi erogati a terzi	(0,7)	-	(1,7)	(3,8)	-	-	(2,4)	(3,8)
Acquisto minorities (Cina)	-	-	-	-	(28,0)	-	(28,0)	-
Cash out ristrutturazioni	(1,8)	(22,2)	(5,7)	(8,3)	(1,6)	(7,0)	(9,1)	(37,5)
Differenze cambio/altro	(6,4)	6,0	18,8	9,4	8,4	(9,3)	20,8	6,1
<b>Net Cash Flow ante dividendi a Capogruppo</b>	<b>(249,1)</b>	<b>(95,2)</b>	<b>15,1</b>	<b>65,6</b>	<b>(131,1)</b>	<b>7,9</b>	<b>(365,1)</b>	<b>(21,7)</b>
Dividendi erogati a Capogruppo	-	-	(120,0)	(156,0)	-	-	(120,0)	(156,0)
Aumento capitale sociale da Capogruppo	-	-	500,0	-	-	-	500,0	-
<b>Net cash flow</b>	<b>(249,1)</b>	<b>(95,2)</b>	<b>395,1</b>	<b>(90,4)</b>	<b>(131,1)</b>	<b>7,9</b>	<b>14,9</b>	<b>(177,7)</b>

I **dipendenti** al 30 settembre 2011 sono 31.145 unità, in crescita di 2.280 unità (di cui 948 temporanei) rispetto al 31 dicembre 2010.

## Business Consumer

Nelle tabella seguente si evidenziano i risultati economico-finanziari al 30 settembre 2011 ed il loro confronto con il corrispondente periodo del 2010:

<i>(milioni di euro)</i>		1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo al 30/9	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Vendite</b>		983,3	780,9	958,9	835,8	1.024,3	847,1	2.966,5	2.463,8
	<i>∪ yoy</i>	25,9%	16,5%	14,7%	19,1%	20,9%	15,1%	20,4%	16,9%
<b>Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione</b>		160,6	106,0	169,7	122,4	172,2	118,9	502,5	347,3
	<i>% su vendite</i>	16,3%	13,6%	17,7%	14,6%	16,8%	14,0%	16,9%	14,1%
<b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>		119,7	69,5	128,6	84,7	131,1	80,5	379,4	234,7
	<i>% su vendite</i>	12,2%	8,9%	13,4%	10,1%	12,8%	9,5%	12,8%	9,5%
<b>Risultato operativo</b>		116,8	67,0	124,3	80,3	129,0	77,2	370,1	224,5
	<i>% su vendite</i>	11,9%	8,6%	13,0%	9,6%	12,6%	9,1%	12,5%	9,1%

Per quanto riguarda l'andamento del mercato, nel canale **Primo Equipaggiamento** il terzo trimestre ha mostrato crescita in tutte le aree con rallentamenti nell'ultima parte; progressivamente a settembre si registrano crescita in Europa del 4%, nell'area Nafta dell'8% e in Sud America del 6%; nel canale **Ricambi** si è avuto un aumento del 5% in Europa (in recupero rispetto a giugno anche grazie al buon andamento del segmento winter), e una situazione di parità sia in Nafta (con un terzo trimestre negativo del 2%) sia in Sud America (con recupero nell'ultimo trimestre).

Nella tabella seguente si riporta in dettaglio l'andamento del mercato:

	1° trim.	2° trim.	Progressivo Giugno	3° trim.	Progressivo Settembre
<b>EUROPA (*)</b>					
Primo Equipaggiamento	+7%	+0%	+5%	+3%	+4%
Ricambi	+7%	+1%	+4%	+6%	+5%
<b>NAFTA</b>					
Primo Equipaggiamento	+15%	+2%	+9%	+8%	+8%
Ricambi	+7%	-5%	+1%	-2%	+0%
<b>SUD AMERICA</b>					
Primo Equipaggiamento	+8%	+7%	+8%	+3%	+6%
Ricambi	-2%	-1%	-2%	+3%	+0%
(*) escluso Russia					

Le vendite al 30 settembre 2011 sono risultate complessivamente pari a euro 2.966,5 milioni (+20,4% verso il corrispondente periodo del 2010); il **terzo trimestre** ha registrato vendite per euro 1.024,3 milioni (+20,9% verso il corrispondente periodo del 2010).

Nella tabella seguente una sintesi delle variazioni delle vendite:

	1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
• Volume	9,0%	14,9%	2,6%	6,2%	4,3%	0,8%	5,2%	7,1%
<i>di cui Premium</i>	25,2%		21,7%		17,5%		21,5%	
• Prezzi/Mix	14,6%	1,2%	16,2%	8,7%	18,4%	10,7%	16,5%	7,0%
<b>Variazione su base omogenea</b>	<b>23,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,8%</b>	<b>14,9%</b>	<b>22,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>14,1%</b>
• Effetto cambio	2,3%	0,4%	-4,1%	4,2%	-1,8%	3,6%	-1,3%	2,8%
<b>Variazione totale</b>	<b>25,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>20,4%</b>	<b>16,9%</b>

In recupero la variante volume nel terzo trimestre, principalmente per la crescita dei volumi del segmento Premium (+17,5%) ed in particolare nel prodotto winter le cui vendite in Europa sono aumentate progressivamente a valore del 79% rispetto al 2010 con una crescita anche della quota di mercato; grazie a tale focalizzazione e alle azioni sui prezzi, continua a crescere la componente prezzo/mix.

Il **risultato operativo al 30 settembre 2011** ha raggiunto euro 370,1 milioni, con un ROS del 12,5%, rispetto a euro 224,5 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2010, che mostrava un ROS del 9,1%.

Anche il **terzo trimestre**, come i precedenti, ha riportato una redditività superiore all'anno precedente sia in valore assoluto (risultato operativo euro 129,0 milioni verso euro 77,2 milioni del 2010) sia in termini percentuali, raggiungendo il 12,6% in rapporto alle vendite (+3.5 punti percentuali rispetto il corrispondente periodo del 2010).



## Business Industrial

Nelle tabella seguente si evidenziano i risultati economico-finanziari al 30 settembre 2011 ed il loro confronto con il corrispondente periodo del 2010:

<i>(milioni di euro)</i>	1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Vendite</b>	401,2	329,1	417,5	379,5	440,5	386,7	1.259,2	1.095,3
<i>+X 5</i>	21,9%	28,4%	10,0%	32,0%	13,9%	26,1%	15,0%	28,8%
<b>Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione</b>	48,9	40,4	48,7	55,1	56,2	54,1	153,8	149,6
<i>% su vendite</i>	12,2%	12,3%	11,7%	14,5%	12,8%	14,0%	12,2%	13,7%
<b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	35,9	28,6	36,0	42,4	43,0	41,0	114,9	112,0
<i>% su vendite</i>	8,9%	8,7%	8,6%	11,2%	9,8%	10,6%	9,1%	10,2%
<b>Risultato operativo</b>	35,6	28,5	35,8	41,5	42,9	39,8	114,3	109,8
<i>% su vendite</i>	8,9%	8,7%	8,6%	10,9%	9,7%	10,3%	9,1%	10,0%

Per quanto riguarda l'andamento del mercato, i primi nove mesi hanno evidenziato nel canale **Primo Equipaggiamento** tassi di crescita del 45% in Europa (con un primo trimestre +77%) e dell'8% in Sud America (con l'ultimo trimestre +16% anche grazie ai cambiamenti legislativi che richiederanno veicoli con standard Euro4 a partire da gennaio 2012); nel canale **Ricambi** si sono registrate complessivamente crescite in Europa del 5% (ma con ultimo trimestre in flessione del 9%), e nell'area Sud America del 2% (anche questo però in flessione nell'ultimo trimestre del 6%).

Nella tabella seguente si riporta l'andamento del mercato:

	1° trim.	2° trim.	Progressivo Giugno	3° trim.	Progressivo Settembre
<b>EUROPA (*)</b>					
Primo Equipaggiamento	+77%	+42%	+57%	+24%	+45%
Ricambi	+16%	+11%	+14%	-9%	+5%
<b>SUD AMERICA</b>					
Primo Equipaggiamento	+2%	+4%	+3%	+16%	+8%
Ricambi	+10%	+3%	+6%	-6%	+2%
(*) escluso Russia					

Le vendite al 30 settembre 2011 sono risultate complessivamente pari a euro 1.259,2 milioni (+15,0% verso il corrispondente periodo del 2010); il **terzo trimestre** ha registrato vendite per euro 440,5 milioni (+13,9% verso il corrispondente periodo del 2010).

Nella tabella seguente una sintesi delle variazioni delle vendite:

	1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo al 30/9	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Volume	-0,7%	24,1%	-1,9%	10,4%	-0,5%	4,2%	-1,0%	12,3%
Prezzi/Mix	19,0%	1,8%	14,9%	13,7%	19,0%	16,2%	17,5%	11,0%
<b>Variazione su base omogenea</b>	<b>18,3%</b>	<b>25,9%</b>	<b>13,0%</b>	<b>24,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>20,4%</b>	<b>16,5%</b>	<b>23,3%</b>
Effetto cambio	3,6%	2,5%	-3,0%	7,9%	-4,6%	5,7%	-1,5%	5,5%
<b>Variazione totale</b>	<b>21,9%</b>	<b>28,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>26,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>28,8%</b>

La flessione dei volumi ha risentito complessivamente del rallentamento delle attività in Egitto e nei paesi del Nord Africa a seguito della crisi geopolitica, della diminuzione delle vendite nel segmento convenzionale in Sud America e del rallentamento della domanda nei mercati di riferimento nell'ultimo trimestre.

**Il risultato operativo al 30 settembre 2011** ha raggiunto euro 114,3 milioni, con un ROS del 9,1%, rispetto a euro 109,8 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2010, che mostrava un ROS del 10,0%.

**Il terzo trimestre 2011** ha registrato una crescita del dato in valore assoluto (risultato operativo euro 42,9 milioni verso euro 39,8 milioni del 2010) con una leggera flessione in termini percentuali, raggiungendo il 9,7% in rapporto alle vendite rispetto al 10,3% del pari periodo 2010, risentendo ancora dell'effetto combinato della riduzione dei volumi di vendita e della crescita del costo della gomma naturale che incide maggiormente in questo business.

## ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività comprendono Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., Pirelli & C. Ambiente S.p.A., PZero S.r.l. e le società finanziarie e di servizi del gruppo, incluso la Capogruppo Pirelli & C. S.p.A..

Si ricorda che sia Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. sia Pirelli & C. Ambiente S.p.A. sono partecipate al 51% da Pirelli & C. S.p.A. e per il 49% da Cam Partecipazioni S.p.A., società del gruppo Camfin.

Di seguito una tavola riassuntiva dei valori suddivisi per attività:

(in milioni di euro)

	Pirelli Eco Technology		Pirelli Ambiente		Pzero		Altro		Totale altre attività	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Vendite	31,8	46,6	0,8	4,3	8,0	6,5	(0,5)	2,2	40,1	59,6
Risultato operativo	(9,8)	(6,3)	(4,8)	(3,1)	(6,9)	(0,2)	(11,7)	(17,4)	(33,2)	(27,0)
Risultato netto	(11,4)	(8,3)	(3,9)	(2,2)	(7,1)	(0,3)	18,3	(5,5)	(4,1)	(16,3)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	59,7	38,8	45,5	25,7	10,4	6,1	(272,3)	(646,1)	(156,7)	(575,5)

Al 30 settembre 2011 le **vendite** sono state pari a euro 40,1 milioni, relative essenzialmente alle attività di Pirelli & C. Eco Technology (in flessione rispetto al 2010) e PZero, mentre il **risultato operativo** è stato negativo per euro 33,2 milioni, rispetto ad un negativo di euro 27,0 milioni dello stesso periodo 2010.

Continuano le difficoltà nello sviluppo del mercato dei filtri antiparticolato, mentre Pirelli Ambiente risente di alcuni impatti one-off su scorte e asset e PZero sta affrontando i costi per il rafforzamento e sviluppo del modello di business che prevede lo sviluppo del canale retail con l'apertura del primo negozio monomarca a Milano avvenuta nel settembre 2011.

La parte residuale, che include la Capogruppo, beneficia nel confronto con il 2010, della citata revisione delle royalties sul marchio verso Pirelli Tyre.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TERZO TRIMESTRE**

In data **5 luglio 2011** Pirelli, nell'ottica di rafforzamento del proprio business in Cina, ha acquistato dal socio minoritario una quota del 15% della società Pirelli Tyre Co. Ltd per un controvalore di 256 milioni di Yuan Renminbi, pari a circa euro 28 milioni, portando il possesso al 90%.

In data **7 luglio 2011** Pirelli Ambiente S.p.A., attraverso la controllata Solar Utility S.p.A., è entrata nella compagine azionaria di GWM Renewable Energy II S.p.A. (Gwm RE II), il veicolo che controlla le attività nelle energie rinnovabili del gruppo GWM, con una quota del 16,9%. Gli altri azionisti sono il gruppo Intesa Sanpaolo con una quota del 12,5% e GWM Renewable Energy I con il restante 70,6%.

Pirelli Ambiente parteciperà pertanto a un progetto di portata internazionale nel settore delle energie rinnovabili. GWM RE II intende diventare un player di rilevanza europea nel campo delle energie rinnovabili: già oggi la società conta un portafoglio di 42 Megawatt nel fotovoltaico in Italia e in Spagna e oltre 222 Megawatt operativi in 4 paesi europei nell'energia eolica oltre a 52 Megawatt in costruzione, attraverso la società danese Greentech.

L'ingresso da parte di Solar Utility S.p.A. è avvenuto con un investimento complessivo pari a circa euro 25 milioni, in parte effettuato tramite il reinvestimento del ricavato derivante dalla vendita della propria partecipazione detenuta in GP Energia S.p.A, joint venture costituita lo scorso anno con lo stesso gruppo GWM in cui Solar Utility S.p.A. aveva conferito le proprie attività nel fotovoltaico. L'accordo si inserisce nel progetto di semplificazione delle partecipazioni di Pirelli Ambiente e nell'individuazione di partner strategici per lo sviluppo delle proprie attività e la valorizzazione del proprio know-how attraverso quote di minoranza.

In data **25 luglio 2011** Pirelli Tyre, Russian Technologies e Sibur Holding hanno firmato un accordo che individua gli asset da trasferire alla costituenda joint venture tra Pirelli Tyre e Russian Technologies. Tale joint venture sarà il veicolo primario per la gestione delle attività riconvertibili a standard Pirelli nel settore car e light truck in Russia, in linea con quanto previsto dal “memorandum of understanding” (MOU) sottoscritto lo scorso 26 novembre 2010. L’accordo prevede in particolare il trasferimento, entro novembre 2011, dell’impianto di Kirov, la cui capacità produttiva attuale è pari a oltre 7 milioni di pezzi nel settore car e light truck, nonché l’impegno al trasferimento di ulteriori asset che si prevede possano portare la joint venture a una produzione di 11 milioni di pezzi entro il 2014. Il trasferimento di tali asset avverrà a fronte del corrispettivo complessivo di euro 222 milioni, con un impegno ripartito pro-quota tra i partner e un esborso pari a euro 55 milioni nel 2011 e pari a euro 167 milioni nel 2012. Il prodotto a brand Pirelli potrà raggiungere il 50% della capacità installata (circa 11 milioni di pezzi in totale) e i prodotti di riferimento della joint venture saranno gli pneumatici winter per il mercato replacement, in particolare la linea “studdable” per soddisfare la domanda del mercato russo e dell’area Cis. La quota di mercato che deterrà la joint venture sarà circa del 20%. Il fatturato previsto per la joint venture sarà di circa euro 300 milioni nel 2012, con una crescita a oltre euro 500 milioni al 2014, anche grazie a investimenti in riqualificazione e incremento della capacità produttiva per complessivi euro 200 milioni nel periodo 2012-2014. Superata la fase di start up, si prevede una profittabilità a doppia cifra a partire dal 2013. Nell’ambito degli accordi relativi alla costituenda joint venture tra Russian Technologies e Pirelli Tyre si prevede che quest’ultima possa incrementare la sua quota di partecipazione dal 50% al 75% con un meccanismo di “put and call” option a tre anni. La joint venture verrà consolidata da Pirelli dal momento dell’acquisizione anche in virtù della presenza di un “management agreement”.

In data **29 agosto 2011** Pirelli & C. S.p.A., allo scadere dei termini di legge, ha concluso l'operazione di riduzione volontaria del capitale sociale non essendosi verificate opposizioni dei creditori della società all'operazione deliberata lo scorso 21 aprile 2011. La riduzione volontaria del capitale sociale è stata pari a 32.498.345,12 euro da imputare a patrimonio netto.

Tale riduzione, che rappresenta il naturale completamento dell'operazione di assegnazione di azioni Prelios S.p.A. (già Pirelli RE S.p.A.) effettuata nel corso dell'esercizio 2010, non comporta alcun decremento del patrimonio sociale, essendo l'importo della riduzione destinato appunto a patrimonio netto al fine di azzerare la riserva negativa generatasi in occasione della conclusione dell'operazione di assegnazione. Sul piano fiscale la predetta riduzione di capitale non comporta alcun effetto economico per l'azionista.

Il nuovo capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A. è pari a euro 1.345.380.534,66, suddiviso in complessive n. 487.991.493 azioni prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 475.740.182 (euro 1.311.603.971,79) azioni ordinarie e n. 12.251.311 (euro 33.776.562,87) azioni di risparmio.

In data **30 agosto 2011** il primo ministro romeno Emil Boc, accompagnato dal presidente di Pirelli Marco Tronchetti Provera, ha inaugurato l'ampliamento della fabbrica di pneumatici di Slatina.

Tra il 2005, anno del suo insediamento in Romania, e il 2010 Pirelli ha già investito euro 300 milioni che raggiungeranno euro 450 milioni nel 2014, nel grande polo industriale di Slatina composto da una fabbrica di pneumatici per vettura e da uno stabilimento per la produzione di *steelcord* (la cordicella metallica utilizzata per gli pneumatici radiali).

Nell'ambito di tali investimenti, euro 160 milioni sono destinati in particolare al progetto di ampliamento della fabbrica di pneumatici (avviato nel 2008 e che si concluderà nel 2013) con l'obiettivo di incrementare la capacità produttiva e migliorare la competitività complessiva dell'assetto industriale europeo di Pirelli.

Grazie agli investimenti aggiuntivi, la fabbrica di pneumatici per vettura di Slatina vedrà la propria produzione annuale passare dai 7 milioni di pezzi previsti a fine 2011 a 10 milioni di pezzi annui alla fine del progetto. La fabbrica di pneumatici di Slatina, già oggi una delle più moderne fabbriche per la produzione di pneumatici vettura e che diventerà la più grande fabbrica vettura del Gruppo Pirelli, è stata equipaggiata con la più alta tecnologia produttiva non-robotizzata destinata alla produzione di pneumatici *Premium*, segmento nel quale Pirelli è leader.

In data **8 settembre 2011** Pirelli ha presentato il nuovo pneumatico PZero Silver, la prima copertura stradale derivata direttamente dalle gomme di Formula Uno, con le quali l'ultimo nato della famiglia PZero condivide non solo nome e riferimenti estetici, ma soprattutto i modelli di progettazione e le tecnologie dei materiali e dei processi produttivi.

PZero Silver trasferisce a tutti gli automobilisti le principali innovazioni introdotte da Pirelli nel processo di sviluppo e di produzione per la Formula Uno, un processo che durante la stagione ha assicurato una costante e tempestiva evoluzione del prodotto offerto ai Team.

L'ultimo nato della famiglia PZero, che assicura insieme prestazioni, maggiore durata e minor impatto ambientale, sarà in commercio in edizione limitata dalla primavera 2012.

Il **20 settembre 2011** ha aperto a Milano, in corso Venezia 1, il primo flagship store Pirelli Pzero. Articolato in due livelli per un totale di 1500 metri quadrati, il progetto di industrial design è stato sviluppato dall'architetto Renato Montagner, direttore creativo delle collezioni PZero. Il flagship store si inserisce tra i piani a supporto del business e, in particolare, punta al segmento premium e prestige, dove la moda esercita un appeal particolare, oltre a condividere con gli pneumatici Pirelli l'impegno nella ricerca, nell'innovazione e nella tecnologia.



## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE**

In data **6 ottobre 2011** è stato siglato un protocollo d'intesa con il Ministero dell'Interno e il Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca per individuare e sostenere progetti e iniziative congiunte che mirino, attraverso campagne di informazione e di formazione, a sensibilizzare sul tema della sicurezza stradale gli automobilisti italiani e, in particolare, i neo-patentati e gli studenti delle scuole medie superiori.

L'intesa prevede una collaborazione tra le parti della durata di almeno tre anni per lo sviluppo di progetti sulla sicurezza stradale. L'accordo si inserisce nell'ambito delle iniziative intraprese da Pirelli in tutti i paesi europei per contribuire alla riduzione degli incidenti legati alla circolazione dei veicoli, anche in ottemperanza dei principi della Carta Europea sulla Sicurezza Stradale di cui Pirelli è firmataria.

La sigla dell'intesa è stata accompagnata dalla presentazione del primo progetto di divulgazione e sensibilizzazione nato dalla collaborazione di Pirelli con la Polizia di Stato: un video educativo che spiega l'importanza e la centralità del pneumatico per viaggiare in sicurezza.

In data **13 ottobre 2011** nel corso di un incontro a Buenos Aires con il Presidente della Nazione Argentina, Cristina Fernández de Kirchner e il Ministro dell'Industria, Débora Giorgi – Pirelli ha illustrato il progetto per rafforzare la presenza in Argentina, con un nuovo stabilimento di pneumatici radiali truck che punta a ribilanciare la presenza della società in Sudamerica. Il progetto, che terrà conto del quadro macroeconomico e dell'andamento della domanda, prevede investimenti a partire dal 2012 per circa 300 milioni di dollari destinati a una prima fase di sviluppo che si concluderà entro il 2014. Tali investimenti rientrano in quelli complessivi per il segmento industrial comunicati al mercato lo scorso anno in occasione della presentazione del piano industriale. Una seconda fase del progetto comporterebbe investimenti ulteriori per circa 200 milioni di dollari.

Il Governo argentino, contestualmente all'impegno di Pirelli, accompagnerà lo sviluppo del progetto sia finanziando a tasso agevolato una parte dell'investimento, sia assicurando la fornitura di servizi (gas, energia elettrica, etc.).

Il **28 ottobre 2011** Pirelli ha annunciato il lancio di un programma Level 1 American Depositary Receipt (ADR) per il mercato degli Stati Uniti, nominando JPMorgan banca depositaria per la gestione degli ADR. Il lancio del programma, operativo dal 2 novembre 2011, risponde all'obiettivo di Pirelli di diversificare l'azionariato attraendo un maggior numero di investitori americani. Ad ogni ADR Pirelli (CUSIP 724256201) corrisponde un'azione ordinaria Pirelli & C. S.p.A. negoziata alla Borsa di Milano.

## **PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Grazie al successo della strategia di focalizzazione sul Premium e alle continue azioni di efficienza, Pirelli prevede di chiudere il 2011 con una profittabilità in linea con il livello più elevato dei target comunicati lo scorso luglio, in occasione della presentazione dei risultati del primo semestre: si prevede pertanto un margine Ebit pari a circa il 10% a livello consolidato (target tra 9,5% e 10%) e pari a circa l'11% per Pirelli Tyre (target tra 10% e 11%).

L'impatto negativo delle fluttuazioni dei cambi (-3,7% nel secondo trimestre e -2,7% nel terzo trimestre) e il rallentamento della domanda truck su alcuni mercati (in particolar modo nell'area Emea) portano Pirelli a prevedere ricavi minori di euro 5,8 miliardi a livello consolidato (superiori a euro 5,85 miliardi il target comunicato lo scorso luglio) e pari a circa euro 5,7 miliardi per Pirelli Tyre (superiori a euro 5,8 miliardi il target dello scorso luglio) a fronte di una crescita della componente volumi di circa il 3% (superiore al 5% la stima precedente), che riflette un forte incremento dei volumi Premium (+23%) e una razionalizzazione di quelli standard. La componente prezzo/mix è prevista in crescita di circa il 18% (superiore al 16% la precedente stima).

La posizione finanziaria netta è confermata passiva per circa euro 700 milioni, escluso l'investimento in Russia.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni in linea con quelle di mercato e poste in essere nel rispetto delle disposizioni contenute nella procedura per le operazioni con parti correlate di cui la Società si è dotata.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli & C. al 30 settembre 2011.

### Rapporti con società collegate

(in milioni di euro)

Ricavi vendite e prestazioni	6,7	L'importo riguarda principalmente servizi resi da: Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 6,1 milioni); Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Idea Granda Società Consortile r.l. (euro 0,5 milioni).
Altri costi	2,6	L'importo riguarda principalmente costi per acquisto prodotti di Pirelli Tyre Co. Ltd (euro 1,6 milioni) e di Pirelli Tyre S.p.A. (euro 0,8 milioni) verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd; costi di Pirelli & C. Ambiente S.p.A. da CORIMAV (euro 0,1 milioni).
Proventi finanziari	0,2	
Crediti commerciali correnti	6,9	Si riferiscono principalmente a crediti per prestazione di servizi effettuate da: Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 6,2 milioni) e da Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Idea Granda Società Consortile r.l. (euro 0,5 milioni).
Altri crediti correnti	2,0	L'importo riguarda crediti di Solar Utility S.p.A. verso G.P. Energia S.r.l. (euro 2,0 milioni)
Crediti finanziari correnti	13,8	L'importo riguarda crediti di: Pirelli International Ltd. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 13,3 milioni); Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Serenergy S.r.l. (euro 0,1 milioni) e verso Green&Co2 S.r.l. (euro 0,3 milioni).
Crediti finanziari non correnti	5,1	L'importo riguarda crediti di Solar Utility S.p.A. verso GWM Renewable Energy II S.p.A. (euro 5,0 milioni).
Debiti commerciali correnti	1,0	Si riferiscono principalmente a crediti per prestazione di servizi effettuate da: Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 0,9 milioni) e da Pirelli & C. S.p.A. verso Corimav (euro 0,1 milioni).
Altri debiti correnti	2,1	L'importo riguarda principalmente debiti di Solar Utility S.p.A. (euro 2,1 milioni) verso G.P. Energia S.r.l.
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,1	

### Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori

(in milioni di euro)		
Crediti commerciali correnti	5,6	L'importo si riferisce a crediti connessi ai servizi sopra esposti verso Gruppo Camfin (euro 0,6 milioni) e verso il Gruppo Prelios (euro 4,9 milioni) di cui nel dettaglio: Pirelli Sistemi Informativi (euro 2,8 milioni); Pirelli & C. S.p.A. (euro 1,4 milioni); Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A. (euro 0,4 milioni).
Altri crediti	150,1	L'importo si riferisce principalmente al finanziamento verso Prelios S.p.A. nell'ambito dell'operazione di spin-off (euro 150 milioni)
Debiti commerciali correnti	4,1	Importo si riferisce principalmente a debiti verso FC Internazionale Milano S.p.A. (euro 3,2 milioni), verso Gruppo Prelios (euro 0,6 milioni) e verso Gruppo Allianz (euro 0,3 milioni).
Investimenti in altre attività finanziarie (flussi di cassa)	0,6	Si riferisce all'aumento di capitale in F.C. Internazionale Milano S.p.A..
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,2	L'importo si riferisce a servizi resi prevalentemente verso il Gruppo Camfin (euro 0,1 milioni) da Pirelli & C. S.p.A. e verso Gruppo Prelios (euro 0,1 milioni) da Poliambulatorio Bicocca S.r.l.
Altri proventi	2,4	L'importo si riferisce principalmente a servizi resi da Pirelli Sistemi Informativi S.p.A. al Gruppo Prelios (euro 1,7 milioni) e al Gruppo Camfin (euro 0,2 milioni) e ad affitti attivi e relative spese di gestione di Pirelli & C. S.p.A. verso Prelios S.p.A. (euro 0,3 milioni) e verso Gruppo Camfin (euro 0,1 milioni).
Altri costi	10,2	L'importo si riferisce principalmente a costi di pubblicità verso FC Internazionale Milano S.p.A. (euro 9,1 milioni), a costi per assicurazioni di Pirelli Deschland GmbH verso il Gruppo Allianz (euro 0,4 milioni), a costi per affitti di Poliambulatorio Bicocca S.r.l. verso Gruppo Prelios (euro 0,2 milioni).
Proventi finanziari	5,5	L'importo si riferisce ad interessi maturati (euro 4,8 milioni) e a commissioni (euro 0,8 milioni) sul finanziamento in essere con Prelios S.p.A..

Inoltre si evidenziano pagamenti di commissioni Up-front ad altre parti correlate (Mediobanca S.p.A. e Banca Imi S.p.A.-gruppo Intesa) per euro 1,1 milioni per il collocamento del prestito obbligazionario pagate dalla Capogruppo Pirelli & C. S.p.A..

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (*Non-GAAP Measures*). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'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:** Il margine operativo lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal risultato operativo dal quale sono 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 altre 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 altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Nella sezione “Prospetti contabili” è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per la determinazione.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 8 novembre 2011

## **PROSPETTI CONTABILI**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO** (in migliaia di euro)

	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Immobilizzazioni materiali	2.101.775	1.977.106
Immobilizzazioni immateriali	848.228	848.761
Partecipazioni in imprese collegate	153.325	152.927
Altre attività finanziarie	155.047	185.267
Attività per imposte differite	62.108	69.642
Altri crediti	182.644	315.531
Crediti tributari	9.763	10.755
<b>Attività non correnti</b>	<b>3.512.890</b>	<b>3.559.989</b>
Rimanenze	890.414	692.259
Crediti commerciali	1.024.784	676.681
Altri crediti	420.854	174.982
Titoli detenuti per la negoziazione	239.535	209.770
Disponibilità liquide	286.708	244.725
Crediti tributari	28.293	25.235
Strumenti finanziari derivati	95.985	35.159
<b>Attività correnti</b>	<b>2.986.573</b>	<b>2.058.811</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>6.499.463</b>	<b>5.618.800</b>
Patrimonio netto di Gruppo:	2.026.490	1.990.831
- Capitale sociale	1.343.285	1.375.733
- Riserve	427.858	593.346
- Risultato del periodo	255.347	21.752
Patrimonio netto di Terzi:	23.379	37.152
- Riserve	27.416	54.675
- Risultato del periodo	(4.037)	(17.523)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.049.869</b>	<b>2.027.983</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.367.077	894.711
Altri debiti	52.511	41.664
Fondi rischi e oneri	153.368	165.732
Fondo imposte differite	23.733	33.733
Fondi del personale	490.933	481.724
Debiti tributari	4.654	5.547
<b>Passività non correnti</b>	<b>2.092.276</b>	<b>1.623.111</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	385.494	247.515
Debiti commerciali	1.206.257	1.066.361
Altri debiti	479.032	403.373
Fondi rischi e oneri	101.478	115.984
Debiti tributari	83.319	64.559
Strumenti finanziari derivati	101.738	69.914
<b>Passività correnti</b>	<b>2.357.318</b>	<b>1.967.706</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>	<b>6.499.463</b>	<b>5.618.800</b>



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO** (in migliaia di euro)

	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.265.841	3.618.724
Altri proventi	114.159	101.600
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	81.321	8.069
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazioni scorte)	(1.822.465)	(1.414.345)
Costi del personale	(845.122)	(776.687)
Ammortamenti e svalutazioni	(170.018)	(162.275)
Altri costi	(1.174.671)	(1.069.593)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.175	1.831
<b>Risultato operativo</b>	<b>451.220</b>	<b>307.324</b>
Risultato da partecipazioni	3.026	18.064
- quota di risultato di società collegate e JV	(1.166)	(1.399)
- utili da partecipazioni	3.545	20.279
- perdite da partecipazioni	(556)	(3.743)
- dividendi	1.203	2.927
Proventi finanziari	414.879	218.407
Oneri finanziari	(479.016)	(272.980)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>390.109</b>	<b>270.815</b>
Imposte	(138.799)	(110.467)
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>251.310</b>	<b>160.348</b>
Risultato attività operative cessate	-	(261.828)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>251.310</b>	<b>(101.480)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	255.347	(86.964)
Interessi di minoranza	(4.037)	(14.516)

**PROSPETTO DEGLI UTILI E DELLE PERDITE COMPLESSIVI CONSOLIDATO** (in migliaia di euro)

		<b>30 settembre 2011</b>		
		<b>Lordo</b>	<b>Effetto fiscale</b>	<b>Netto</b>
<b>A</b>	<b>Risultato del periodo</b>			<b>251.310</b>
	<b>Altre componenti rilevate a Patrimonio netto:</b>			
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad altre attività finanziarie, precedentemente rilevati a Patrimonio netto	(412)	-	(412)
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati a Patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	762	(614)	148
<b>B</b>	<b>(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati a Patrimonio netto</b>	<b>350</b>	<b>(614)</b>	<b>(264)</b>
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	(111.462)	-	(111.462)
	Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie	(18.259)	-	(18.259)
	Saldo utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(10.246)	(394)	(10.640)
	Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i>	(6.796)	1.881	(4.915)
	Quota di altre componenti rilevate a Patrimonio netto relativa a società collegate e jv	255	-	255
<b>C</b>	<b>Utili/(perdite) rilevati a Patrimonio netto nel periodo</b>	<b>(146.508)</b>	<b>1.487</b>	<b>(145.021)</b>
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a Patrimonio netto</b>	<b>(146.158)</b>	<b>873</b>	<b>(145.285)</b>
<b>A+B+C</b>	<b>Totale utili/(perdite) complessivi del periodo</b>			<b>106.025</b>
	<b>Attribuibile a:</b>			
	- Azionisti della Capogruppo			109.981
	- Interessi di minoranza			(3.956)

(in migliaia di Euro)

		<b>30 settembre 2010</b>		
		<b>Lordo</b>	<b>Effetto fiscale</b>	<b>Netto</b>
<b>A</b>	<b>Risultato del periodo</b>			<b>(101.480)</b>
	<b>Altre componenti rilevate a patrimonio netto:</b>			
	Quota di (Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	4.796	-	4.796
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad altre attività finanziarie, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(8.490)	(48)	(8.538)
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	1.991	(1.144)	847
<b>B</b>	<b>(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>(2.895)</b>
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	74.778	-	74.778
	Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie	(30.601)	(81)	(30.682)
	Saldo Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(25.864)	4.051	(21.813)
	Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i>	(7.536)	5.609	(1.927)
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	914	(73)	841
<b>C</b>	<b>Utili/(perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	<b>11.691</b>	<b>9.506</b>	<b>21.197</b>
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto</b>	<b>9.988</b>	<b>8.314</b>	<b>18.302</b>
<b>A+B+C</b>	<b>Totale Utili/(perdite) complessivi del periodo</b>			<b>(83.178)</b>
	<b>Attribuibile a:</b>			
	- Azionisti della Capogruppo			(74.373)
	- Interessi di minoranza			(8.805)

**PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	TOTALE
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
<b>Totale al 31/12/2010</b>	<b>1.375.733</b>	<b>127.427</b>	<b>(378.909)</b>	<b>866.580</b>	<b>1.990.831</b>	<b>37.152</b>	<b>2.027.983</b>
Totale altre componenti rilevate a Patrimonio Netto	-	(111.542)	(33.823)	-	(145.365)	80	(145.285)
Risultato del periodo	-	-	-	255.347	255.347	(4.037)	251.310
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>(111.542)</b>	<b>(33.823)</b>	<b>255.347</b>	<b>109.982</b>	<b>(3.957)</b>	<b>106.025</b>
Aumenti/(diminuzioni) di capitale	(32.448)	-	-	32.448	-	9.413	9.413
Cina - acquisto minorities				(10.228)	(10.228)	(17.796)	(28.024)
Dividendi erogati				(81.113)	(81.113)	(2.393)	(83.506)
Effetto inflazione Venezuela				16.179	16.179	636	16.815
Altro				839	839	324	1.163
<b>Totale al 30/09/2011</b>	<b>1.343.285</b>	<b>15.885</b>	<b>(412.732)</b>	<b>1.080.052</b>	<b>2.026.490</b>	<b>23.379</b>	<b>2.049.869</b>

(in migliaia di euro)

	Dettaglio riserve IAS *				
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>16.131</b>	<b>(27.509)</b>	<b>(405.889)</b>	<b>38.358</b>	<b>(378.909)</b>
Totale altre componenti rilevate a Patrimonio netto	(18.671)	(5.779)	(10.246)	873	(33.823)
<b>Saldo al 30/09/2011</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(33.288)</b>	<b>(416.135)</b>	<b>39.231</b>	<b>(412.732)</b>

## PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	Di pertinenza della Capogruppo						Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS (*)	Altre riserve/risultati a nuovo	Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai	Totale di pertinenza della Capogruppo		
<b>Totale al 31/12/2009</b>	<b>1.554.269</b>	<b>25.234</b>	<b>(346.227)</b>	<b>941.747</b>		<b>2.175.023</b>	<b>319.648</b>	<b>2.494.671</b>
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	-	72.374	(59.783)	-		12.591	5.711	18.302
Risultato del periodo				(86.964)		(86.964)	(14.516)	(101.480)
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>72.374</b>	<b>(59.783)</b>	<b>(86.964)</b>		<b>(74.373)</b>	<b>(8.805)</b>	<b>(83.178)</b>
Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai soci		739	31.504	-	(32.243)	-		
Dividendi erogati				(81.114)		(81.114)	(3.968)	(85.082)
Riduzione tramite assegnazione agli azionisti partecipaz. Pirelli & C. RE	(178.814)			(37.322)		(216.136)		(216.136)
Effetto inflazione Venezuela				12.588		12.588	495	13.083
Altro	278		(406)	7.302		7.174	1.720	8.894
<b>Totale al 30/09/2010</b>	<b>1.375.733</b>	<b>98.347</b>	<b>(374.912)</b>	<b>756.237</b>	<b>(32.243)</b>	<b>1.823.162</b>	<b>309.090</b>	<b>2.132.252</b>

(in migliaia di Euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS (*)					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva stock option equity settled	Riserva imposte differite	Totale riserve IAS
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>57.755</b>	<b>(60.778)</b>	<b>(383.893)</b>	<b>3.500</b>	<b>37.189</b>	<b>(346.227)</b>
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	(39.834)	(2.725)	(25.696)	-	8.472	(59.783)
Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai soci	(254)	33.045	-	-	(1.287)	31.504
Altri movimenti	-	(28)	-	(378)	-	(406)
<b>Saldo al 30/09/2010</b>	<b>17.667</b>	<b>(30.486)</b>	<b>(409.589)</b>	<b>3.122</b>	<b>44.374</b>	<b>(374.912)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO** (in migliaia di euro)

	<b>30 settembre 2011</b>	<b>30 settembre 2010</b>
Risultato attività in funzionamento al lordo delle imposte	390.109	270.815
Amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	170.018	162.275
Storno Oneri finanziari	479.016	272.980
Storno Proventi finanziari	(414.879)	(218.407)
Storno Dividendi	(1.203)	(2.927)
Utili/(perdite) da partecipazioni	(2.989)	(16.536)
Quota di risultato di società collegate e JV	1.166	1.399
Imposte	(138.799)	(110.467)
Variazione rimanenze	(235.749)	(52.671)
Variazione Crediti/Debiti commerciali	(212.233)	(158.830)
Variazione Altri crediti/Altri debiti	18.946	52.527
Variazione Fondi del personale e Altri fondi	(6.939)	20.540
Altre variazioni	9.529	(12.872)
<b>A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>	<b>55.993</b>	<b>207.826</b>
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(393.902)	(225.789)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali	16.718	10.150
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(2.255)	(1.820)
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società controllate	(28.024)	-
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e JV	(2.497)	(2.057)
Cessioni/(Acquisizioni) di Altre attività finanziarie	7.171	8.290
Dividendi ricevuti	1.203	2.927
<b>B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(401.586)</b>	<b>(208.299)</b>
Aumenti/(riduzioni) di capitale da terzi	4.740	-
Variazione Debiti finanziari	611.051	(127.880)
Variazione dei Crediti finanziari	(86.360)	(200.614)
Proventi/(oneri) finanziari	(64.137)	(53.618)
Dividendi erogati	(83.506)	(85.082)
<b>C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>381.788</b>	<b>(467.194)</b>
Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	-	(33.212)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-	(21.365)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	-	11.275
<b>D Totale flusso monetario generato/(assorbito) attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>(43.302)</b>
<b>E Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C+D)</b>	<b>36.195</b>	<b>(510.969)</b>
<b>F Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio</b>	<b>226.770</b>	<b>610.779</b>
<b>G Differenze da conversione su disponibilità liquide</b>	<b>(5.124)</b>	<b>2.540</b>
<b>H Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F+G) (°)</b>	<b>257.841</b>	<b>102.350</b>
<b>(°) di cui:</b>		
Disponibilità liquide	286.708	141.266
C/C passivi	(28.867)	(38.916)

## **FORMA E CONTENUTO**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è redatto in base all'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 nonché alle disposizioni Consob in materia.

Per la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili sono stati applicati i principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni emanate dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto.

I principi e i criteri contabili sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2010 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2011 e omologati dall'Unione Europea, la cui applicazione, nel presente resoconto, non ha comportato impatti per il Gruppo:

- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio – classificazione delle emissioni di diritti
- Modifiche all'IFRS 1 rivisto – Prima adozione degli IFRS – esenzioni limitate all'informativa comparativa prevista da IFRS 7 in caso di prima adozione
- IAS 24 rivisto – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate
- Modifiche all'IFRIC 14 – Pagamenti anticipati relativi ad una previsione di contribuzione minima
- IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale
- *Improvements* agli IFRS (emessi dallo IASB nel maggio 2010).

**Posizione finanziaria netta****(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)**

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta:

(in migliaia di euro)

	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	385.494	247.515
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	5.515	4.810
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.367.077	894.711
<b>Totale debito lordo</b>	<b>1.758.086</b>	<b>1.147.036</b>
Disponibilità liquide	(286.708)	(244.725)
Titoli detenuti per la negoziazione	(239.535)	(209.770)
Crediti finanziari correnti	(182.060)	(13.266)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(19.526)	(915)
<b>Indebitamento finanziario netto *</b>	<b>1.030.257</b>	<b>678.360</b>
Crediti finanziari non correnti	(91.945)	(222.757)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>938.312</b>	<b>455.603</b>

\* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi"

## **Tassi di cambio**

(valuta locale contro euro)

	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi		Variazione in %
	30/09/2011	31/12/2010		2011	2010	
Lira sterlina	0,8667	0,8608	0,69%	0,8715	0,8577	1,61%
Franco svizzero	1,2170	1,2504	(2,67%)	1,2342	1,4008	(11,89%)
Dollaro Usa	1,3503	1,3362	1,06%	1,4070	1,3155	6,96%
Dollaro canadese	1,4105	1,3322	5,88%	1,3753	1,3622	0,96%
Real brasiliano	2,5040	2,2264	12,47%	2,2978	2,3420	(1,89%)
Bolivar venezuelano	5,8063	5,7457	1,05%	5,8063	5,8686	(1,06%)
Peso argentino	5,6780	5,3127	6,88%	5,7578	5,1238	12,37%
Dollaro australiano	1,3874	1,3136	5,62%	1,3540	1,4663	(7,66%)
Renminbi Cinese	8,5810	8,8493	-3,03%	9,1414	8,9544	2,09%
Dollaro singapore	1,7589	1,7136	2,64%	1,7540	1,8197	(3,61%)
Sterlina egiziana	8,0527	7,7553	3,83%	8,3446	7,3561	13,44%
Lira Turca	2,5278	2,0590	22,77%	2,2883	2,0022	14,29%



**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2  
del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza")**

Il sottoscritto Dott. Francesco Tanzi, Direttore Finanza e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pirelli & C. S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli 25, capitale sociale Euro 1.345.380.534,66 codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 00860340157

Dichiara

ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 8 novembre 2011