



**Resoconto intermedio di gestione
al 31 Marzo 2011**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano

Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25

Capitale Sociale euro 1.377.878.879,78

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

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

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

SOMMARIO

Andamento del Gruppo	pag. 4
Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre	pag. 7
Gruppo: principali dati economici, patrimoniali e finanziari	pag. 10
Operazioni con parti correlate	pag. 17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 19
Prospettive per l'esercizio in corso	pag. 20
Pirelli Tyre	pag. 21
Altre attività	pag. 29
Prospetti contabili	pag. 30
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58	pag. 38

Consiglio di Amministrazione ¹

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 ²

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

Direttore Generale

Direzione Generale Tyre	Francesco Gori
-------------------------	----------------

Società di Revisione ³

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁴

Francesco Tanzi

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

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

³ Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

⁴ 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.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

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.

Complessivamente il **Gruppo** ha chiuso il primo trimestre 2011 con indicatori economici in miglioramento; in particolare ha registrato **vendite** per euro 1.400,9 milioni in crescita del 23,4% rispetto al primo trimestre 2010 e un **risultato operativo** pari a euro 143,3 milioni con un rapporto sulle vendite pari al 10,2%, entrambi i dati in significativa crescita rispetto al marzo 2010, dove si era registrato un risultato operativo pari a euro 87,6 milioni, con un rapporto del 7,7% sulle vendite.

Il **risultato netto** è stato pari a euro 81,4 milioni, più che raddoppiando il valore del 2010 pari a euro 38,9 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per euro 712,8 milioni rispetto a euro 455,6 milioni di posizione passiva al 31 dicembre 2010 e euro 678,4 milioni al 31 marzo 2010.

Per quanto riguarda **Pirelli Tyre**, che rappresenta la quasi totalità delle vendite del gruppo (98,8%), si conferma una crescita dei risultati sia in termini di vendite sia di redditività, in presenza di un mercato complessivamente in crescita e grazie alla capacità di usare la leva prezzo/mix più che a compensazione degli incrementi dei costi correlati all'aumento del prezzo delle materie prime.

In particolare nel primo trimestre 2011 si sono registrate **vendite** pari a euro 1.384,5 milioni con una crescita del 24,7% rispetto allo stesso periodo del 2010; la crescita organica, escludendo quindi l'effetto derivante dai cambi, è stata pari al 22,0% di cui 6% per effetto volumi e 16% per la variante prezzo/mix.

Sostenuto lo sviluppo sia del business Consumer il cui fatturato è aumentato del 25,9% (23,6% in termini organici) sia di quello Industrial cresciuto del 21,9% (18,3% in termini organici).

Il **risultato operativo** al 31 marzo 2011 è stato pari a euro 152,4 milioni con una redditività pari all'11,0%, rispetto a euro 95,5 milioni dello stesso periodo del 2010 (con redditività pari al 8,6%). L'incremento dei costi dei fattori produttivi, in particolare quello delle materie prime che nel trimestre ha inciso negativamente per circa euro 82 milioni, è stato ampiamente bilanciato dalla componente commerciale di prezzo/mix in aggiunta alle azioni di efficienza sulla parte industriale.

Anche la redditività è cresciuta in entrambi i segmenti, con le attività **Consumer** che hanno registrato un **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione pari a euro 119,7** milioni (ROS 12,2%) verso euro 69,5 milioni (ROS 8,9%) del primo trimestre 2010 e la parte **Industrial** con un **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione** pari a euro 35,9 milioni (ROS 8,9%) contro euro 28,6 milioni (ROS 8,7%) del marzo 2010.

Il **flusso netto di cassa della gestione operativa** è stato negativo per euro 176,6 milioni (negativo per euro 33,4 milioni nel primo trimestre 2010), condizionato oltre che dalla normale stagionalità dell'andamento del circolante anche dalla crescita degli investimenti, praticamente raddoppiati rispetto al primo trimestre 2010, in linea con quanto previsto nel piano Industriale 2011-2013.

Il trimestre ha visto l'esordio di Pirelli quale fornitore esclusivo di pneumatici del campionato mondiale di Formula 1 dopo l'accordo siglato nel giugno 2010 per le stagioni 2011-2013. Inoltre, coerentemente con quanto previsto dal Piano Industriale 2011-2013, al fine di incrementare la capacità produttiva in particolare per i mercati dell'Area Nafta, hanno avuto inizio i lavori di realizzazione del nuovo stabilimento in Messico, la cui produzione sarà dedicata esclusivamente a pneumatici premium. Sul fronte dei nuovi prodotti, infine, da segnalare il lancio del Cinturato P1, il pneumatico "green" ad altissima tecnologia studiato per le piccole e medie vetture, in grado di garantire riduzioni dei consumi, rispetto per l'ambiente e prestazioni su tutte le superfici.

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

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2011 è pari a euro 4,8 milioni rispetto ad un risultato negativo del primo trimestre 2010 pari a euro 6,2 milioni; tale risultato ha anche beneficiato di una revisione delle royalties da parte di Pirelli Tyre per l'utilizzo del marchio passate da 0,7% a 1%.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2011 è pari a euro 1.594,5 milioni (di cui euro 1.375,7 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a euro 1.584,6 milioni del 31 dicembre 2010.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO TRIMESTRE

Il **13 gennaio 2011** Pirelli & C. S.p.A. ha ceduto la partecipazione detenuta nella collegata CyOptics Inc. (34,41%) per un controvalore di US\$ 23,5 milioni.

Il **10 febbraio 2011** Pirelli & C. S.p.A. ha concluso con successo il collocamento presso investitori istituzionali internazionali di un prestito obbligazionario, unrated, sul mercato eurobond per un importo nominale complessivo di euro 500 milioni. L'accoglienza estremamente positiva da parte degli investitori ha consentito di raccogliere richieste superiori a euro 4,5 miliardi, pari quindi a oltre 9 volte l'ammontare dell'offerta. Oltre il 93% del prestito è stato collocato presso investitori esteri. Il collocamento, avvenuto in conformità con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. del 29 luglio 2010, rientra tra le azioni di ottimizzazione della struttura dell'indebitamento attraverso l'allungamento della durata media del debito e la diversificazione delle fonti di finanziamento. Il prestito obbligazionario presenta le seguenti caratteristiche:

- emittente: Pirelli & C. S.p.A.
- garante: Pirelli Tyre S.p.A.
- importo: euro 500 milioni
- data di regolamento: 22 febbraio 2011
- data di scadenza: 22 febbraio 2016
- cedola: 5,125%
- prezzo di emissione: 99,626%
- prezzo di rimborso: 100%
- taglio unitario minimo: euro 100 migliaia e aggiuntivi multipli integrali di euro 1000.

Il rendimento effettivo a scadenza è pari a 5,212%, corrispondente a un rendimento di 230 punti base sopra il tasso di riferimento (mid swap). I titoli saranno quotati presso la Borsa del Lussemburgo. L'operazione di collocamento è stata curata da Barclays Capital, nel ruolo di global coordinator, Banca IMI, Mediobanca, SG CIB e Unicredit quali joint bookrunner.

In data **29 marzo 2011** Pirelli ha presentato Cinturato P1, il pneumatico "*green*" ad altissima tecnologia studiato per le piccole e medie vetture, in grado di garantire riduzioni dei consumi, rispetto per l'ambiente e prestazioni su tutte le superfici. Cinturato P1, che sarà successivamente lanciato anche in America Latina e in Asia, sarà disponibile sul mercato europeo dei ricambi entro la fine del 2011 nelle misure dal 14" al 16" ed è già stato scelto in primo equipaggiamento da BMW. Cinturato P1 allarga la gamma "*green*" di Pirelli, inaugurata tre anni fa con il Cinturato P4 e P6, per le citycar e le piccole auto, e successivamente arricchita dal Cinturato P7, per le vetture di media cilindrata. Pirelli ha esteso all'ultimo nato della famiglia Cinturato la tecnologia sviluppata per i pneumatici Ultra High Performance: Cinturato P1 è stato concepito secondo i più moderni criteri di progettazione già sperimentati con successo con il Cinturato P7, vincitore dei principali test effettuati dagli enti certificatori europei e dalle più autorevoli riviste di settore. Cinturato P1 è stato, infatti, sviluppato nel centro di Ricerca e Sviluppo di Milano, cuore pulsante della tecnologia Pirelli, dove vengono studiati anche i pneumatici da competizione per la Formula 1. Il nuovo pneumatico rappresenta la sintesi tra l'esperienza ecologica maturata da Pirelli attraverso la propria strategia "*Green Performance*" e la tecnologia sviluppata dai ricercatori per garantire massime prestazioni. Il Dna del Cinturato P1 sintetizza così le caratteristiche "*green*" dei pneumatici Cinturato e Scorpion Verde, il pneumatico ecologico studiato per Suv e Crossover, e la tecnologia studiata per la famiglia P Zero.

Il Cinturato P1 è la gomma progettata per rispondere alle nuove normative europee in vista dell'arrivo dell'etichetta nel 2012; grazie alla diminuzione del peso del pneumatico del 15% e alla scelta di soluzioni tecnologiche innovative, l'ultimo nato della famiglia Cinturato presenta una riduzione della resistenza al rotolamento fino al 25%. Sempre sotto il profilo "*green*", Cinturato P1 riduce il rumore esterno di 1,5 dB e il rumore interno di 1dB per garantire maggiore comfort e piacere di guida. L'ecologia del P1 si sposa con l'alto contenuto tecnologico: il nuovo pneumatico è, infatti, disponibile per alcune misure anche in versione Run Flat, assicurando mobilità continua ai veicoli che prevedono questi equipaggiamenti.

GRUPPO: principali dati economici, patrimoniali e finanziari

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:** 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 una 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 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 consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

(in milioni di euro)	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Vendite	1.400,9	1.135,0	4.848,4
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	203,4	141,9	653,7
% su vendite	14,5%	12,5%	13,5%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	146,5	90,2	432,5
% su vendite	10,5%	7,9%	8,9%
Oneri di ristrutturazione	(3,2)	(2,6)	(24,7)
Risultato operativo	143,3	87,6	407,8
% su vendite	10,2%	7,7%	8,4%
Risultato da partecipazioni	0,8	(2,9)	23,4
Oneri/proventi finanziari	(14,8)	(17,6)	(65,8)
Risultato netto ante imposte	129,3	67,1	365,4
Oneri fiscali	(47,9)	(30,4)	(137,4)
Tax rate %	37,0%	45,3%	37,6%
Risultato netto attività in funzionamento	81,4	36,7	228,0
Risultato netto attività cessate	0,0	2,2	(223,8)
Risultato netto totale	81,4	38,9	4,2
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	82,8	39,2	21,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro) (*)	0,170	0,080	0,044
Attività fisse	3.142,4	3.653,4	3.164,1
Capitale circolante	416,4	424,8	116,7
Capitale netto investito	3.558,8	4.078,2	3.280,8
Patrimonio netto totale	2.072,0	2.596,0	2.028,0
Fondi	774,0	803,8	797,2
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	712,8	678,4	455,6
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.034,7	2.271,8	1.990,8
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro) (*)	4,169	4,655	4,080
Investimenti in immobilizzazioni materiali	96,8	49,9	433,1
Dipendenti n. (a fine periodo)	30.344	30.054	29.573
Siti industriali n.	20	21	20
Azioni Pirelli & C. S.p.A.			
Ordinarie (n. milioni)	475,7	5.233,1	475,7
di cui proprie	0,4	3,9	0,4
Risparmio (n. milioni)	12,3	134,8	12,3
di cui proprie	0,4	4,5	0,4
Totale azioni (n. milioni)	488,0	5.367,9	488,0

(*) la pertinenza per azione del 2009 è stata riclassificata su base omogenea dopo il raggruppamento delle azioni in seguito alla delibera assembleare del 15 luglio 2010 (rapporto 1 a 11)

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	
	1° trim. 2011	1° trim. 2010	1° trim. 2011	1° trim. 2010	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Vendite	1.384,5	1.110,0	16,4	25,0	1.400,9	1.135,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	209,5	146,4	(6,1)	(4,5)	203,4	141,9
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	155,6	98,1	(9,1)	(7,9)	146,5	90,2
Oneri di ristrutturazione	(3,2)	(2,6)	-	-	(3,2)	(2,6)
Risultato operativo	152,4	95,5	(9,1)	(7,9)	143,3	87,6
Risultato da partecipazioni	(0,3)	0,2	1,1	(3,1)	0,8	(2,9)
Oneri/proventi finanziari	(16,6)	(16,4)	1,8	(1,2)	(14,8)	(17,6)
Risultato ante imposte	135,5	79,3	(6,2)	(12,2)	129,3	67,1
Oneri fiscali	(47,0)	(29,2)	(0,9)	(1,2)	(47,9)	(30,4)
Risultato netto attività in funzionamento	88,5	50,1	(7,1)	(13,4)	81,4	36,7
Risultato netto attività cessate					-	2,2
Risultato netto					81,4	38,9
Posizione finanziaria netta attività in funzionamento	1.359,0	1.122,5	(646,2)	(475,8)	712,8	646,7
Posizione finanziaria netta attività cessate					-	31,7
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva					712,8	678,4

(*) 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 del primo trimestre 2011 ammontano a euro 1.400,9 milioni in aumento del 23,4% rispetto a euro 1.135,0 milioni del primo trimestre 2010.

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2011		1° trimestre 2010	
Europa:				
- Italia	152,3	10,87%	131,0	11,54%
- Resto Europa	450,1	32,13%	358,9	31,62%
Nafta	148,7	10,61%	111,6	9,83%
Centro America e America del Sud	453,6	32,39%	364,0	32,08%
Asia/Pacifico	88,2	6,29%	66,5	5,86%
Middle Est/Africa	108,0	7,71%	103,0	9,07%
	1.400,9	100,00%	1.135,0	100,00%

Risultato operativo

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione** al 31 marzo 2011 è pari a euro 146,5 milioni in netto miglioramento rispetto a euro 90,2 milioni del corrispondente periodo 2010.

Gli **oneri di ristrutturazione** (euro 3,2 milioni rispetto a euro 2,6 milioni) sono relativi al settore Tyre e riguardano il proseguimento delle azioni di razionalizzazione delle strutture in Europa.

Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 marzo 2011 ammonta a euro 143,3 milioni rispetto a euro 87,6 milioni del primo trimestre 2010 (+63,6%) con una incidenza sulle vendite pari al 10,2% rispetto al 7,7% del corrispondente periodo 2010.

Risultato da partecipazioni

Il valore di marzo 2011 del **risultato da partecipazioni**, pari a euro 0,8 milioni, si riferisce principalmente alla plusvalenza realizzata per la cessione dell'intera quota detenuta in Gruppo Banca Leonardo S.p.A. (euro 0,9 milioni) con un incasso di euro 6 milioni.

Risultato netto

Il **risultato netto** al 31 marzo 2011 ammonta a euro 81,4 milioni rispetto a euro 38,9 milioni del primo trimestre 2010 risentendo del sensibile miglioramento del risultato operativo.

La **quota di risultato netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 31 marzo 2011 è positiva per euro 82,8 milioni rispetto a euro 39,2 milioni del primo trimestre 2010.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto consolidato** passa da euro 2.028,0 milioni del 31 dicembre 2010 a euro 2.072,0 milioni del 31 marzo 2011.

Il **patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 31 marzo 2011 è pari a euro 2.034,7 milioni (euro 4,169 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)

	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2010	1.990,8	37,2	2.028,0
Differenze da conversione monetaria	(54,0)	(2,4)	(56,4)
Risultato del periodo	82,8	(1,4)	81,4
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	8,6	-	8,6
Altre variazioni per componenti rilevate a patrimonio netto	2,3	-	2,3
Dividendi erogati	-	(0,7)	(0,7)
Effetto inflazione Venezuela	5,1	0,2	5,3
Aumenti di capitale	-	4,4	4,4
Altre variazioni	(0,9)	-	(0,9)
Totale variazioni	43,9	0,1	44,0
Patrimonio netto al 31/03/2011	2.034,7	37,3	2.072,0

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria del Gruppo passa da euro 455,6 milioni del 31 dicembre 2010 a euro 712,8 milioni di marzo 2011, con un flusso netto di cassa negativo per euro 257,2 milioni.

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

(in milioni di euro)

	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Risultato operativo (EBIT) ante oneri ristrutturazione	146,5	90,2
Ammortamenti	56,9	51,7
Investimenti materiali e immateriali	(96,9)	(50,2)
Variazione capitale funzionamento/altro	(313,5)	(143,2)
Flusso gestione operativa	(207,0)	(51,5)
Proventi/Oneri finanziari	(14,8)	(17,6)
Oneri fiscali	(47,9)	(30,4)
Net cash flow operativo	(269,7)	(99,5)
Investimenti/disinvestimenti finanziari	24,4	-
Dividendi erogati	(0,7)	-
Cash Out ristrutturazioni	(2,8)	(34,0)
Flusso netto Pirelli Broadbands Solutions	-	(12,1)
Flusso netto Pirelli & C. Real Estate (ora Prelios)	-	(14,0)
Differenze cambio/altro	(8,4)	10,0
Net cash flow	(257,2)	(149,6)

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

(in milioni di euro)

	Tyre		Altri business		Corporate		Consolidato	
	31.03.11	31.12.10	31.03.11	31.12.10	31.03.11	31.12.10	31.03.11	31.12.10
Debito lordo	1.786,8	1.613,6	95,4	83,3	620,0	123,0	1.333,8	1.147,0
di cui verso Corporate	1.070,5	589,6	87,7	83,3				
Crediti finanziari	(101,6)	(98,3)	(5,3)	(4,8)	(1.313,9)	(806,7)	(252,4)	(236,9)
di cui verso Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (ora Prelios)					(150,1)	(140,4)	(150,1)	(140,4)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(326,2)	(405,4)	(4,6)	(6,6)	(37,8)	(42,5)	(368,6)	(454,5)
Posizione finanziaria netta	1.359,0	1.109,9	85,5	71,9	(731,7)	(726,2)	712,8	455,6

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

L'analisi della struttura del debito finanziario lordo, suddivisa per tipologia e scadenza, è la seguente:

(in milioni di euro)

	Bilancio 31/03/2011	Anno di scadenza			
		2011	2012	2013	2014 e oltre
Utilizzo di linee <i>committed</i>	30,0	-	-	-	30,0
P.O. 5,125% - 2011/2016	500,0	-	-	-	500,0
Altri finanziamenti	803,8	251,9	145,9	126,4	279,6
Totale debito lordo	1.333,8	251,9	145,9	126,4	809,6
		18,9%	10,9%	9,5%	60,7%

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 31 marzo 2011.

Rapporti con società collegate

(in milioni di euro)

Ricavi vendite e prestazioni	2,4	L'importo riguarda principalmente servizi resi da: Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 2,1 milioni); Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Idea Granda Società Consortile r.l. (euro 0,2 milioni) e Pirelli & C. S.p.A. verso CyOptics Inc. (euro 0,1 milioni)
Altri costi	0,2	
Crediti commerciali correnti	4,1	Si riferiscono principalmente a crediti per prestazione di servizi effettuate da: Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Idea Granda Società Consortile r.l. (euro 0,6 milioni); Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Technology Co. Ltd (euro 2,1 milioni) e verso Cyoptics Inc. (euro 0,1 milioni); Pirelli & C. S.p.A. verso Cyoptic Inc. (euro 0,5 milioni); Pirelli Labs S.p.A. verso CyOptics Inc. (euro 0,4 milioni); Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. verso CyOptics Inc. (euro 0,3 milioni).
Altri crediti correnti	1,8	L'importo riguarda principalmente crediti di Solar Utility S.p.A. verso G.P. Energia S.r.l. (euro 1,2 milioni) e di Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Serenergy S.r.l. (euro 0,6 milioni)
Crediti finanziari correnti	5,0	L'importo riguarda crediti di: Solar Utility S.p.A. (euro 4,0 milioni) verso Solar Prometheus S.r.l. e verso Solar Utility Salento S.r.l. (euro 0,3 milioni); Pirelli & C. Ambiente S.p.A. verso Serenergy S.r.l. (euro 0,5 milioni) e verso Green&Co2 S.r.l. (euro 0,2 milioni)
Debiti commerciali correnti	1,4	L'importo riguarda principalmente debiti di Pirelli Labs S.p.A. (euro 1,3 milioni) verso CyOptics Inc..
Altri debiti correnti	1,3	L'importo riguarda principalmente debiti di Solar Utility S.p.A. (euro 1,3 milioni) verso G.P. Energia S.r.l..
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,2	

Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori

(in milioni di euro)

Crediti commerciali correnti	5,1	L'importo si riferisce a crediti connessi ai servizi sopra esposti verso Gruppo Camfin (euro 1,3 milioni) e verso il Gruppo Prelios (euro 3,8 milioni) di cui nel dettaglio: Pirelli Sistemi Informativi (euro 1,9 milioni); Pirelli & C. S.p.A. (euro 1,4 milioni); Pirelli & C. Ambiente Site Remedation S.p.A. (euro 0,4 milioni).
Altri crediti non correnti	150,0	L'importo si riferisce al finanziamento verso Prelios S.p.A. nell'ambito dell'operazione di spin-off.
Altri crediti	0,2	
Debiti commerciali correnti	3,5	Importo si riferisce principalmente a debiti verso FC Internazionale Milano S.p.A. (euro 2,9 milioni) e a debiti verso Gruppo Prelios (euro 0,5 milioni).
Altri proventi	1,0	L'importo si riferisce principalmente a servizi resi da Pirelli Sistemi Informativi S.p.A. al Gruppo Prelios (euro 0,7 milioni) e al Gruppo Camfin (euro 0,06 milioni); e ad affitti attivi e relative spese di gestione di Pirelli & C. S.p.A. verso Prelios S.p.A. (euro 0,2 milioni).
Altri costi	2,9	L'importo si riferisce principalmente a costi di pubblicità verso FC Internazionale Milano S.p.A. (euro 2,8 milioni).
Proventi finanziari	1,8	L'importo si riferisce ad interessi maturati (euro 1,4 milioni) e a commissioni (euro 0,4 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..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

L'assemblea straordinaria del 21 aprile 2011 ha approvato una riduzione volontaria del capitale sociale per un importo pari a euro 32.498.345,12, ai sensi dell'articolo 2445 del codice civile, da imputare a Patrimonio netto. Tale riduzione è volta al completamento dell'operazione di assegnazione di azioni Prelios S.p.A. (già Pirelli RE S.p.A.) effettuata nel corso dell'esercizio 2010 e non comporta alcun decremento del Patrimonio sociale, essendo l'importo della riduzione destinato a Patrimonio netto al fine di azzerare la riserva negativa generatasi in occasione della conclusione dell'operazione di assegnazione. Si prevede che la riduzione potrà essere perfezionata entro il prossimo mese di agosto, decorsi i termini previsti dalla vigente normativa.

A conferma della centralità del business tyre e al fine di sostenerne i piani di investimento previsti dal piano industriale 2011-2013, la capogruppo 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.

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Coerentemente con le linee guida strategiche già delineate nel Piano industriale 2011-2013 e in un contesto in cui prosegue il positivo andamento della domanda, il 2011 vedrà la società sempre più focalizzata sullo sviluppo dei prodotti *Premium* e sull'espansione della capacità produttiva prevalentemente nei paesi a rapido sviluppo economico. In assenza di eventi allo stato non prevedibili e tenuto conto dell'aumento del costo delle materie prime in misura superiore a quanto ipotizzato nel Piano Industriale presentato lo scorso novembre, l'aumento dei prezzi è indirizzato a recuperare tale differenziale di costo.

Il target 2011 del fatturato di Gruppo, di cui Pirelli Tyre rappresenterà il 99%, viene pertanto aumentato da “superiore a euro 5,55 miliardi” a “superiore a euro 5,85 miliardi” a fronte di una crescita della componente volumi prevista maggiore del 6% e della componente prezzo/mix pari a circa il 15%.

Il target di redditività (Ebit dopo oneri di ristrutturazione/vendite) è confermato in crescita rispetto all'esercizio 2010 ed in linea con quanto previsto nel Piano Industriale (8,5%-9,5% per il Gruppo e 9%-10% per Pirelli Tyre), grazie al miglioramento del mix produttivo ed al proseguimento, sul fronte dei costi, del già avviato piano di efficienze.

Nel 2011 sono attesi investimenti per oltre euro 500 milioni. La posizione finanziaria netta è confermata passiva per circa euro 700 milioni.

PIRELLI TYRE

Nella tabella sottostante si riportano i risultati consolidati economico-finanziari raggiunti nel primo trimestre 2011 raffrontati con il corrispondente periodo del 2010:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
. Vendite	1.384,5	1.110,0	4.772,0
. Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	209,5	146,4	684,3
% su vendite	15,1%	13,2%	14,3%
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	155,6	98,1	476,3
% su vendite	11,2%	8,8%	10,0%
. Oneri di ristrutturazione	(3,2)	(2,6)	(23,2)
. Risultato operativo	152,4	95,5	453,1
% su vendite	11,0%	8,6%	9,5%
. Risultato da partecipazioni	(0,3)	0,2	0,3
. Oneri/proventi finanziari	(16,6)	(16,4)	(66,4)
. Risultato ante imposte	135,5	79,3	387,0
. Oneri fiscali	(47,0)	(29,2)	(134,4)
. Tax rate	34,7%	36,8%	34,7%
. Risultato netto	88,5	50,1	252,6
% su vendite	6,4%	4,5%	5,3%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	1.359,0	1.122,5	1.109,9
. Net cash flow operativo	(240,2)	(79,0)	168,0
. Investimenti in beni materiali	94,4	47,3	402,1
. Dipendenti n. (a fine periodo)	29.651	28.078	28.865
. Siti industriali n.	19	20	19

Le **vendite** si sono attestate a euro 1.384,5 milioni con una crescita del 24,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Su base omogenea, escludendo la variazione dovuta ai cambi, la crescita è risultata pari al 22,0%, con un significativo apporto della componente prezzo/mix per 15,9% e una variante positiva legata ai volumi di vendita per 6,1%. I cambi hanno determinato una variazione positiva del 2,7%.

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

	1° trim.	
	2011	2010
Volume	6,1%	17,4%
Prezzi/Mix	15,9%	1,4%
Variazione su base omogenea	22,0%	18,8%
Effetto cambio	2,7%	1,0%
Variazione totale	24,7%	19,8%

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

Area Geografica	2011		2010	
		Euro\mln	∅ yoy	
Italia	10%	135,9	28%	10%
Resto Europa	32%	450,1	25%	32%
Nafta	11%	148,7	33%	10%
Centro e Sud America	33%	453,6	25%	33%
Asia\Pacifico	6%	88,2	33%	6%
Middle East\Africa	8%	108,0	5%	9%
TOTALE	100%	1.384,5	25%	100%

Prodotto	2011		2010	
		Euro\mln	∅ yoy	
Pneumatici vettura	62%	851,6	27%	60%
Pneumatici motoveicolo	10%	131,7	20%	10%
Consumer	72%	983,3	26%	70%
Pneumatici per veicoli ind.li	26%	368,8	21%	27%
Steelcord	2%	32,4	33%	3%
Industrial	28%	401,2	22%	30%

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.

Il **marginale operativo lordo ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a euro 209,5 milioni (15,1% in rapporto alle vendite), in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2010, che ammontava a euro 146,4 milioni (con un rapporto sulle vendite del 13,2%).

Il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** si è attestato a euro 155,6 milioni (11,2% sulle vendite), in aumento nei confronti del primo trimestre 2010 che ammontava a euro 98,1 milioni (con un rapporto sulle vendite dell'8,8%).

La variazione si può sintetizzare nella seguente tabella:

(milioni di euro)	1° trim. 2011	1° trim. 2010
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	98,1	61,0
. Effetto cambio	2,5	(5,2)
. Prezzi/mix	128,1	6,1
. Volumi	28,7	50,8
. Costo fattori produttivi (materie prime)	(81,8)	(6,7)
. Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(13,4)	(7,4)
. Efficienze	15,6	7,6
. Ammortamenti ed altro	(22,2)	(8,1)
Variazione	57,5	37,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	155,6	98,1

Il **risultato operativo** del primo trimestre del 2011 è stato pari a euro 152,4 milioni (+60% sul valore del primo trimestre 2010) con una redditività (rapporto tra risultato operativo e vendite) pari all'11,0% verso l'8,6% del marzo 2010; i principali fattori che hanno contribuito al risultato sono stati:

- crescita dei volumi di vendita concentrata nel segmento Consumer;
- significativo impatto positivo della componente prezzo/mix in entrambi i segmenti di business, che ha più che compensato l'aumento dei costi unitari dei fattori produttivi;
- crescita del costo delle materie prime, specialmente gomma naturale, il cui impatto nel trimestre è stato di circa euro 82 milioni;
- efficienze sulle attività industriali.

Il **risultato netto** è positivo per euro 88,5 milioni (dopo oneri finanziari netti pari a euro 16,9 milioni ed oneri fiscali pari a euro 47,0 milioni con un tax rate del 34,7%) e si confronta con un anno precedente di euro 50,1 milioni (dopo oneri finanziari netti pari a euro 16,2 milioni ed oneri fiscali pari a euro 29,2 milioni con un tax rate del 36,8%).

Il **flusso netto di cassa della gestione operativa** è negativo per euro 176,6 milioni, rispetto a un valore negativo di euro 33,4 milioni del 31 marzo 2010.

Il dato risente, oltre alla consueta stagionalità dell'andamento del capitale circolante, della crescita degli investimenti che sono praticamente raddoppiati rispetto al primo trimestre 2010, in linea con quanto previsto nel piano industriale 2011-2013.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per euro 1.359,0 milioni rispetto a euro 1.109,9 milioni del 31 dicembre 2010, con un incremento complessivo di euro 249,1 milioni.

La variazione può essere così riassunta:

	1° trim.	1° trim.
	2011	2010
Risultato operativo (EBIT) ante oneri di ristrutturaz.	155,6	98,1
Ammortamenti	53,9	48,3
Investimenti in beni Materiali \ Immateriali	(94,5)	(47,6)
Variazione capitale di funzionamento \ Altro	(291,6)	(132,2)
FLUSSO GESTIONE OPERATIVA	(176,6)	(33,4)
Oneri finanziari/fiscali	(63,6)	(45,6)
NET CASH FLOW OPERATIVO	(240,2)	(79,0)
Dividendi erogati a terzi	(0,7)	-
Cash out ristrutturazioni	(1,8)	(22,2)
Differenze cambio\altro	(6,4)	6,0
NET CASH FLOW ante dividendi a Capogruppo	(249,1)	(95,2)
Dividendi erogati a Capogruppo	-	-
NET CASH FLOW	(249,1)	(95,2)

A conferma della centralità del business 'tyre' e al fine di sostenerne i piani di investimento previsti dal piano industriale 2011-2013, la capogruppo Pirelli & C. 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. Ovviamente tale operazione non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria netta complessiva di gruppo.

Business Consumer

Nella tabella seguente si evidenziano i risultati del primo trimestre 2011 confrontati con il corrispondente periodo dell'anno precedente:

	<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre	
		2011	2010
Vendite		983,3	780,9
	<i>yoy</i>	25,9%	16,5%
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione		160,6	106,0
	<i>% su vendite</i>	16,3%	13,6%
Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione		119,7	69,5
	<i>% su vendite</i>	12,2%	8,9%
Risultato oper. post oneri di ristrutturazione		116,8	67,0
	<i>% su vendite</i>	11,9%	8,6%

Le **vendite** del segmento Consumer sono risultate complessivamente pari a euro 983,3 milioni con una crescita in termini omogenei del 23,6% rispetto al primo trimestre 2010 di cui +9,0% per la variante volume e +14,6% per la variante prezzo/mix; la positiva variazione legata ai cambi per 2,3% ha portato la crescita complessiva al 25,9%.

Per quanto riguarda l'andamento dei mercati, nel canale **Primo Equipaggiamento** si sono registrati tassi di crescita del 7% in Europa, del 16% nell'area Nafta e dell'8% nel Mercosur, mentre nel canale **Ricambi** in Europa e nel Nafta la crescita è risultata rispettivamente dell'8% e del 7% mentre l'area Mercosur ha registrato una leggera flessione del 2% concentrata ad inizio trimestre.

Il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** ha raggiunto euro 119,7 milioni, con un ROS del 12,2% e si confronta con euro 69,5 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2010, con ROS dell'8,9%.

Nel trimestre si sono registrati oneri di ristrutturazione per euro 2,9 milioni che hanno portato il **risultato operativo** a euro 116,8 milioni con un rapporto sulle vendite dell'11,9%, rispetto a euro 67,0 milioni (ROS 8,6%) del primo trimestre 2010, dove erano presenti oneri di ristrutturazione per euro 2,5 milioni.

Business Industrial

Nella tabella seguente si evidenziano i risultati del primo trimestre 2010 confrontati con il corrispondente periodo dell'anno precedente:

	<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre	
		2011	2010
Vendite		401,2	329,1
	<i>yoy</i>	21,9%	28,4%
Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione		48,9	40,4
	<i>% su vendite</i>	12,2%	12,3%
Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione		35,9	28,6
	<i>% su vendite</i>	8,9%	8,7%
Risultato oper. post oneri di ristrutturazione		35,6	28,5
	<i>% su vendite</i>	8,9%	8,7%

Le **vendite** del segmento Industrial sono risultate complessivamente pari a euro 401,2 milioni con una crescita in termini omogenei del 18,3% rispetto al primo trimestre 2010 grazie al positivo contributo per +19,0% dalla variante prezzo/mix mentre la variante volume è stata negativa per 0,7% risentendo soprattutto del rallentamento delle attività in Egitto e nei paesi del Nord Africa registrato in seguito alla crisi geopolitica della zona; la positiva variazione legata ai cambi per 3,6% ha portato la crescita complessiva al 21,9%.

Per quanto riguarda l'andamento dei mercati, nel canale **Primo Equipaggiamento** si sono registrati tassi di crescita del 77% in Europa e dell'1% nel Mercosur dove si è avuta una flessione nell'ultimo mese, mentre nel canale **Ricambi** si sono avute crescite in Europa per 16%, e per 12% nell'area Mercosur.

Il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** ha raggiunto euro 35,9 milioni, con un ROS dell'8,9% e si confronta con euro 28,6 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2010, con ROS dell'8,7%.

Nel trimestre si sono registrati oneri di ristrutturazione per euro 0,3 milioni che hanno portato il **risultato operativo** a euro 35,6 milioni con un rapporto sulle vendite dell'8,9%, rispetto a euro 28,5 milioni (ROS 8,7%) del primo trimestre 2010, dove erano presenti oneri di ristrutturazione per euro 0,1 milioni.

ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività comprendono Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., Pirelli & C. Ambiente S.p.A., Pzero S.r.l. e tutte 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.

(in milioni di euro)	Pirelli Eco Technology		Pirelli Ambiente		Pzero		Altro		TOTALE ALTRE ATTIVITA'	
	1°trim.2011	1°trim.2010	1°trim.2011	1°trim.2010	1°trim.2011	1°trim.2010	1°trim.2011	1°trim.2010	1°trim.2011	1°trim.2010
Vendite	13,2	19,6	0,4	1,9	2,9	3,1	(0,1)	0,4	16,4	25,0
Risultato operativo	(3,2)	(0,8)	(1,6)	(1,8)	(1,7)	-	(2,6)	(5,3)	(9,1)	(7,9)
Risultato netto	(3,6)	(1,4)	(1,6)	(2,2)	(1,8)	-	(0,1)	(9,8)	(7,1)	(13,4)
Posiz. Fin. netta (attiva)/passiva	46,5	42,0	28,6	46,1	10,5	3,6	(731,8)	(567,5)	(646,2)	(475,8)

Complessivamente dette attività evidenziano un **risultato operativo** del primo trimestre 2011 negativo per euro 9,1 milioni rispetto ad una perdita di euro 7,9 milioni del primo trimestre 2010.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 4 maggio 2011

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	31/03/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni materiali	1.973.301	1.977.106
Immobilizzazioni immateriali	847.444	848.761
Partecipazioni in imprese collegate e JV	137.166	152.927
Altre attività finanziarie	184.533	185.267
Attività per imposte differite	65.607	69.642
Altri crediti	323.138	315.531
Crediti tributari	10.463	10.755
Attività non correnti	3.541.652	3.559.989
Rimanenze	746.951	692.259
Crediti commerciali	953.575	676.681
Altri crediti	214.916	174.982
Titoli detenuti per la negoziazione	205.333	209.770
Disponibilità liquide	163.256	244.725
Crediti tributari	25.983	25.235
Strumenti finanziari derivati	58.005	35.159
Attività correnti	2.368.019	2.058.811
Totale Attività	5.909.671	5.618.800
Patrimonio netto di Gruppo:	2.034.665	1.990.831
- Capitale sociale	1.375.733	1.375.733
- Riserve	576.114	593.346
- Risultato del periodo	82.818	21.752
Patrimonio netto di Terzi:	37.299	37.152
- Riserve	38.737	54.675
- Risultato del periodo	(1.438)	(17.523)
Totale Patrimonio netto	2.071.964	2.027.983
Debiti verso banche e altri finanziatori	977.875	894.711
Altri debiti	47.495	41.664
Fondi rischi e oneri	162.074	165.732
Fondo imposte differite	25.846	33.733
Fondi del personale	471.024	481.724
Debiti tributari	5.020	5.547
Passività non correnti	1.689.334	1.623.111
Debiti verso banche e altri finanziatori	348.484	247.515
Debiti commerciali	1.087.366	1.066.361
Altri debiti	425.547	403.373
Fondi rischi e oneri	115.061	115.984
Debiti tributari	98.059	64.559
Strumenti finanziari derivati	73.856	69.914
Passività correnti	2.148.373	1.967.706
Totale Passività e Patrimonio netto	5.909.671	5.618.800

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.400.873	1.135.040
Altri proventi	25.298	37.157
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.522)	(12.899)
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazioni scorte)	(534.669)	(438.583)
Costi del personale	(273.958)	(241.665)
Ammortamenti e svalutazioni	(56.862)	(51.585)
Altri costi	(415.628)	(340.372)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	775	543
Risultato operativo	143.307	87.636
Risultato da partecipazioni	815	(2.962)
- quota di risultato di società collegate e jv	37	(2.962)
- utili da partecipazioni	1.143	-
- perdite da partecipazioni	(708)	-
- dividendi	343	-
Proventi finanziari	131.082	59.552
Oneri finanziari	(145.915)	(77.180)
Risultato al lordo delle imposte	129.289	67.046
Imposte	(47.908)	(30.404)
Risultato delle attività in funzionamento	81.381	36.642
Risultato attività operative cessate		2.217
Risultato del periodo	81.381	38.859
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	82.819	39.242
Interessi di minoranza	(1.438)	(383)

PROSPETTO DEGLI UTILI DELLE PERDITE COMPLESSIVI CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)

		1° trimestre 2011		
		Lordo	Imposte	Netto
A	Risultato del periodo			81.381
	Altre componenti rilevate a patrimonio netto:			
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad altre attività finanziarie, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(80)	-	(80)
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	39	(94)	(55)
B	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto	(41)	(94)	(135)
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	(56.351)	-	(56.351)
	Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie	5.194	-	5.194
	Saldo utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	90	(189)	(99)
	Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	8.614	(2.784)	5.830
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	101	-	101
C	Utili/(perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo	(42.352)	(2.973)	(45.325)
B+C	Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	(42.394)	(3.066)	(45.460)
A+B+C	Totale Utili/(perdite) complessivi del periodo			35.921
	Attribuibile a:			
	- Azionisti della Capogruppo			39.712
	- Interessi di minoranza			(3.792)

(in migliaia di euro)

		1° trimestre 2010		
		Lordo	Imposte	Netto
A	Risultato del periodo			38.859
	Altre componenti rilevate a patrimonio netto:			
	Quota di (utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a società collegate e jv	856	-	856
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(619)	-	(619)
B	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto	237	-	237
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	65.813	-	65.813
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	5.128	(41)	5.087
	Saldo utili / (perdite) attuariali su benefici a dipendenti	-	-	-
	Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	(13.624)	4.322	(9.302)
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	(2.462)	(10)	(2.472)
C	Utili/(perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo	54.855	4.271	59.126
B+C	Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	55.092	4.271	59.363
A+B+C	Totale Utili/(perdite) complessivi del periodo			98.222
	Attribuibile a:			
	- Azionisti della Capogruppo			94.776
	- Interessi di minoranza			3.446

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2011

(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		
Totale al 31/12/2010	1.375.733	127.427	(378.909)	866.580	1.990.831	37.152	2.027.983
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto		(53.998)	10.891	-	(43.107)	(2.353)	(45.460)
Risultato del periodo			-	82.819	82.819	(1.438)	81.381
Totale utili/(perdite) complessivi	-	(53.998)	10.891	82.819	39.712	(3.791)	35.921
Aumenti di capitale				-	-	4.413	4.413
Dividendi erogati				-	-	(704)	(704)
Effetto inflazione Venezuela				5.076	5.076	249	5.325
Altro				(954)	(954)	(20)	(974)
Totale al 31/03/2011	1.375.733	73.429	(368.018)	953.521	2.034.665	37.299	2.071.964

(in migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS (*)					Totale riserve IAS
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva imposte differite		
Saldo al 31/12/2010	16.131	(27.509)	(405.889)	38.358	(378.909)	
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	5.114	8.754	90	(3.067)	10.891	
Saldo al 31/03/2011	21.245	(18.755)	(405.799)	35.291	(368.018)	

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2010

(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		
Totale al 31/12/2009	1.554.269	25.234	(346.227)	941.747	2.175.023	319.648	2.494.671
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	-	61.526	(5.991)	-	55.535	3.829	59.364
Risultato del periodo				39.242	39.242	(383)	38.859
Totale utili/(perdite) complessivi	-	61.526	(5.991)	39.242	94.777	3.446	98.223
Altri dividendi pagati a terzi						(171)	(171)
Effetto inflazione Venezuela				1.739	1.739	246	1.985
Altro			717	(423)	294	990	1.284
Totale al 31/03/2010	1.554.269	86.760	(351.501)	982.305	2.271.833	324.159	2.595.992

(in migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS (*)					Totale riserve IAS
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva stock option equity settled	Riserva imposte differite	
Saldo al 31/12/2009	57.755	(60.778)	(383.893)	3.500	37.189	(346.227)
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	4.937	(15.266)	-	-	4.338	(5.991)
Altri movimenti	-	620	97	-	-	717
Saldo al 31/03/2010	62.693	(75.425)	(383.796)	3.500	41.527	(351.501)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Risultato attività in funzionamento al lordo delle imposte	129.289	67.046
Ammortamenti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	56.862	51.585
Storno Oneri finanziari	145.915	77.180
Storno Proventi finanziari	(131.082)	(59.552)
Storno Dividendi	(343)	-
Utili/(perdite) da partecipazioni	(435)	-
Quota di risultato di società collegate e jv	(37)	2.962
Imposte	(47.908)	(30.404)
Variazione rimanenze	(54.692)	(31.770)
Variazione Crediti/Debiti commerciali	(255.889)	(148.086)
Variazione Altri crediti/Altri debiti	(37.805)	(31.237)
Variazione Fondi del personale e Altri fondi	(19.133)	3.698
Altre variazioni	(5.334)	9.371
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	(220.592)	(89.207)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(96.760)	(50.103)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali incluso plus/minusvalenze	1.598	4.649
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(101)	(421)
Cessione di Partecipazioni in società collegate e JV	17.534	1.804
Acquisizione di Altre attività finanziarie	-	(1.586)
Cessione di Altre attività finanziarie	5.921	112
Dividendi ricevuti	343	-
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(71.464)	(45.545)
Aumenti/(riduzioni) di capitale	4.413	-
Variazione Debiti finanziari	240.497	(56.427)
Variazione dei Crediti finanziari	(10.983)	10.701
Proventi/(oneri) finanziari	(14.833)	(15.256)
Dividendi erogati	(704)	(199)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	218.390	(61.181)
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	(73.666)	(195.933)
E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	226.770	610.779
F Differenze da conversione su disponibilità liquide	(6.866)	515
G Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (D+E+F) (°)	146.238	415.361
(°) di cui:		
disponibilità liquide	163.256	436.793
C/C passivi	(17.018)	(21.432)

FORMA E CONTENUTO

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 quantitativi significativi 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)

	31/03/2011	31/12/2010
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	348.484	247.515
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	7.419	4.810
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	977.875	894.711
Totale debito lordo	1.333.778	1.147.036
Disponibilità liquide	(163.256)	(244.725)
Titoli detenuti per la negoziazione	(205.333)	(209.770)
Crediti finanziari correnti	(16.169)	(13.266)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(4.915)	(915)
Indebitamento finanziario netto *	944.105	678.360
Crediti finanziari non correnti	(231.276)	(222.757)
Posizione finanziaria netta totale	712.829	455.603

* 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 tre mesi		Variazione in %
	31/03/2011	31/03/2010		2011	2010	
Lira sterlina	0,8837	0,8898	(0,69%)	0,8539	0,8876	(3,80%)
Franco svizzero	1,3005	1,4276	(8,90%)	1,2871	1,4635	(12,06%)
Corona slovacca	30,1260	30,1260	0,00%	30,1260	30,1260	0,00%
Dollaro Usa	1,4207	1,3479	5,40%	1,3680	1,3838	(1,14%)
Dollaro canadese	1,3785	1,3687	0,72%	1,3484	1,4395	(6,33%)
Real brasiliano	2,3139	2,4006	(3,61%)	2,2809	2,4913	(8,44%)
Bolivar venezuelano	6,1090	5,7960	5,40%	6,1090	5,7960	5,40%
Peso argentino	5,7595	5,2272	10,18%	5,5002	5,3188	3,41%
Dollaro australiano	1,3736	1,4741	(6,82%)	1,3614	1,5304	(11,04%)
Renminbi Cinese	9,3147	9,2012	1,23%	9,0060	9,4471	(4,67%)
Dollaro singapore	1,7902	1,8862	(5,09%)	1,7467	1,9408	(10,00%)
Sterlina egiziana	8,4681	7,4195	14,13%	8,0382	7,5722	6,15%
Lira Turca	2,1921	2,0622	6,30%	2,1570	2,0898	3,22%

**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 1.377.878.879,78, 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 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 4 maggio 2011

Dott. Francesco Tanzi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari