



**Resoconto intermedio di gestione  
al 31 Marzo 2010**

**PIRELLI & C. Società per Azioni**

**Sede in Milano**

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

**Capitale Sociale Euro 1.556.692.865,28**

**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 2010**

#### **SOMMARIO**

Andamento del Gruppo	pag. 4
Fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre	pag. 6
Gruppo: principali dati economici, patrimoniali e finanziari	pag. 7
Operazioni con parti correlate	pag. 15
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 16
Prospettive per l'esercizio in corso	pag. 18
Pirelli Tyre	pag. 19
Pirelli Eco Technology	pag. 27
Pirelli & C. Real Estate	pag. 29
Pirelli Broadband Access	pag. 37
Altre attività	pag. 39
<b>Prospetti contabili</b>	pag. 40
<b>Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58</b>	pag. 49

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

---

Presidente <sup>2</sup>	Marco Tronchetti Provera
Vice Presidente <sup>2</sup>	Alberto Pirelli
Vice Presidente <sup>2</sup>	Carlo Alessandro Puri Negri
Amministratori:	Carlo Acutis * Carlo Angelici * <sup>o</sup> Cristiano Antonelli * <sup>o</sup> Gilberto Benetton Alberto Bombassei * <sup>^</sup> Franco Bruni * <sup>o</sup> Luigi Campiglio * Enrico Tommaso Cucchiani Berardino Libonati * <sup>^</sup> Giulia Maria Ligresti Massimo Moratti Renato Pagliaro Umberto Paolucci * <sup>^</sup> Giovanni Perissinotto Giampiero Pesenti * <sup>^</sup> Luigi Roth * <sup>o</sup> Carlo Secchi * <sup>o</sup>

\* Amministratore indipendente

<sup>o</sup> Componente del Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la *Corporate Governance*

<sup>^</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione

---

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

---

## Collegio Sindacale <sup>3</sup>

---

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

---

## Direttore Generale

---

Direzione Generale Tyre and Parts	Francesco Gori
-----------------------------------	----------------

---

## Società di Revisione <sup>4</sup>

---

Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>5</sup>

---

Francesco Tanzi

---

<sup>1</sup> Nomina: 29 aprile 2008. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

<sup>2</sup> Carica conferita dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2008.

<sup>3</sup> Nomina: 21 aprile 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

<sup>4</sup> Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

<sup>5</sup> Nomina: Consiglio di Amministrazione 16 settembre 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

## **ANDAMENTO DEL GRUPPO**

Complessivamente il **Gruppo** ha chiuso il primo trimestre 2010 con indicatori operativi in deciso miglioramento mostrando ricavi in crescita del 16,2% a Euro 1.212 milioni e un risultato operativo (Ebit) pari al 7,6% (4,5% nel primo trimestre 2009). Il risultato netto è positivo per Euro 38,9 milioni rispetto a Euro 1,1 milioni del primo trimestre 2009.

Per **Pirelli Tyre**, in particolare, la ripresa dei volumi, già osservata negli ultimi mesi del 2009, si è confermata nel corso dei primi tre mesi del 2010 in tutte le aree geografiche di attività e nei diversi segmenti e canali di vendita, consentendo al settore di concludere il trimestre con ricavi in crescita del 19,8% a Euro 1.110 milioni e un risultato operativo pari a Euro 95,5 milioni, con una redditività sui ricavi in aumento all'8,6% dal 6,2% dei primi tre mesi del 2009. In deciso miglioramento è risultato, rispetto al primo trimestre 2009, il flusso netto della gestione operativa, grazie a un'attenta gestione del capitale circolante che ha pressochè dimezzato il valore dell'assorbimento di cassa rispetto ai primi tre mesi 2009.

**Pirelli Eco Technology**, attiva nella mobilità sostenibile, ha registrato nel corso del trimestre una crescita dei ricavi del 37% a Euro 19,6 milioni e un risultato operativo in sostanziale pareggio (negativo per Euro 0,8 milioni rispetto al dato negativo per Euro 2,8 milioni del primo trimestre 2009).

**Pirelli Real Estate** registra un forte miglioramento di tutti i principali indicatori economici rispetto all'analogo periodo del 2009, a conferma della validità del modello di business adottato e delle azioni di efficientamento condotte. Il risultato netto di competenza torna in positivo per Euro 0,4 milioni (negativo per Euro 15,8 milioni a marzo 2009) e a fronte dell'andamento del primo trimestre la società conferma tutti i target già comunicati per fine anno a livello gestionale ed economico finanziario.

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

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2010 è negativo per Euro 6,2 milioni rispetto ad un risultato positivo del primo trimestre 2009 pari a Euro 6,5 milioni che comprendeva la plusvalenza (Euro 11,2 milioni) realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks.

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2010 è pari a Euro 1.811 milioni (di cui Euro 1.554,3 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a Euro 1.822,8 milioni del 31 dicembre 2009.

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

In data **19 gennaio 2010** è stato rinnovato, con scadenza 15 aprile 2013, il patto di Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C. S.p.A.. Tutti i partecipanti al patto hanno manifestato la volontà di rinnovare l'accordo entro il termine contrattualmente previsto, per le eventuali disdette, del 15 gennaio 2010.

In data **9 marzo 2010** la società Turismo & Immobiliare, partecipata da Pirelli Real Estate al 33,3%, ha sottoscritto un contratto preliminare per la cessione del pacchetto azionario in portafoglio del 49% della società Italia Turismo a valori sostanzialmente allineati a quelli di carico. Il closing dell'operazione, in seguito all'ottenimento delle autorizzazioni antitrust e ministeriali, avvenuto in data 22 aprile 2010, ha comportato la cessione di immobili per circa Euro 183 milioni.

**Nel trimestre** è proseguita positivamente la ristrutturazione del Gruppo Arcandor, di cui fa parte Karlstadt, conduttore di Highstreet. In tale ambito le società proprietarie hanno raggiunto un accordo con le banche finanziatrici, presupposto per poter aderire al piano di ristrutturazione del Gruppo Arcandor, che il comitato liquidatori ha sottoposto all'Assemblea dei creditori; il processo di vendita di Kardstadt è stato esteso sino alla fine del mese di maggio, data in cui il Tribunale di Essen verificherà l'effettivo avveramento delle condizioni sospensive inserite all'interno del piano di ristrutturazione.

## **GRUPPO: principali dati economici, patrimoniali e finanziari**

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli 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 un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori d'attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale 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 utilizzati per la determinazione.



Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>Vendite</b>	<b>1.212,0</b>	1.043,0	4.462,2
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	147,3	101,7	508,1
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	12,2%	9,8%	11,4%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	94,3	50,3	297,0
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	7,8%	4,8%	6,7%
Oneri di ristrutturazione	(2,6)	(3,5)	(79,6)
Risultato operativo	91,7	46,8	217,4
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	7,6%	4,5%	4,9%
Risultato da partecipazioni	(2,9)	0,8	(56,7)
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(23,5)
Oneri/proventi finanziari	(15,3)	(20,2)	(85,4)
Oneri fiscali	(34,6)	(26,3)	(97,9)
<b>Risultato netto totale</b>	<b>38,9</b>	1,1	(22,6)
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	39,2	9,5	22,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in Euro)	0,007	0,002	0,004
Attività fisse	3.653,4	3.557,4	3.596,2
Capitale circolante	424,8	730,9	221,8
Capitale netto investito	4.078,2	4.288,3	3.818,0
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>2.596,0</b>	2.302,4	2.494,7
Fondi	803,8	707,0	794,5
<b>Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva</b>	<b>678,4</b>	1.278,9	528,8
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.271,8	2.129,0	2.175,0
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro)	0,423	0,397	0,405
Dipendenti n. (a fine periodo)	30.054	29.662	29.570
Siti industriali n.	21	21	21
<b>Azioni Pirelli &amp; C. S.p.A.</b>			
Ordinarie (n. milioni)	5.233,1	5.233,1	5.233,1
di cui proprie	3,9	3,9	3,9
Risparmio (n. milioni)	134,8	134,8	134,8
di cui proprie	4,5	4,5	4,5
Totale azioni (n. milioni)	5.367,9	5.367,9	5.367,9

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.

**SITUAZIONE al 31/03/2010** (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	Totale
<b>Vendite</b>	<b>1.110,0</b>	<b>19,6</b>	<b>51,7</b>	<b>27,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1.212,0</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	146,4	(0,2)	5,1	0,3	(4,3)	147,3
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	98,1	(0,8)	3,9	0,2	(7,1)	94,3
Oneri di ristrutturazione	(2,6)	-	-	-	-	(2,6)
Risultato operativo	95,5	(0,8)	3,9	0,2	(7,1)	91,7
Risultato da partecipazioni	0,2	-	-	-	(3,1)	(2,9)
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni escluso svalutazioni/rivalutazioni immobiliari e ante oneri di ristrutturazione			3,9			
Oneri/proventi finanziari	(16,4)	(0,5)	1,2	1,1	(0,7)	(15,3)
Oneri fiscali	(29,2)	(0,1)	(4,1)	(0,1)	(1,1)	(34,6)
Risultato netto	50,1	(1,4)	1,0	1,2	(12,0)	38,9
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>	<b>1.122,5</b>	<b>42,0</b>	<b>55,3</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(517,8)</b>	<b>678,4</b>

**SITUAZIONE al 31/03/2009** (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	Totale
Vendite	926,9	14,3	53,8	44,0	4,0	1.043,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	107,8	(2,3)	(0,5)	2,7	(6,0)	101,7
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	61,0	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	50,3
Oneri di ristrutturazione	(3,5)	-	-	-	-	(3,5)
Risultato operativo	57,5	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	46,8
Risultato da partecipazioni	3,5	-	(12,5)	-	9,8	0,8
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni escluso svalutazioni/rivalutazioni immobiliari e ante oneri di ristrutturazione			(14,7)			
Oneri/proventi finanziari	(23,1)	(0,6)	0,2	0,4	2,9	(20,2)
Oneri fiscali	(23,3)	-	(2,1)	(0,1)	(0,8)	(26,3)
Risultato netto	14,6	(3,4)	(16,6)	2,8	3,7	1,1
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>	<b>1.521,8</b>	<b>26,8</b>	<b>309,3</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(546,7)</b>	<b>1.278,9</b>

(\*) La voce comprende il settore 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 2010 ammontano a Euro 1.212 milioni, in aumento del 16,2% rispetto a Euro 1.043 milioni del primo trimestre 2009.

La distribuzione percentuale, su base omogenea, delle vendite per attività è la seguente:

	1° trim. 2010	1° trim. 2009
Tyre	91,6%	88,9%
EcoTechnology	1,6%	1,4%
Real Estate	4,3%	5,2%
Broadband access	2,2%	4,2%
Altro	0,3%	0,3%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La variazione su base omogenea suddivisa per attività del gruppo è la seguente:

Tyre	+ 18,8%
EcoTechnology	+ 37,1%
Real Estate	- 3,9%
Broadband Access	- 38,2%
<b>Totale Gruppo</b>	<b>+ 15,3%</b>
Effetto cambio	+ 0,9%
<b>Variazione totale</b>	<b>+ 16,2%</b>

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009	
Europa:				
- Italia	207.899	17,14%	212.759	20,40%
- Resto Europa	358.853	29,61%	325.973	31,25%
America del Nord	94.981	7,84%	73.000	7,00%
Centro America e America del Sud	380.631	31,41%	288.304	27,64%
Oceania, Africa ed Asia	169.602	14,00%	143.000	13,71%
	<b>1.211.966</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.043.036</b>	<b>100,00%</b>

## **Risultato operativo**

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione** al 31 marzo 2010 è pari a Euro 94,3 milioni in netto miglioramento rispetto a Euro 50,3 del primo trimestre 2009.

Gli **oneri di ristrutturazione** (Euro 2,6 milioni rispetto a Euro 3,5 milioni del primo trimestre 2009) sono concentrati nel settore Tyre dove continuano le azioni di razionalizzazione delle strutture di staff e della base produttiva in Europa.

Il **risultato operativo (EBIT)** al 31 marzo 2010 ammonta a Euro 91,7 milioni ed è praticamente raddoppiato (+95,9%) rispetto a Euro 46,8 milioni del corrispondente periodo del 2009 mostrando un'incidenza sulle vendite in crescita al 7,6% rispetto al 4,5% del corrispondente periodo 2009.

In relazione alle attività del Gruppo, la variazione è così rappresentata:

(in milioni di Euro)

<b>Risultato operativo 1° trimestre 2009</b>		<b>46,8</b>
Tyre	37,1	
EcoTechnology	2,0	
Real Estate	6,1	
Broadband Access	(2,3)	
Oneri di ristrutturazione	0,9	
Altro	1,1	
<b>Totale</b>		<b>44,9</b>
<b>Risultato operativo 1° trimestre 2010</b>		<b>91,7</b>

## **Risultato da partecipazioni**

Il risultato da partecipazioni al 31 marzo 2010, che include la quota del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, gli effetti delle cessioni o svalutazioni e i dividendi di partecipazioni non consolidate, è negativo per Euro 2,9 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 0,8 milioni dello stesso periodo del 2009.

Escludendo la plusvalenza realizzata nel primo trimestre 2009 per la cessione della partecipazione in Alcatel-Lucent Submarine Networks (Euro 11,2 milioni) il risultato del primo trimestre 2010 risulta in netto miglioramento per la quota delle società valutate con il metodo del patrimonio netto del settore Real Estate.

### **Risultato netto**

Il **risultato netto totale** ammonta a Euro 38,9 milioni risentendo del sensibile miglioramento del risultato operativo e risultando in netto miglioramento rispetto a Euro 1,1 milioni del primo trimestre 2009.

La **quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 31 marzo 2010 è positiva per Euro 39,2 milioni rispetto a Euro 9,5 milioni del primo trimestre 2009.

### **Patrimonio netto**

Il **patrimonio netto consolidato** passa da Euro 2.494,7 milioni del 31 dicembre 2009 a Euro 2.596 milioni al 31 marzo 2010.

Il **patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 31 marzo 2010 è pari a Euro 2.271,8 milioni (Euro 0,423 per azione) rispetto a Euro 2.175 milioni del 31 dicembre 2009 (Euro 0,405 per azione).

La variazione è così sintetizzata:

(in milioni di Euro)

	<b>Gruppo</b>	<b>Terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2009</b>	<b>2.175,0</b>	<b>319,7</b>	<b>2.494,7</b>
Differenze da conversione monetaria	61,5	4,3	65,8
Risultato dell'esercizio	39,2	(0,3)	38,9
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(7,1)	-	(7,1)
Impatto inflazione Venezuela	1,7	0,3	2,0
Quota di altre componenti rilevate con metodo del patrim. netto relativa a società collegate e iv	(0,9)	(0,7)	(1,6)
Altre variazioni	2,4	0,9	3,3
<b>Totale variazioni</b>	<b>96,8</b>	<b>4,5</b>	<b>101,3</b>
<b>Patrimonio netto al 31/03/2010</b>	<b>2.271,8</b>	<b>324,2</b>	<b>2.596,0</b>

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria del Gruppo passa da Euro 528,8 milioni del 31 dicembre 2009 a Euro 678,4 milioni del 31 marzo 2010. La differenza è legata al normale effetto stagionale della variazione del capitale circolante nei business.

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

(in milioni di Euro)

	<b>1° trim. 2010</b>	<b>1° trim. 2009</b>
Risultato operativo (EBIT) ante oneri ristrutturazione	94,3	50,3
Ammortamenti	53,0	51,4
Investimenti materiali e immateriali	(50,1)	(42,9)
Variazione capitale funzionamento/altro	(155,9)	(262,8)
<b>Flusso gestione operativa</b>	<b>(58,7)</b>	<b>(204,0)</b>
Proventi/Oneri finanziari	(15,3)	(20,2)
Oneri fiscali	(34,6)	(26,3)
<b>Net cash flow operativo</b>	<b>(108,6)</b>	<b>(250,5)</b>
Investimenti/disinvestimenti finanziari	-	37,9
Cash Out ristrutturazioni	(38,3)	(45,8)
Differenze cambio/altro	(2,7)	7,2
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>(149,6)</b>	<b>(251,2)</b>

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

(in milioni di Euro)

	Tyre	Real Estate	Altri business	Corporate	Consolidato 31/3/2010
Debito lordo	1.489	487	104	259	1.768
di cui verso Corporate	400	66	79		
Crediti finanziari	(97)	(414)	(26)	(545)	(511)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(269)	(18)	(10)	(282)	(579)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.123</b>	<b>55</b>	<b>68</b>	<b>(568)</b>	<b>678</b>

(in milioni di Euro)

	Tyre	Real Estate	Altri business	Corporate	Consolidato 31/12/2009
Debito lordo	1.553	489	101	276	1.824
di cui verso Corporate	411	72	73		
Crediti finanziari	(84)	(415)	(37)	(561)	(502)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(442)	(33)	(4)	(314)	(793)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.027</b>	<b>41</b>	<b>60</b>	<b>(599)</b>	<b>529</b>

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

(in milioni di Euro)

	Bilancio 31/03/2010	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013
Utilizzo di linee <i>committed</i>	980	25	60	895	-
Altri finanziamenti	788	294	100	145	249
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>1.768</b>	<b>319</b>	<b>160</b>	<b>1.040</b>	<b>249</b>
		18,0%	9,0%	58,8%	14,2%

(in milioni di Euro)

	Bilancio 31/12/2009	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013
Utilizzo di linee <i>committed</i>	1.061	35	50	976	-
Altri finanziamenti	763	283	100	143	237
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>1.824</b>	<b>318</b>	<b>150</b>	<b>1.119</b>	<b>237</b>
		17,4%	8,2%	61,3%	13,0%

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, 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.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli & C. al 31 marzo 2010.

### Rapporti con società collegate e joint-venture

<small>(in milioni di Euro)</small>		
Ricavi vendite e prestazioni	27,6	La voce fa riferimento ai mandati sottoscritti dalle società del Gruppo relativi alle prestazioni di fund e asset management (real estate e non performing loans) ed a servizi tecnici e commerciali.
Altri costi	2,7	La voce fa riferimento a riaddebiti di varia natura, connessi tra l'altro, ad oneri consortili.
Proventi finanziari	6,8	La voce accoglie principalmente gli interessi maturati sui crediti finanziari vantati verso società del Gruppo, nonché sui conti correnti infragrupo in essere con società collegate o
Oneri finanziari	0,1	
Crediti commerciali correnti	92,9	La voce include i crediti di cui alla voce "Ricavi operativi".
Altri crediti non correnti	1,0	
Crediti finanziari non correnti	393,0	La voce accoglie i finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo. Tali crediti sono classificati come non correnti in virtù della loro tempistica di incasso, connessa ai piani di dismissione dei patrimoni immobiliari posseduti direttamente o indirettamente dalle società, che si realizzano mediamente in un arco temporale compreso tra i due e i sei anni. Tali crediti sono erogati a condizioni di mercato ad eccezione di alcune società alle quali sono stati concessi finanziamenti infruttiferi.
Altri crediti correnti	9,1	La voce include crediti per dividendi deliberati, ma ancora da incassare per complessive Euro 3.316 migliaia.
Crediti finanziari correnti	10,5	La voce è in buona parte riconducibile ai rapporti di conto corrente infragrupo verso realtà che detengono asset immobiliari in Germania.
Debiti commerciali correnti	21,0	La voce fa riferimento a prestazioni diverse.
Altri debiti correnti	10,4	La voce accoglie riaddebiti di varia natura.
Altri debiti non correnti	2,6	
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,2	La voce include i saldi passivi dei conti correnti intercompany.
Fondi rischi e oneri futuri	5,2	La voce accoglie l'accantonamento per il ripianamento delle perdite delle società collegate e joint venture eccedenti il valore di carico delle stesse.
Debiti tributari correnti	1,1	La voce riguarda il debito verso la società Trixia S.r.l. derivante dall'adesione della stessa al regime di trasparenza fiscale ai sensi dell'art. 115 del Tuir, in virtù della quale gli imponibili positivi o negativi della società verranno imputati ai soci.



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

(in milioni di Euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,2	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C. Ambiente Site Remedation S.p.A. e da Pirelli & C. S.p.A. Al gruppo Camfin
Altri costi	3,0	Costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Altri proventi	0,1	
Crediti commerciali correnti	1,7	Crediti connessi a servizi verso Camfin
Debiti commerciali correnti	3,1	Debiti connessi ai costi di sponsorizzazione di cui sopra

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

In data **14 aprile 2010** Pirelli ha inaugurato la Fondazione Pirelli e aperto alla città il proprio Archivio Storico, che costituisce il “cuore” della Fondazione.

La presentazione è avvenuta alla presenza di Marco Tronchetti Provera, presidente Pirelli; Alberto Pirelli, vicepresidente Pirelli; Cecilia Pirelli, presidente onorario della Fondazione; Antonio Calabrò, direttore della Fondazione. La Fondazione Pirelli, nata lo scorso anno, promuove e diffonde la conoscenza del patrimonio culturale, storico e documentale del Gruppo, che è parte integrante della storia imprenditoriale, sociale e delle idee del nostro Paese, con respiro internazionale. Tra gli obiettivi della Fondazione c'è anche la promozione e la valorizzazione di iniziative culturali, che presentino caratteristiche di affinità e coerenza con la cultura d'impresa Pirelli.

L'Archivio Storico custodisce documenti, scritti, filmati, oggetti, opere d'arte e immagini fotografiche che ripercorrono i 138 anni di storia industriale e culturale dell'azienda, dalla sua costituzione nel 1872 a oggi.

In data **4 maggio 2010**, come comunicato al mercato, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A., ha deliberato il piano di separazione di Pirelli Real Estate dal gruppo Pirelli, da attuarsi attraverso l'assegnazione della pressochè totalità delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. detenute da Pirelli & C. S.p.A. agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A., previa riduzione volontaria del capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., riunitosi in pari data, ha preso favorevolmente atto del piano di separazione, in conseguenza del quale si procederà anche con la modifica della denominazione sociale.

In merito a tale piano, le banche finanziatrici, i cui contratti prevedono clausole di rimborso anticipato in caso di uscita di Pirelli Real Estate dal perimetro del gruppo Pirelli, hanno dato il loro pieno supporto all'operazione. È stata, infatti, valutata positivamente la sostenibilità di Pirelli Real Estate "*stand alone*", sulle base delle assunzioni sottostanti il piano industriale al 2011, presentato al mercato finanziario in occasione dell'aumento di capitale lo scorso giugno, del progressivo miglioramento di tutti i principali indicatori economici rispetto allo scorso esercizio e del *track record* fin qui ottenuto nelle azioni di riduzione dei costi fissi.

Nella medesima riunione consiliare del 4 maggio 2010, è stata inoltre approvata la proposta – da sottoporre all'Assemblea degli azionisti – di attribuire al Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale di Pirelli RE entro un anno dalla data dell'Assemblea e fino a un importo massimo del 10% del capitale esistente, mediante emissione di azioni ordinarie con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti. In tale contesto, Mediobanca e UniCredit hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere un aumento di capitale per un ammontare complessivo di Euro 20 milioni, ripartiti pariteticamente tra loro, sulla base di termini e condizioni da concordarsi anche in prossimità della separazione.

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

Tenuto conto del positivo andamento di Pirelli Tyre nel primo trimestre e dell'attuale scenario di mercato, è possibile prevedere per il **Gruppo** ricavi per l'intero esercizio tra 4,9 e 5,0 miliardi di euro, in miglioramento rispetto ai 4,7 – 4,8 miliardi di euro indicati in occasione della presentazione dei risultati 2009, con un risultato operativo (Ebit) almeno pari al 6,5%, e la conferma di un obiettivo di posizione finanziaria netta passiva per circa 700 milioni di euro, dopo il pagamento di 81,1 milioni di euro per dividendo a valere sull'esercizio 2009.

Per **Pirelli Tyre**, in particolare, l'esercizio è ad oggi caratterizzato da una eccezionale crescita dei volumi nel primo trimestre e da una forte crescita del costo delle materie prime a partire dal secondo trimestre. La crescente competitività dei costi derivante dalle azioni di ristrutturazione, i previsti aumenti prezzo e il positivo apporto del mix prodotto derivante dai prodotti "green" (Cinturato P7, Snowcontrol II, Scorpion Verde) nel Consumer, consentono di prevedere, se i mercati mantengono il trend positivo, una crescita del fatturato 2010 superiore al 10% e un risultato operativo (Ebit), in valore assoluto, almeno in linea con il target di profittabilità indicato in occasione della presentazione dei risultati 2009 (320-330 milioni di euro).

Come già annunciato in occasione della presentazione dei risultati 2009, Pirelli presenterà il nuovo piano triennale 2011-2013 alla comunità finanziaria entro la fine del 2010.

**PIRELLI TYRE**

Nella tabella sottostante si riportano i risultati consolidati economico-finanziari raggiunti nel primo trimestre 2010 raffrontati con il corrispondente periodo del 2009:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
. Vendite	<b>1.110,0</b>	<b>926,9</b>	3.992,9
. <b>Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>146,4</b>	<b>107,8</b>	538,0
% su vendite	13,2%	11,6%	13,5%
. <b>Risultato operativo lordo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>98,1</b>	<b>61,0</b>	345,5
% su vendite	8,8%	6,6%	8,7%
. Oneri di ristrutturazione	<b>(2,6)</b>	<b>(3,5)</b>	(37,0)
. <b>Risultato operativo</b>	<b>95,5</b>	<b>57,5</b>	308,5
% su vendite	8,6%	6,2%	7,7%
. Risultato da partecipazioni	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	4,2
. Oneri/proventi finanziari	<b>(16,4)</b>	<b>(23,1)</b>	(76,1)
. Oneri fiscali	<b>(29,2)</b>	<b>(23,3)</b>	(90,0)
. <b>Risultato netto</b>	<b>50,1</b>	<b>14,6</b>	146,6
% su vendite	4,5%	1,6%	3,7%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	<b>1.122,5</b>	<b>1.521,8</b>	1.027,3
. Net cash flow operativo	<b>(79,0)</b>	<b>(230,8)</b>	395,4
. Dipendenti n. (a fine periodo)	<b>28.078</b>	<b>27.304</b>	27.481
. Siti industriali n.	<b>20</b>	<b>21</b>	20

Le **vendite nette** si sono attestate a Euro 1.110,0 milioni con una crescita del 19,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Su base omogenea la crescita è risultata pari al 18,8%, con un significativo apporto del volume per 17,4% e una variante positiva del prezzo/mix dell'1,4%. I cambi hanno determinato una variazione positiva dell'1,0%

In sintesi la variazione, confrontata con lo stesso periodo dello scorso anno e con il totale dell'ultimo esercizio, è stata la seguente:

	<b>1° trim. 2010</b>	<b>1° trim. 2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Volume	17,4%	-18,1%	-5,8%
Prezzi/Mix	1,4%	6,9%	4,2%
<b>Variazione su base omogenea</b>	<b>18,8%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-1,6%</b>
Effetto cambio	1,0%	-2,7%	-1,6%
High inflation			0,6%
<b>Variazione totale</b>	<b>19,8%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-2,6%</b>

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

<b>Area Geografica</b>	<b>1° trim 2010</b>	<b>1° trim 2009</b>
Italia	10%	10%
Resto Europa	32%	36%
Nord America	9%	8%
Centro e Sud America	34%	31%
Africa\Asia\Pacifico	15%	15%

  

<b>Categoria di prodotto</b>	<b>1° trim 2010</b>	<b>1° trim 2009</b>
Pneumatici vettura	60%	62%
Pneumatici motovelo	10%	10%
<b>Consumer</b>	<b>70%</b>	<b>72%</b>
Pneumatici per veicoli ind.li	27%	25%
Steelcord	3%	3%
<b>Industrial</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>

In presenza di un mercato che ha dato segnali di crescita praticamente in tutte le aree, in crescita l'incidenza del fatturato nelle aree Nord e Sud America rispetto al primo trimestre 2009, con conseguente riduzione del peso dell'area europea.

In termini di prodotto, in crescita nel primo trimestre il peso percentuale dei pneumatici per veicoli industriali, pari al 27% del totale, rispetto allo stesso periodo del 2009.

Il **risultato operativo** del primo trimestre del 2010, pari a Euro 95,5 milioni (+66% sul valore del primo trimestre 2009) è stato condizionato sostanzialmente dai seguenti fattori:

- una significativa crescita dei volumi di vendita in entrambi i segmenti di business (Consumer +14,9%, Industrial +24,1%);
- tenuta della componente prezzo/mix;
- crescita progressiva del costo delle materie prime, specialmente gomma naturale, il cui impatto nel trimestre è attenuato dal consumo degli stock;
- efficienze sulle attività industriali.

Il **marginale operativo lordo ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 146,4 milioni (13,2% sulle vendite), in aumento del 35% rispetto al corrispondente periodo del 2009, che ammontava a Euro 107,8 milioni (con un rapporto sulle vendite dell'11,6%).

Il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** si è attestato a Euro 98,1 milioni (8,8% sulle vendite), in aumento nei confronti del primo trimestre 2009 che ammontava a Euro 61,0 milioni (con un rapporto sulle vendite del 6,6%).

La variazione si può sintetizzare nella seguente tabella:

(in milioni di Euro)

	1° trim. 2010	1° trim. 2009
<b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>61,0</b>	<b>102,8</b>
Effetto cambio	(5,2)	(1,6)
Prezzi/mix	6,1	43,0
Volumi	50,8	(28,7)
Costo fattori produttivi (materie prime)	(6,7)	(38,6)
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(7,4)	(15,3)
Efficienze	7,6	(1,2)
Ammortamenti ed altro (*)	(8,1)	0,6
<b>Variazione</b>	<b>37,1</b>	<b>(41,8)</b>
<b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>98,1</b>	<b>61,0</b>
(*) di cui fissi da/a stock	3,8	(2,7)

Il **risultato operativo** è risultato pari a Euro 95,5 milioni (8,6% sulle vendite), in crescita nei confronti del primo trimestre 2009, che ammontava ad Euro 57,5 milioni ( con un rapporto sulle vendite del 6,2%).

Il **risultato netto** è positivo per Euro 50,1 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 16,2 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 29,2 milioni) e si confronta con un anno precedente di Euro 14,6 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 19,6 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 23,3 milioni).

Si ricorda che nel primo trimestre 2009 si era è sostanzialmente completato l'acquisto per Euro 4 milioni delle partecipazioni di minoritari nelle consociate in Turchia, con un ulteriore impatto positivo nel risultato da partecipazioni per Euro 3,5 milioni, derivante dal valore di acquisto risultato inferiore al book value.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 1.122,5 milioni rispetto ad Euro 1.027,3 milioni del 31 dicembre 2009, con un incremento che, pur in una fase di stagionalità negativa, è limitato a Euro 95,2 milioni grazie all'attenta gestione del capitale circolante netto che ha pressochè dimezzato il valore dell'assorbimento di cassa rispetto al primo trimestre 2009.

La variazione può essere così riassunta:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	<b>1° trim. 2010</b>	<b>1° trim. 2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Risultato operativo (EBIT) ante oneri di ristrutturaz.	98,1	61,0	345,5
Ammortamenti totali	48,3	46,8	192,5
Investimenti in beni Materiali \ Immateriali	(47,6)	(36,8)	(217,4)
Variazione capitale di funzionamento \ Altro	(132,2)	(255,4)	240,9
<b>FLUSSO GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(184,4)</b>	<b>561,5</b>
Oneri finanziari/fiscali	(45,6)	(46,4)	(166,1)
<b>NET CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>(79,0)</b>	<b>(230,8)</b>	<b>395,4</b>
Dividendi erogati	-	-	(66,5)
Acquisto minorities Turchia e cessione assets	-	11,0	11,0
Cash out ristrutturazioni	(22,2)	(39,0)	(62,4)
Differenze cambio	6,0	3,8	(38,0)
<b>NET CASH FLOW</b>	<b>(95,2)</b>	<b>(255,0)</b>	<b>239,5</b>



## **Business Consumer**

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

(milioni di euro)		<b>1° trim. 10</b>	<b>1° trim. 09</b>
<b>Vendite</b>		780,9	670,5
	<i>Δ yoy</i>	16,5%	
<b>Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione</b>		106,0	77,4
	<i>% su vendite</i>	13,6%	11,5%
<b>Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione</b>		69,5	41,9
	<i>% su vendite</i>	8,9%	6,2%

I ricavi del **segmento Consumer** sono risultati complessivamente pari a Euro 780,9 milioni (+ 16,5% verso il 2009), mentre il risultato operativo della gestione ordinaria ante oneri di ristrutturazione ha raggiunto Euro 69,5 milioni, con un Ros dell'8,9%, nei confronti di Euro 41,9 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2009, con Ros del 6,2%.

Sia nel canale **Primo Equipaggiamento** che nel canale **Ricambi** si sono registrati tassi di recupero significativi rispetto al mercato molto depresso del primo trimestre 2009. Nel Primo Equipaggiamento si è registrata una crescita in tutte le aree di riferimento, con Europa +28%, Nafta +70% e Mercosur +25% ; nel canale Ricambi +10% in Europa, +8% in Nafta e una crescita del 25% nel Mercosur.

La variazione del volume di vendita per Pirelli è stata complessivamente pari al 14,9%, a cui si aggiunge una positiva variazione della componente prezzo/mix dell'1,2%, con una conseguente crescita organica del fatturato del 16,1%. La variazione positiva dei cambi dello 0,4% ha generato la variazione complessiva dei ricavi del 16,5%.

Anche le vendite di pneumatici **Moto** hanno risentito del recupero derivante dallo scenario di mercato.

## **Business Industrial**

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

(milioni di euro)	<b>1° trim. 10</b>	<b>1° trim. 09</b>
<b>Vendite</b>	329,1	256,4
<i>Δ yoy</i>	28,4%	
<b>Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione</b>	40,4	30,4
<i>% su vendite</i>	12,3%	11,9%
<b>Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione</b>	28,6	19,1
<i>% su vendite</i>	8,7%	7,5%

I ricavi del **segmento Industrial** sono risultati complessivamente pari a Euro 329,1 milioni, in crescita del 28,4% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (riportandosi sostanzialmente ai livelli del 2008, che era stato pari a Euro 328,6 milioni), mentre il risultato operativo della gestione ordinaria ha raggiunto Euro 28,6 milioni, con un Ros dell'8,7%, confrontato con di Euro 19,1 milioni raggiunti nel 2009, con Ros del 7,5% (30,2 Euro milioni nel 2008 con Ros del 9,2%).

Anche nel segmento Industrial l'andamento del mercato è risultato in recupero in entrambi i canali di vendita rispetto allo scenario molto critico del primo trimestre 2009, soprattutto nel Mercosur (+65% sia nel Primo Equipaggiamento e +26% nel canale Ricambi); anche in Europa si sono registrate variazioni positive (+38% nel Ricambi e +1% nel Primo Equipaggiamento).

I volumi di vendita per Pirelli Tyre sono risultati complessivamente superiori del 24,1% rispetto al primo trimestre 2009 (erano risultati negativi del 25,7 nel primo trimestre 2009 verso il corrispondente periodo del 2008), e una variazione positiva della componente prezzo/mix dell'1,8% ha portato la variazione organica complessiva ad un aumento del 25,9%. La variazione cambi positiva del 2,5% ha determinato la crescita complessiva del fatturato del 28,4%, rispetto al corrispondente periodo 2008.

**Prospettive per l'esercizio in corso**

L'esercizio è ad oggi caratterizzato da una eccezionale crescita dei volumi nel primo trimestre e da una forte crescita del costo delle materie prime a partire dal secondo trimestre. La crescente competitività dei costi derivante dalle azioni di ristrutturazione, i previsti aumenti prezzo e il positivo apporto del mix prodotto derivante dai prodotti "green" (Cinturato P7, Snowcontrol II, Scorpion Verde) nel Consumer, consentono di prevedere, se i mercati mantengono il trend positivo, una crescita del fatturato 2010 superiore al 10% e un Ebit, in valore assoluto, almeno in linea con il target di profittabilità indicato in occasione della presentazione dei risultati 2009 (320-330 milioni di euro).

## PIRELLI ECO TECHNOLOGY

I dati si possono riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Vendite	19,6	14,3	56,6
Margine operativo lordo	(0,2)	(2,3)	(9,1)
Risultato operativo	(0,8)	(2,8)	(10,8)
Oneri/proventi finanziari	(0,5)	(0,6)	(2,5)
Oneri fiscali	(0,1)	-	(0,4)
Risultato netto	(1,4)	(3,4)	(13,7)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	42,0	26,8	47,2
Dipendenti n. (a fine periodo)	293	266	284

Le **vendite** al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 19,6 milioni contro Euro 14,3 milioni del primo trimestre 2009 e sono costituite per euro 9,1 milioni dai filtri e per Euro 10,5 milioni dal prodotto Gecam.

Il **marginale operativo lordo** è negativo per Euro 0,2 milioni rispetto al dato negativo di Euro 2,3 milioni del primo trimestre 2009.

Il **risultato operativo** è negativo per Euro 0,8 milioni in sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2009 che mostrava una perdita di Euro 2,8 milioni.

Il **risultato netto** è negativo per Euro 1,4 milioni (dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 0,6 milioni) e si confronta con un valore negativo di Euro 3,4 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 42 milioni in miglioramento rispetto a Euro 47,2 milioni del 31 dicembre 2009.

Al 31 marzo 2010 i **dipendenti** ammontano a n. 293 unità con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 concentrato nel nuovo sito produttivo in Cina.

### **GECAM – il Gasolio Bianco**

Il primo trimestre del 2010 mostra un rallentamento nei volumi di vendita (-30%) e nel fatturato (-0,9%) e risente principalmente della diversa canalizzazione di vendita, dell'aumento delle accise minime comunitarie e dell'incremento dei ricavi medi unitari dovuti all'aumento del prezzo del gasolio.

### **FILTRI ANTIPARTICOLATO - Feelpure**

Nei primi tre mesi dell'anno sono stati venduti 2.134 sistemi filtranti Feelpure per un totale di 8,5 milioni che si confrontano 903 sistemi fatturati nei primi tre mesi del 2009 a cui corrispose un fatturato totale di Euro 3,5 milioni. Le vendite sono concentrate essenzialmente in Italia.

In Germania è stato siglato un accordo di distribuzione in esclusiva con Pneumobil mentre in Spagna Pirelli Eco Technology è fra le aggiudicatarie della prima gara pubblica per la vendita e l'installazione di sistemi Filtranti a Barcellona.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Tenendo conto dell'andamento del primo trimestre dell'anno, si mantiene la prospettiva di una crescita di ricavi a doppia cifra, del raggiungimento del pareggio a livello operativo (EBIT) e di una positiva generazione di cassa.

## **PIRELLI & C. REAL ESTATE**

Pirelli Real Estate, quotata alla Borsa di Milano dal 2002, è uno dei principali gestori nel settore immobiliare in Italia e a livello europeo; è attivo in Italia, Germania e Polonia.

Pirelli Real Estate, nel perseguimento dei propri obiettivi, può contare alla fine del primo trimestre 2010 su 1.070 risorse, di cui 570 in Italia: una struttura estremamente qualificata, con profonde competenze settoriali interdisciplinari maturate anche in un contesto competitivo internazionale.

Pirelli Real Estate è un fund & asset manager che valorizza e gestisce portafogli immobiliari per conto di investitori terzi, attraverso un modello distintivo basato sull'integrazione dei servizi specialistici (Agency, Property e Facility Management) funzionali alle attività di gestione (Fund & Asset Management).

Pirelli Real Estate, nel nuovo modello di business, non investirà più in modo significativo in partecipazioni nell'immobiliare: in passato, assumeva partecipazioni di minoranza qualificata nelle iniziative d'investimento gestite, con l'obiettivo di coglierne le opportunità di rivalutazione; a partire dal 2009, la Società ha optato per un modello di business meno rischioso che la qualifica come "gestore puro", continuando a svolgere l'attività di individuazione e gestione delle opportunità di investimento per terzi e ponendosi l'obiettivo di ridurre progressivamente le partecipazioni di capitale ancora in portafoglio.

## Analisi economica e patrimoniale

Nel primo trimestre 2010, seppur ancora in presenza della nota recessione economica internazionale, prosegue per Pirelli Real Estate il trend di miglioramento dei principali indicatori economico-finanziari iniziato nello scorso esercizio accompagnato dal raggiungimento del break-even del risultato netto di competenza.

Una conferma dell'andamento positivo viene dal valore positivo raggiunto dall'indicatore che meglio riflette il risultato integrato dell'attività dei servizi e di investimento del Gruppo: il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazione e dei proventi da finanziamento soci è infatti positivo per 10,4 milioni di euro a fronte di un valore negativo di 6,2 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso esercizio.

(in milioni di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>Vendite consolidate</b>	<b>51,7</b>	<b>53,8</b>	<b>271,7</b>
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione e svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	3,9	(2,2)	(4,5)
Proventi finanziari da partecipazioni	6,5	8,5	19,5
Risultato operativo comprensivo del risultato e dei proventi da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione e svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	10,4	(6,2)	(6,6)
Oneri di ristrutturazione	-	-	(23,9)
Svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	-	-	(31,4)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	10,4	(6,2)	(61,9)
Oneri finanziari	(5,3)	(8,3)	(35,1)
Oneri fiscali	(4,1)	(2,1)	(7,8)
<b>Risultato netto</b>	<b>1,0</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(104,8)</b>
Risultato netto di competenza	0,4	(15,8)	(104,3)
Patrimonio netto	666,1	320,1	663,1
di cui Patrimonio netto di competenza	655,6	317,1	653,4
Posizione finanziaria netta	55,3	309,3	41,3
Crediti per Finanziamento Soci	403,3	589,1	404,5
Posizione finanziaria netta al lordo crediti per finanziamento soci	458,6	898,4	445,8
Gearing	0,69	2,81	0,67

Nella lettura dei dati degli indicatori economici utilizzati riferiti al primo trimestre 2010 e 2009 si segnala che l'impatto degli oneri di ristrutturazione e delle svalutazioni/rivalutazioni immobiliari è pari a zero (per quest'ultimo dato le perizie vengono predisposte su base semestrale).

Le **vendite** al 31 marzo 2010 sono pari a Euro 51,7 milioni sostanzialmente allineate al valore di Euro 53,8 milioni al 31 marzo 2009.

Il **risultato operativo**, grazie anche ai risparmi sui costi di struttura ottenuti dalle azioni implementate, al 31 marzo 2010 è positivo per Euro 3,9 milioni rispetto a un valore negativo di Euro 2,2 milioni al 31 marzo 2009.

Il **risultato operativo, comprensivo del risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è positivo per Euro 10,4 milioni, in netto miglioramento rispetto alla perdita di Euro 6,2 milioni del primo trimestre 2009. Il miglioramento è riconducibile sia all'attività dei servizi che all'attività di investimento.

Il **risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è in break-even a fronte di un valore negativo di Euro 12,5 milioni al 31 marzo 2009.

Il **risultato netto di competenza** è in netto miglioramento ed è positivo per Euro 0,4 milioni a fronte di una perdita pari a Euro 15,8 milioni del primo trimestre dello scorso anno.

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta a Euro 655,6 milioni a fronte di Euro 653,4 milioni al 31 dicembre 2009.

Il **gearing** è sostanzialmente allineato al 31 dicembre 2009 ed è pari a 0,7.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2010 è passiva per Euro 55,3 milioni a fronte di un valore passivo di Euro 41,3 milioni al 31 dicembre 2009.

La **posizione finanziaria netta esclusi i crediti per finanziamenti soci** al 31 marzo 2010 è passiva per Euro 458,6 milioni a fronte di Euro 445,8 milioni al 31 dicembre 2009.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2009, pari a Euro 12,8 milioni, è riconducibile all'effetto combinato di una riduzione di Euro 8,8 milioni per le vendite/distribuzioni da società di investimento e fondi e di un incremento in gran parte attribuibile al pagamento di interessi passivi ed altri oneri finanziari (Euro 5,7 milioni), al pagamento di oneri di ristrutturazione (Euro 4,3 milioni) e alla contribuzione di equity nelle società di investimento e nei fondi partecipati (Euro 3,2 milioni).



Si segnala che alla data del Consiglio di Amministrazione, Pirelli & C. Real Estate S.p.A. dispone di Euro 430 milioni di linee bancarie committed, con una durata residua media di ventiquattro mesi.

### *Servizi*

Le attività di gestione (fund & asset management) ed i servizi immobiliari (property management, agency), con inclusione delle spese generali e amministrative, hanno raggiunto nel primo trimestre 2010 un **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni e dei proventi da finanziamento soci** positivo per 5,0 milioni di euro, in significativo miglioramento rispetto al dato del 31 marzo 2009 negativo per 1,3 milioni di euro. Il miglioramento di 6,3 milioni di euro rispetto al primo trimestre dello scorso periodo è riconducibile ad un effetto combinato di minori ricavi per 6,1 milioni di euro e di minori costi per 12,4 milioni di euro di cui 14,2 milioni di euro sono riconducibili a risparmi sulla struttura dei costi fissi.

### *Investimento*

Al 31 marzo 2010 l'attività riferita alle iniziative di investimento ha registrato un risultato positivo pari a 5,3 milioni di euro a fronte di un risultato negativo pari a 4,9 milioni di euro al 31 marzo 2009. Considerando i dati al netto dell'impatto degli strumenti derivati di copertura, il risultato al 31 marzo 2010 sarebbe positivo per 6,8 milioni di euro a fronte di un valore positivo per 3,1 milioni di euro al 31 marzo 2009. Tale miglioramento è tra l'altro attribuibile alla cessione di partecipazioni non strategiche che generavano perdite ricorrenti.

Al 31 marzo 2010 sono state realizzate **vendite di immobili** per 146,5 milioni di euro a fronte di 174,8 milioni di euro al 31 marzo 2009. Gli Asset Under Management a tale data risultano pari complessivamente a 16,4 miliardi di euro (di cui 14,9 miliardi Real Estate e 1,5 miliardi NPLs) rispetto a 16 miliardi di euro a dicembre 2009, grazie anche all'acquisizione della gestione di un nuovo portafoglio di terzi del valore di circa 0,6 miliardi di euro. Considerando le cessioni perfezionate nel corso del mese di aprile il valore delle vendite si attesta pari a 401,1 milioni di euro. Tra queste ultime si segnala la vendita del complesso Grosse Strasse di Osnabruck in Germania per circa 33 milioni di euro e del portafoglio immobiliare di Italia Turismo per circa 183 milioni di euro realizzato mediante la cessione della quota di possesso. Pirelli RE ha completato nel corso del primo trimestre 2010 le proprie transazioni immobiliari realizzando un margine medio sulle vendite di circa il 5%.

Al 31 marzo 2010 sono stati **incassati** NPLs per 66,1 milioni di euro a fronte di incassi per 81,7 milioni di euro al 31 marzo 2009.

Gli **affitti totali** al 31 marzo 2010 sono pari a 182,9 milioni di euro (201,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009); il pro-quota di competenza Pirelli RE sugli affitti ammonta a 46,0 milioni di euro (47,3 milioni di euro al 31 marzo 2009).

### **Andamento delle divisioni**

Pirelli Real Estate svolge il proprio business attraverso una struttura che si articola per aree geografiche. Nella corrente sezione viene rappresentato l'andamento economico delle stesse, ripartito tra proventi/oneri generati dall'attività dei servizi e proventi/oneri derivanti da attività di investimento.

*Italia Real Estate*

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è positivo per 9,8 milioni di euro in netto miglioramento rispetto al valore negativo di 3,3 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Il risultato operativo è composto per 8,4 milioni di euro dal risultato dei servizi, in miglioramento rispetto al valore positivo di 4,9 milioni di euro dello scorso periodo e per 1,4 milioni di euro dal risultato dell'attività di investimento in miglioramento rispetto al valore negativo di 8,2 milioni di euro dello scorso periodo.

Le **vendite** di immobili al 31 marzo 2010 sono state pari a 124,8 milioni di euro rispetto ai 144,8 milioni di euro del marzo 2009. Considerando anche le cessioni avvenute nel mese di aprile (tra le quali quella di maggior rilevanza si riferisce alla cessione di immobili realizzata mediante il trasferimento del 49% della società Italia Turismo detenuta dalla partecipata Turismo & Immobiliare e del valore dei relativi immobili), le vendite si attestano a 320,2 milioni di euro.

Gli **affitti totali** sono pari a 68,3 milioni di euro (79,6 milioni di euro nell'analogo periodo 2009). Le **plusvalenze totali** realizzate al 31 marzo 2010 sono pari a 4,8 milioni di euro (23,2 milioni di euro al 31 marzo 2009), mentre le plusvalenze pro-quota sono pari a 2,2 milioni di euro (7,0 milioni di euro al 31 marzo 2009).

*Germania Real Estate*

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è positivo per 1,5 milioni di euro in sensibile miglioramento rispetto al valore negativo di 1,0 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Il risultato operativo è composto per 0,9 milioni di euro dal risultato dei servizi rispetto al valore positivo di 1,3 milioni di euro dello scorso periodo e per 0,5 milioni

di euro dal risultato dell'attività di investimento in netto miglioramento rispetto al valore negativo di 2,3 milioni di euro dello scorso periodo.

Le **vendite** di immobili al 31 marzo 2010 sono state pari a 4,9 milioni di euro rispetto a 15,3 milioni di euro del marzo 2009. Considerando anche le vendite perfezionate nel mese di aprile (tra le quali quella di maggior rilevanza si riferisce al complesso Grosse Strasse di Osnabruck), il valore si attesta a 63,1 milioni di euro.

Gli **affitti totali** sono pari a 114,5 milioni di euro (121,7 milioni di euro nell'analogo periodo 2009). Le **plusvalenze totali** realizzate al 31 marzo 2010 sono pari a 0,8 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 31 marzo 2009) mentre le plusvalenze pro-quota sono pari a 0,3 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

#### *Polonia Real Estate*

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è positivo per 0,1 milioni di euro a fronte di 1,1 milioni di euro al 31 marzo 2009.

Il risultato operativo è composto da un risultato negativo di 0,3 milioni di euro dei servizi rispetto al valore positivo di 0,5 milioni dello scorso periodo e da un risultato positivo di 0,5 milioni di euro riferito all'attività di investimento rispetto ai 0,7 milioni di euro dello scorso periodo.

Le **vendite** di immobili al 31 marzo 2010 sono state pari a 16,8 milioni di euro rispetto a 14,7 milioni di euro del marzo 2009. Considerando anche le vendite perfezionate nel mese di aprile il valore si attesta a 17,8 milioni di euro.

Gli **affitti totali** sono pari a 0,1 milioni di euro in linea con l'analogo periodo 2009.

Le **plusvalenze totali** realizzate al 31 marzo 2010 sono pari a 1,2 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 31 marzo 2009) mentre le plusvalenze pro-quota sono pari a 0,5 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 31 marzo 2009).

### *Non performing loans*

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni** al 31 marzo 2010 è positivo per 2,9 milioni di euro rispetto al valore positivo di 2,0 milioni di euro del 31 marzo 2009.

Il risultato operativo è composto da un risultato dei servizi in break even rispetto al valore negativo di 2,9 milioni di euro dello scorso periodo e da un risultato positivo di 2,9 milioni di euro riferito all'attività di investimento rispetto al valore positivo di 4,9 milioni di euro dello scorso periodo.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Per l'intero 2010 la Società prevede di raggiungere per le attività di servizi un risultato operativo compreso tra +20 e +30 milioni di euro, grazie alle ulteriori azioni di efficientamento e facendo leva sullo sviluppo del fund management, per linee interne ed esterne. In merito al piano di efficientamento dei costi, la Società prevede di raggiungere pienamente per fine anno il target di risparmi sulla struttura già comunicati al mercato (25-30 milioni di euro).

Il target previsto per le vendite di immobili entro il 2010 è compreso tra 1,3 e 1,5 miliardi di euro, mantenendo sostanzialmente stabile il totale degli asset under management.

Si ricorda che le proiezioni possono peraltro essere fortemente influenzate da fattori esogeni non controllabili in quanto indipendenti dalla volontà della Società quali l'evoluzione del quadro macroeconomico, l'andamento del mercato immobiliare, la dinamica dei tassi di interesse e le condizioni di accesso al credito, e allo stato, non prevedibili.

## PIRELLI BROADBAND ACCESS

I dati si possono riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Vendite	27,2	44,0	132,1
Margine operativo lordo	0,3	2,7	5,3
Risultato operativo	0,2	2,5	4
Oneri/proventi finanziari	1,1	0,4	0,3
Oneri fiscali	(0,1)	(0,1)	0,3
Risultato netto	1,2	2,8	4,6
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	(23,6)	(32,3)	(35,7)
Dipendenti n. (a fine periodo)	137	123	128

Le **vendite** al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 27,2 milioni, in flessione rispetto al primo trimestre 2009 che ammontavano a Euro 44 milioni.

Il **marginale operativo lordo** è positivo per Euro 0,3 milioni, in flessione rispetto a Euro 2,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 0,2 milioni rispetto a Euro 2,5 milioni registrato nello stesso periodo del 2009. Il peggioramento risente soprattutto della flessione nei volumi di vendita e dell'erosione prezzi, solo in parte compensato da un positivo effetto di mix prodotto venduto.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 1,2 milioni (dopo proventi finanziari e oneri fiscali pari a Euro 1 milioni) rispetto ad un risultato di Euro 2,8 milioni del primo trimestre 2009 (dopo proventi finanziari e oneri fiscali pari a Euro 0,3 milioni).

La **posizione finanziaria netta** è attiva per Euro 23,6 milioni rispetto a Euro 35,7 milioni del 31 dicembre 2009

Alla data del 31 marzo 2010 i **dipendenti** ammontano a 137 unità rispetto ad un organico di 128 unità al 31 dicembre 2009.

### **Andamento del business**

I primi tre mesi del 2010 si sono conclusi con un risultato in contrazione rispetto al primo trimestre 2009 (peraltro eccezionalmente positivo), avendo risentito sia delle condizioni economiche generali ancora sostanzialmente negative sia di una flessione nella domanda di prodotti da parte del principale cliente (Telecom Italia).

A parziale compenzazione di tale andamento si rilevano i positivi risultati del processo di diversificazione in atto verso altri operatori e mercati, condotta mantenendo sempre una particolare attenzione nella selezione della clientela, anche in relazione al difficile momento finanziario. In particolare nella linea dei Residential Gateway è proseguita con successo la fornitura di telekom Austria, Swisscom e Vodafone, accompagnata da una buona crescita anche del comparto est europeo.

In termini di prodotto, la società prosegue gli sviluppi, destinati a completarsi nel 2010, delle nuove piattaforme prodotto “ibride”, costituite cioè da funzionalità IP associata a decoder digitale terrestre o satellitare.

Continua inoltre lo sviluppo legato al progetto del software stack Pirelli, volto a completarsi nel 2010, in linea con l’obiettivo strategico di crescita della quota di valore generata dai prodotti software e dai servizi.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

L'esercizio in corso vede il business principalmente concentrato sul processo di diversificazione geografica e di canale, puntando al mantenimento del presidio nel mercato delle CPE attraverso il rinnovamento tecnologico del portafoglio prodotti.

Sono in atto percorsi di certificazione e di partnership che potrebbero sviluppare in modo commercialmente favorevole opportunità derivanti da vendite attraverso *system integrators* quali Ericsson.

Prosegue inoltre il percorso strategico di innovazione verso la creazione di nuove catene del valore tramite tramite EpicentroTM, una nuova architettura software delle CPE Pirelli aperta, modulare ed espandibile che si propone di intercettare i nuovi bisogni emergenti degli operatori di telefonia fissa.

### **ALTRE ATTIVITA'**

Le altre attività comprendono il settore Ambiente, la società PZero S.r.l. e tutte le società finanziarie e di servizi per il Gruppo, inclusa la Capogruppo.

Complessivamente evidenziano nel primo trimestre 2010 un risultato operativo negativo per Euro 7,1 milioni rispetto ad una perdita di Euro 8,2 milioni del primo trimestre 2009.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 4 maggio 2009



## **PROSPETTI CONTABILI**

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

	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Immobilizzazioni materiali	1.777.289	1.727.391
Immobilizzazioni immateriali	1.046.631	1.047.474
Partecipazioni in imprese collegate e JV	594.766	593.237
Altre attività finanziarie	234.678	228.106
Attività per imposte differite	96.726	91.164
Altri crediti	559.467	557.230
Crediti tributari	9.993	9.578
<b>Attività non correnti</b>	<b>4.319.550</b>	<b>4.254.180</b>
Rimanenze	710.747	678.977
Crediti commerciali	922.806	735.792
Altri crediti	213.474	197.144
Titoli detenuti per la negoziazione	142.670	161.024
Disponibilità liquide	436.793	632.113
Crediti tributari	46.762	41.464
Strumenti finanziari derivati	45.152	26.567
<b>Attività correnti</b>	<b>2.518.404</b>	<b>2.473.081</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>6.837.954</b>	<b>6.727.261</b>
Patrimonio netto di Gruppo:	2.271.833	2.175.023
- Capitale sociale	1.554.269	1.554.269
- Riserve	678.321	598.009
- Risultato dell'esercizio	39.243	22.745
Patrimonio netto di Terzi:	324.159	319.648
- Riserve	324.542	364.979
- Risultato dell'esercizio	(383)	(45.331)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>2.595.992</b>	<b>2.494.671</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.433.381	1.505.805
Altri debiti	37.698	34.008
Fondi rischi e oneri	171.908	167.793
Fondo imposte differite	44.000	44.000
Fondi del personale	438.566	451.880
Debiti tributari	10.551	10.037
<b>Passività non correnti</b>	<b>2.136.104</b>	<b>2.213.523</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	301.210	289.305
Debiti commerciali	1.026.801	987.873
Altri debiti	461.317	491.035
Fondi rischi e oneri	149.242	130.783
Debiti tributari	62.528	43.918
Strumenti finanziari derivati	104.760	76.153
<b>Passività correnti</b>	<b>2.105.858</b>	<b>2.019.067</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>	<b>6.837.954</b>	<b>6.727.261</b>

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

	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.211.966	1.043.036
Altri proventi	45.996	51.148
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(12.339)	(37.326)
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazioni scorte)	(440.202)	(336.325)
Costi del personale	(261.796)	(239.260)
Ammortamenti e svalutazioni	(52.984)	(51.549)
Altri costi	(399.542)	(383.546)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	583	573
<b>Risultato operativo</b>	<b>91.682</b>	<b>46.751</b>
Risultato da partecipazioni	(2.993)	535
- quota di risultato di società collegate e jv	(3.839)	(14.658)
- utili da partecipazioni	582	15.087
- perdite da partecipazioni	(65)	-
- dividendi	329	106
Proventi finanziari	69.182	102.464
Oneri finanziari	(84.438)	(122.317)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>73.433</b>	<b>27.434</b>
Imposte	(34.574)	(26.301)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>38.859</b>	<b>1.133</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della capogruppo	39.242	9.577
Interessi di minoranza	(383)	(8.444)

## PROSPETTO DEGLI UTILI E DELLE PERDITE COMPLESSIVI CONSOLIDATO

*(in migliaia di Euro)*

		1° trimestre 2010		
		Lordo	Imposte	Netto
<b>A</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>			<b>38.859</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	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>B</b>	<b>(Utili) / Perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>237</b>
	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)
<b>C</b>	<b>Utili / (Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	<b>54.855</b>	<b>4.271</b>	<b>59.126</b>
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto</b>	<b>55.092</b>	<b>4.271</b>	<b>59.363</b>
<b>A+B+C</b>	<b>Totale utili / (perdite) complessivi</b>			<b>98.222</b>
	<b>Attribuibile a:</b>			
	- Azionisti della Capogruppo			94.776
	- Interessi di minoranza			3.446

## PROSPETTO DEGLI UTILI E DELLE PERDITE COMPLESSIVI CONSOLIDATO

*(in migliaia di Euro)*

		1° trimestre 2009		
		Lordo	Imposte	Netto
<b>A</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>			<b>1.133</b>
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(144)	-	(144)
	<b>(Utili) / Perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(144)</b>	<b>-</b>	<b>(144)</b>
	<b>Altre componenti rilevate a patrimonio netto:</b>			
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	13.107	-	13.107
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	(48.598)	184	(48.414)
	Saldo utili / (perdite) attuariali su benefici a dipendenti	2.427	(454)	1.973
	Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	(7.083)	1.476	(5.607)
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	(24.544)	(5)	(24.549)
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto</b>	<b>(64.835)</b>	<b>1.201</b>	<b>(63.634)</b>
<b>A+B+C</b>	<b>Totale utili / (perdite) complessivi</b>			<b>(62.501)</b>
	<b>Attribuibile a:</b>			
	- Azionisti della Capogruppo			(42.523)
	- Interessi di minoranza			(19.978)

**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		
<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	-	61.526	(5.991)	-	55.535	3.829	59.364
Risultato dell'esercizio				39.242	39.242	(383)	38.859
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>61.526</b>	<b>(5.991)</b>	<b>39.242</b>	<b>94.777</b>	<b>3.446</b>	<b>98.223</b>
Altri dividendi pagati a terzi					-	(171)	(171)
Effetto inflazione Venezuela				1.739	1.739	246	1.985
Altro			717	(423)	294	990	1.284
<b>Totale al 31/03/2010</b>	<b>1.554.269</b>	<b>86.760</b>	<b>(351.501)</b>	<b>982.305</b>	<b>2.271.833</b>	<b>324.159</b>	<b>2.595.992</b>

(in migliaia di Euro)

	DETTAGLIO 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	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	4.937	(15.266)	-	-	4.338	(5.991)
Altri movimenti	-	620	97	-	-	717
<b>Saldo al 31/03/2010</b>	<b>62.693</b>	<b>(75.425)</b>	<b>(383.796)</b>	<b>3.500</b>	<b>41.527</b>	<b>(351.501)</b>

**PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2009**

(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 31/12/2008</b>	<b>1.554.269</b>	<b>(15.422)</b>	<b>(292.214)</b>	<b>925.171</b>	<b>2.171.804</b>	<b>202.558</b>	<b>2.374.362</b>
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	-	13.380	(65.336)	-	(51.956)	(11.679)	(63.635)
Risultato dell'esercizio				9.577	9.577	(8.444)	1.133
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>13.380</b>	<b>(65.336)</b>	<b>9.577</b>	<b>(42.379)</b>	<b>(20.123)</b>	<b>(62.502)</b>
Altri dividendi pagati a terzi					-	-	-
Movimenti minorities					-	(7.442)	(7.442)
Altro			(477)	68	(409)	(1.608)	(2.017)
<b>Totale al 31/03/2009</b>	<b>1.554.269</b>	<b>(2.042)</b>	<b>(358.027)</b>	<b>934.816</b>	<b>2.129.016</b>	<b>173.385</b>	<b>2.302.401</b>

(in migliaia di Euro)

	DETTAGLIO 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	Totale riserve IAS
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>17.323</b>	<b>(37.983)</b>	<b>(297.339)</b>	<b>3.500</b>	<b>22.285</b>	<b>(292.214)</b>
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	(47.640)	(21.138)	2.427	-	1.017	(65.336)
Altri movimenti	(450)	1	(161)	135	(2)	(477)
<b>Saldo al 31/03/2009</b>	<b>(30.767)</b>	<b>(59.121)</b>	<b>(295.073)</b>	<b>3.635</b>	<b>23.300</b>	<b>(358.027)</b>

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

	<b>1° trimestre 2010</b>	<b>1° trimestre 2009</b>
Risultato attività in funzionamento al lordo delle imposte	73.433	27.434
Ammortamenti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	52.984	51.549
Storno Oneri finanziari	84.438	122.317
Storno Proventi finanziari	(69.182)	(102.164)
Storno Dividendi	(329)	(106)
Utili/(perdite) da partecipazioni	(517)	(15.387)
Quota di risultato di società collegate e jv (al netto dei dividendi ricevuti)	3.839	14.658
Imposte	(34.574)	(26.301)
Variazione rimanenze	(31.770)	96.712
Variazione Crediti/Debiti commerciali	(148.086)	(366.195)
Variazione Altri crediti/Altri debiti	(31.237)	(65.733)
Variazione Fondi del personale e Altri fondi	3.698	24.470
Altre variazioni	7.766	9.289
<b>A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>	<b>(89.537)</b>	<b>(229.458)</b>
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(50.103)	(39.901)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali incluso plus/minusvalenze	4.649	6.415
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(421)	(1.130)
Cessione di Partecipazioni in società collegate e JV	1.804	-
Acquisizione di Altre attività finanziarie	(1.586)	(1.576)
Cessione di Altre attività finanziarie	112	15.810
Dividendi ricevuti	329	106
<b>B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(45.215)</b>	<b>(20.276)</b>
Variazione Debiti finanziari	(56.427)	248.439
Variazione dei Crediti finanziari	10.701	(8.789)
Proventi/(oneri) finanziari	(15.256)	(20.153)
Dividendi erogati	(199)	(212)
<b>C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(61.181)</b>	<b>219.285</b>
<b>D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C)</b>	<b>(195.933)</b>	<b>(30.449)</b>
<b>E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio</b>	<b>610.779</b>	<b>227.077</b>
<b>F Differenze da conversione su disponibilità liquide</b>	<b>515</b>	<b>600</b>
<b>G Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio (D+E+F) (°)</b>	<b>415.361</b>	<b>197.228</b>
(°) <b>di cui:</b>		
disponibilità liquide	436.793	242.360
C/C passivi	(21.432)	(45.132)

## **FORMA E CONTENUTO**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 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 2009 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2010 e omologati dall'Unione Europea, la cui applicazione, nel presente resoconto, non ha comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo:

- IFRIC 12 – Contratti di concessione di servizi pubblici
- IFRIC 15 - Accordi per la costruzione di immobili
- IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera
- IFRIC 17 – Distribuzione di dividendi non cash agli azionisti
- IFRIC 18 – Trasferimento di beni da parte dei clienti
- Revisione dell'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”
- Modifiche allo IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”
- Modifica allo IAS 39 “Strumenti Finanziari: Rilevazione e Misurazione – designazione degli elementi coperti in una relazione di copertura”.
- “*Improvements*” agli IFRS (emessi dallo IASB nell'aprile 2009)
- Modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.

**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>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	285.701	275.926
Ratei e risconti passivi finanziari correnti	48.834	42.977
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.433.745	1.505.805
<b>Totale debito lordo</b>	<b>1.768.280</b>	<b>1.824.708</b>
Disponibilità liquide	(436.793)	(632.113)
Titoli detenuti per la negoziazione	(142.670)	(161.024)
Crediti finanziari correnti	(11.486)	(11.281)
Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(9.424)	(5.018)
<b>Indebitamento finanziario netto *</b>	<b>1.167.907</b>	<b>1.015.272</b>
Crediti finanziari non correnti	(488.941)	(485.810)
Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(533)	(622)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>678.433</b>	<b>528.840</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 %
	31/03/2010	31/12/2009		2010	2009	
Lira sterlina	0,8898	0,8881	0,19%	0,8876	0,9088	(2,33%)
Franco svizzero	1,4276	1,4836	(3,77%)	1,4635	1,4977	(2,28%)
Corona slovacca	30,1260	30,1260	0,00%	30,1260	30,1260	0,00%
Dollaro Usa	1,3479	1,4406	(6,43%)	1,3838	1,3029	6,21%
Dollaro canadese	1,3687	1,5128	(9,53%)	1,4395	1,6223	(11,27%)
Real brasiliano	2,4006	2,5084	(4,30%)	2,4913	3,0113	(17,27%)
Bolivar venezuelano	5,7960	6,1946	(6,43%)	5,7960	2,8012	106,91%
Peso argentino	5,2272	5,4743	(4,51%)	5,3188	4,6160	15,23%
Dollaro australiano	1,4741	1,6008	(7,91%)	1,5304	1,9648	(22,11%)
Renminbi Cinese	9,2012	9,8367	(6,46%)	9,4471	8,9060	6,08%
Dollaro singapore	1,8862	2,0194	(6,60%)	1,9408	1,9709	(1,53%)
Sterlina egiziana	7,4195	7,8995	(6,08%)	7,5722	7,2611	4,28%
Lira Turca	2,0622	2,1707	(5,00%)	2,0898	2,1629	(3,38%)

**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 1.556.692.865,28, 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 2010** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 4 maggio 2010

---

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