

Pirelli & C. – Milano

**Relazione Trimestrale
al 31 Marzo 2001**

PIRELLI & C. Accomandita per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 325.068.650,92 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano N. 00860340157

PIRELLI & C. Accomandita per Azioni

Leopoldo Pirelli

Presidente Onorario

CONSIGLIO DEGLI ACCOMANDATARI

Marco Tronchetti Provera

Presidente

Alberto Pirelli

Vice Presidente

Carlo Buora

Luigi Orlando

Carlo Alessandro Puri Negri

Sergio Lamacchia

Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

Roberto Bracchetti

Presidente

Paolo Lazzati

Sindaco effettivo

Salvatore Spiniello

Sindaco effettivo

Paolo Colombo

Sindaco supplente

Marco Reboa

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Luciano Gobbi

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOMMARIO

- Relazione degli Amministratori	
Andamento del Gruppo	4
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	4
Il Gruppo	5
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	8
Rapporti con parti correlate	8
Andamento delle principali società controllate	9
- Prospetti contabili	15
- Commenti ai prospetti contabili	16

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo

Il gruppo industriale, pur in un contesto caratterizzato da una situazione economico-congiunturale che ha presentato segni di rallentamento, ha evidenziato un miglioramento di tutte le componenti operative.

Per quanto riguarda l'attività immobiliare - che fa capo alla controllata *Pirelli & C. Real Estate S.p.A.* - il trimestre è stato caratterizzato dall'avviamento delle attività conseguenti al nuovo assetto organizzativo e societario post operazione Unim.

Il risultato operativo consolidato del Gruppo è stato pari a Euro 135 milioni con un incremento del 30% rispetto a Euro 104 del primo trimestre 2000.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

- *Pirelli S.p.A.* nel corso del trimestre ha ceduto sul mercato n. 32.023.550 azioni proprie con un incasso netto di Euro 124 milioni, realizzando una plusvalenza, al lordo delle imposte, di Euro 30 milioni.
- E' proseguito, secondo i piani previsti e con l'obiettivo di realizzarlo entro la fine dell'anno, il progetto già annunciato di scorporare nel settore Cavi e Sistemi le attività Energia da quelle Telecomunicazioni.
- E' stata costituita a Londra la *Pirelli & C. Real Estate Ltd.*, holding immobiliare internazionale del Gruppo interamente posseduta da *Pirelli & C.*.

Il Gruppo

Il consolidato di Gruppo al 31/03/2001 si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2001	31/03/2000	31/12/2000
Vendite	1,966	1,826	7,697
Margine operativo lordo	237	215	850
<i>% su vendite</i>	12.1%	11.8%	11.0%
Risultato operativo	135	104	432
<i>% su vendite</i>	6.9%	5.7%	5.6%
Oneri/proventi finanziari	9	(32)	(120)
Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte	144	72	312
<i>% su vendite</i>	7.3%	3.9%	4.1%
Oneri/proventi straordinari	69	1,193	4,521
Risultato prima delle imposte	213	1,265	4,833
<i>% su vendite</i>	10.8%	n.s.	n.s.
Oneri fiscali	(76)	(338)	(1,074)
Risultato netto	137	927	3,759
<i>% su vendite</i>	7.0%	n.s.	n.s.
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C	41	290	1,405
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C per azione (euro)	0.07	0.48	2.28
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	(2,425)	2,532	(2,635)
. Dipendenti n. (a fine periodo)	41,918	40,958	42,509

. **Vendite**

Le **vendite al 31 marzo 2001** ammontano ad Euro 1.966 milioni con un incremento del 7,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento dei volumi (+5,6%) ed alla variazione dei prezzi (+1,5%).

. **Margine operativo lordo**

Il **margine operativo lordo al 31/03/2001** è pari a Euro 237 milioni (12,1% delle vendite) in incremento rispetto a Euro 215 milioni (11,8% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

A tale variazione hanno contribuito positivamente fattori operativi di crescita e l'accordo di fornitura con Cisco Systems (Euro 26 milioni) a cui si contrappone l'effetto di deconsolidamento della società Unim (Euro -14 milioni).

- **Risultato operativo**

Il **risultato operativo al 31/03/2001** ammonta ad Euro 135 milioni ed è pari al 6,9% delle vendite rispetto a Euro 104 milioni (5,7% delle vendite) del primo trimestre 2000.

- **Oneri e proventi finanziari**

La voce presenta un saldo positivo di Euro 9 milioni contro un saldo negativo di Euro 32 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il miglioramento è dovuto principalmente alla posizione finanziaria netta media passata da un saldo passivo ad uno attivo a seguito delle note operazioni straordinarie effettuate nello scorso esercizio.

- **Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte**

Al 31 marzo 2001 il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte è pari a Euro 144 milioni raddoppiato rispetto a Euro 72 milioni del primo trimestre 2000.

- **Oneri e proventi straordinari**

Comprende essenzialmente la plusvalenza per la cessione sul mercato delle azioni proprie di Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni) ed Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta lo scorso esercizio.

Nel corrispondente periodo dello scorso anno la voce comprendeva essenzialmente la plusvalenza, al lordo degli oneri fiscali, della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri, a cui si contrapponevano oneri di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive.

- **Posizione Finanziaria Netta**

La **posizione finanziaria netta** al 31/03/2001 è attiva per Euro 2.425 milioni rispetto a Euro 2.635 milioni al 31/12/2000. La variazione è da imputarsi principalmente a fattori stagionali che hanno portato ad un incremento del capitale circolante.

- **Personale**

E' pari a 41.918 unità al 31/03/2001, contro 42.509 unità del 31/12/2000.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

In data 18 aprile Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. ed e.Biscom S.p.A. hanno siglato un accordo di cooperazione per lo sviluppo di nuove soluzioni di accesso a Internet con fibra ottica.

L'accordo prevede che Pirelli Cavi e Sistemi rilevi una quota del 1% del capitale di e.Biscom dai Soci partners dell'azienda con l'esborso di circa Euro 48,7 milioni.

Per l'esercizio in corso, sulla base dei risultati fin qui ottenuti, prevediamo, seppur in presenza di un quadro economico-finanziario in deterioramento, di raggiungere un risultato, sia a livello operativo che netto (senza tenere conto delle partite straordinarie del passato esercizio) per lo meno in linea rispetto all'anno 2000.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alle comunicazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti dalle imprese del Gruppo con le parti correlate, si informa che tutte operazioni poste in essere, comprese quelle fra la Capogruppo e le sue controllate nonché tra le controllate stesse, rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo, sono regolate a condizioni di mercato e non si rilevano operazioni di carattere atipico ed inusuale ovvero in potenziale conflitto di interesse.

Gli effetti derivanti dai rapporti tra Pirelli & C. e le sue controllate, così come quelli relativi a rapporti tra le controllate, sono intereliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

GRUPPO PIRELLI S.P.A.

I dati consolidati più significativi al 31 marzo 2001 sono i seguenti:

- le vendite ammontano ad Euro 1.933 milioni con un incremento del 9,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento dei volumi e del mix (+8%) ed alla variazione dei prezzi (+1,5%).

La ripartizione per settore è 62% Cavi e Sistemi e 38% Pneumatici.

- il margine operativo lordo è pari a Euro 228 milioni (11,8% delle vendite) in incremento rispetto a Euro 191 milioni (10,6% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente. Oltre ai fattori operativi di crescita, al miglioramento ha anche contribuito per Euro 26 milioni l'accordo di fornitura con Cisco Systems.
- il risultato operativo ammonta ad Euro 134 milioni ed è pari al 6,9% delle vendite rispetto a Euro 97 milioni (5,5% delle vendite) del primo trimestre del 2000.
- il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte è pari a Euro 154 milioni contro Euro 86 milioni del primo trimestre dello scorso esercizio.
- il saldo oneri/proventi straordinari è pari a Euro 65 milioni e comprende essenzialmente la plusvalenza, al lordo degli oneri fiscali, sulla cessione sul mercato delle azioni proprie di Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni) ed Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta lo scorso esercizio.

Nel corrispondente periodo dello scorso anno la voce, pari a Euro 1.198 milioni, si riferiva principalmente alla plusvalenza, al lordo degli oneri fiscali, della cessione a Cisco Systems dei Sistemi Ottici Terrestri, a cui si contrapponevano oneri di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive.

- il risultato netto è pari a Euro 148 milioni dopo aver considerato oneri fiscali per Euro 71 milioni.

Nel primo trimestre dell'anno 2000 il risultato netto era pari a Euro 946 milioni dopo oneri fiscali di Euro 338 milioni correlati ai proventi straordinari sopra indicati.

- la posizione finanziaria netta è attiva per Euro 3.318 milioni contro Euro 3.495 milioni al 31/12/2000. La variazione è da imputarsi principalmente a fattori stagionali che hanno portato ad un incremento del capitale circolante.

Settore Cavi e Sistemi

Le vendite ammontano ad Euro 1.209 milioni con un incremento del 14,7% rispetto a Euro 1.054 milioni del primo trimestre 2000.

L'incremento è principalmente dovuto ai maggior volumi (+6,8%), al miglioramento del mix (+4,0%) e all'effetto prezzi (+3,0%).

Il risultato operativo è pari a Euro 90 milioni (7,4% delle vendite) contro Euro 52 milioni (4,9% delle vendite) del primo trimestre 2000.

Il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte ammonta a Euro 104 milioni contro 46 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato netto è pari a Euro 93 milioni dopo proventi straordinari netti per Euro 36 milioni e oneri fiscali per Euro 47 milioni.

Nel primo trimestre 2000 il risultato netto ammontava a Euro 1.094 milioni dopo proventi straordinari per Euro 1.365 milioni (che comprendevano la cessione a Cisco Systems dei Sistemi Ottici Terrestri e oneri di ristrutturazione) e oneri fiscali per Euro 317 milioni.

La posizione finanziaria netta è attiva per Euro 1.508 milioni contro Euro 1.644 milioni al 31/12/2000.

La variazione è dovuta i fabbisogni gestionali del periodo.

Settore Pneumatici

Le vendite ammontano ad Euro 729 milioni con un incremento del 3% nei confronti del primo trimestre 2000, a seguito del favorevole andamento sia dei volumi (+3,7%), sia del mix (+1,2%) a cui si contrappongono l'effetto dei prezzi (-0,6%) e l'effetto cambio (-1,3%).

Il risultato operativo è pari a Euro 57 milioni (7,8% delle vendite) contro Euro 54 milioni (7,6% delle vendite).

Il positivo contributo dei volumi e del mix, accompagnati da azioni di efficienza hanno più che compensato l'effetto negativo dei prezzi di vendita, l'aumento dei prezzi delle materie prime e il negativo contributo dei cambi.

Il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte è stabile a Euro 40 milioni.

Il risultato netto chiude con un utile di Euro 28 milioni rispetto ad una perdita di Euro 161 milioni del primo trimestre 2000 che comprendeva Euro 183 milioni di oneri straordinari (essenzialmente oneri di ristrutturazione).

I debiti finanziari netti ammontano a Euro 851 milioni registrando un incremento di Euro 103 milioni rispetto a Euro 748 milioni del 31/12/2000 da attribuire principalmente a fattori stagionali ed al piano di investimenti attuato.

PIRELLI & C. REAL ESTATE S.p.A.

Andamento economico-finanziario del trimestre

Il primo trimestre 2000 fu caratterizzato dal consolidamento integrale della società Unim. L'attuale diverso assetto organizzativo e societario ha visto il conferimento del portafoglio Unim in società operative "dedicate" e l'acquisizione da parte di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. di partecipazioni qualificate di minoranza in dette società, delle quali è stata mantenuta la gestione.

Ai fini della comparazione e maggior comprensione dei dati occorre quindi tener presente quanto sopra.

Il valore della produzione consolidata al 31/3/2001 è pari a Euro 74,0 milioni, a fronte di Euro 80,2 milioni del primo trimestre 2000. In termini omogenei il dato del 2001 si confronta con Euro 47,1 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente, essendo stato nel primo trimestre 2000 pari a Euro 33,1 milioni l'effetto consolidamento di Unim come sopra evidenziato.

Il risultato operativo è pari a Euro 10,7 milioni a fronte di Euro 15,5 milioni del 2000.

In termini omogenei il dato del 2001 si compara con Euro 10,9 milioni del primo trimestre 2000, essendo stato pari a Euro 4,6 milioni l'effetto Unim.

Il risultato netto del primo trimestre 2001 è pari a Euro 2,5 milioni, a fronte di una perdita di Euro 19,3 milioni dello scorso anno, principalmente dovuta a costi straordinari dell'operazione Unim.

La posizione finanziaria netta, sempre al netto di un finanziamento relativo ad una operazione già collocata per cui è stato attivato un contratto assimilabile al project financing, ammonta a Euro 424,4 milioni, a fronte di Euro 364,4 milioni del 31.12.2000 e Euro 2.444 milioni al 31.3.2000.

La riduzione dell'indebitamento avvenuta nel corso del passato esercizio è connessa al conferimento del portafoglio Unim nelle società operative "dedicate" come descritto in precedenza.

Eventi successivi

- Nel periodo è stata data esecuzione alla delibera di aumento di Capitale Sociale di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. di Euro 1,3 milioni, oltre Euro 28,9 milioni per sovrapprezzo. Le azioni, sottoscritte e liberate dalla controllante Pirelli & C. S.a.p.A. sono state offerte in opzione di vendita ai dipendenti.

Per quanto riguarda le prospettive per l'anno 2001, si ritiene, in funzione anche del graduale incremento dei benefici conseguenti all'ultimazione della riorganizzazione dei portafogli, di raggiungere un risultato sia a livello operativo che netto (senza tener conto delle partite straordinarie dell'anno 2000) in aumento rispetto all'anno precedente.

Il Consiglio degli Accomandatari
Milano, 10 maggio 2001

**PROSPETTI CONTABILI
E
COMMENTI**

PROSPETTI CONTABILI

(in milioni di euro)

Dati economici	1° Trim. 2001	1° Trim. 2000	31/12/2000
Vendite	1,966	1,826	7,697
Altri ricavi	132	60	265
Valore della produzione	2,098	1,886	7,962
Costo del venduto	(1,457)	(1,292)	(5,488)
Costo del lavoro	(404)	(379)	(1,624)
Ammortamenti	(102)	(111)	(418)
Risultato operativo	135	104	432
Oneri/proventi finanziari	9	(32)	(120)
Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte	144	72	312
Oneri/proventi straordinari	69	1,193	4,521
Risultato prima delle imposte	213	1,265	4,833
Oneri fiscali	(76)	(338)	(1,074)
Risultato netto	137	927	3,759

Posizione finanziaria netta	31/03/2001	31/12/2000
Debiti finanziari a breve termine	710,290	886,669
Ratei passivi per interessi	26,637	25,333
Disponibilità liquide	(3,326,970)	(3,732,150)
Altri titoli e partecipazioni non immobilizzate	(1,190,683)	(1,246,737)
Crediti finanziari a breve termine	(86,817)	(42,248)
Ratei attivi per interessi	(32,532)	(16,373)
Crediti verso soci	(30)	
Posizione netta a breve termine	(3,900,105)	(4,125,506)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1,838,756	1,804,302
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(354,376)	(305,156)
Altri titoli	(8,940)	(8,572)
Posizione netta a medio/lungo termine	1,475,440	1,490,574
Posizione netta totale	(2,424,665)	(2,634,932)

COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Forma e contenuto

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31/12/2000 e descritti nella precedente relazione annuale.

Dati Economici

Vendite

Le vendite al 31/03/2001 ammontano ad Euro 1.966 milioni contro Euro 1.826 milioni al 31/03/2000.

La variazione di +7,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2000 è così analizzata:

• Effetto cambio	- 0,6%
• Volume	+ 5,3%
• Variazione area di consolidamento	- 1,0%
• Prezzi	+ 1,4%
• Mix	+ 2,3%
• Altro	+ 0,3%

	+ 7,7%
	=====

La ripartizione per settore e per area geografica di destinazione è la seguente:

Settore di attività	31/03/2001	31/03/2000
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi	61.5%	57.7%
- Pneumatici	37.1%	38.8%
- Altri e intereliminazioni	-0.2%	
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	98.4%	96.5%
Gruppo Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	1.7%	3.4%
Altri e intereliminazioni	-0.1%	0.1%
	100.0%	100.0%
Aree geografiche	31/03/2001	31/03/2000
Europa	60.6%	57.6%
America del Nord	15.9%	13.9%
Centro e Sud America	15.5%	15.7%
Oceania, Africa ed Asia	8.0%	12.8%
	100.0%	100.0%

Costo del lavoro

Ammonta a Euro 404 milioni e rappresenta il 20,5% delle vendite contro Euro 379 milioni (20,8% delle vendite) del primo trimestrale 2000.

Ammortamenti

Ammontano a Euro 102 milioni di cui ammortamenti su immobilizzazioni immateriali Euro 19 milioni e ammortamenti su immobilizzazioni materiali Euro 83 milioni.

Nel corrispondente trimestre del 2000 ammontavano a Euro 111 milioni (Euro 93 milioni su immobilizzazioni materiali e Euro 18 milioni su immobilizzazioni immateriali) comprendendo l'area di consolidamento l'intera società Unim S.p.A. oggetto successivamente di scorporo con cessione dei rami scorporati.

Risultato operativo

E' positivo per Euro 135 milioni (6,9% delle vendite). In aumento rispetto allo stesso periodo del 2000 per 31 milioni. Tale variazione è principalmente imputabile a:

• Effetto cambio	- 2
• Volumi e mix	+ 54
• Prezzi (escluso metalli)	+ 17
• Materiali	- 20
• Variazione area di consolidamento	- 4
• Accordo di fornitura Cisco Systems	+ 26
• Variazione costi unitari	- 20
• Altro	- 20

	+ 31
	=====

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta un saldo positivo di Euro 9 milioni contro un saldo negativo di Euro 32 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il miglioramento è dovuto principalmente alla posizione finanziaria netta media passata da un saldo passivo ad uno attivo a seguito delle note operazioni straordinarie effettuate nello scorso esercizio.

Oneri e proventi straordinari

Comprende essenzialmente la plusvalenza per la cessione sul mercato delle azioni proprie di Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni) ed Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta lo scorso esercizio.

Nel corrispondente periodo dello scorso anno la voce comprendeva essenzialmente la plusvalenza, al lordo degli oneri fiscali, della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri, a cui si contrapponevano oneri di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive.

Posizione Finanziaria Netta

E' attiva per Euro 2.425 milioni contro Euro 2.635 milioni al 31/12/2000.

La variazione del trimestre, pari a Euro 210 milioni, è principalmente dovuta all'incremento del capitale circolante sia nel settore industriale che in quello immobiliare.