

Pirelli & C. - Milano

**Relazione Trimestrale
al 31 Marzo 2000**

PIRELLI & C. Accomandita per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 311.061.806,64 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano n. 153

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

PIRELLI & C. - MILANO
Relazione trimestrale consolidata al 31/03/2000

SOMMARIO

- Relazione degli Amministratori	
Andamento del Gruppo	4
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	4
Il Gruppo	6
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	8
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	9
Rapporti con parti correlate	9
Andamento delle principali società controllate	10
- Prospetti contabili	14
- Commenti ai prospetti contabili	16

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo

Il gruppo industriale ha visto un inizio del 2000 caratterizzato da uno scenario competitivo sostanzialmente immutato rispetto all'anno precedente e da forti tensioni sui prezzi delle materie prime. I volumi di vendita si sono incrementati e ciò assieme alle azioni di riduzione costi e miglioramento dell'attività produttiva, ha permesso di conseguire risultati in aumento rispetto all'anno precedente.

L'attività immobiliare – che fa capo alla controllata Milano Centrale - è stata caratterizzata dall'inizio del processo di integrazione dell'Unim, società acquisita al Gruppo a seguito dell'OPA lanciata alla fine dello scorso anno.

Il risultato operativo consolidato del gruppo passa da Euro 75 a Euro 104 con un incremento del 38,7%.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

- In data 7 gennaio, con la regolazione del pagamento di Euro 2.045 milioni, il gruppo Milano Centrale è formalmente entrato in possesso dell'88,88% del capitale sociale di Unim a seguito dell'OPA lanciata sulla totalità delle azioni della stessa.
- In data 14/1/2000 si è perfezionata l'acquisizione della maggioranza di controllo nella società Pirelli Telecom Cables Co. Ltd Wuxi (Cina) raggiungendo il 66,47%.

- Nel febbraio 2000 è stata perfezionata la cessione delle attività Sistemi Ottici Terrestri a Cisco System. Tale operazione ha comportato, tenuto conto degli oneri connessi, un miglioramento del risultato netto di Euro 1.131 milioni.
 - In febbraio Milano Centrale, insieme al gruppo Benetton e Caltagirone/Vianini, si è aggiudicata la gara “Progetto Grandi Stazioni”. Il progetto, elaborato dalle Ferrovie dello Stato, è finalizzato alla riqualificazione, alla valorizzazione ed alla gestione integrata di tredici complessi di stazione delle principali città italiane.
 - Nel febbraio 2000 il gruppo Pirelli ha raggiunto un’intesa con BICCGeneral per l’acquisto delle attività cavi energia già appartenute al gruppo britannico BICC plc e rilevate lo scorso anno dal gruppo americano General Cable. Come già annunciato, l’operazione è ancora sotto esame da parte della Commissione Europea e riteniamo di arrivare in tempi ragionevolmente rapidi ad una soluzione positiva.
 - In marzo, Milano Centrale ha presentato la prima offerta vincolante con il fondo Quantum del gruppo Soros per l’acquisto da Eni di Immobiliare Metanopoli e parte del patrimonio immobiliare Snam.
 - E’ stata inoltre finalizzata, nel primo trimestre, l’acquisizione da parte di Pirelli Cavi e Sistemi di attività in Finlandia e Olanda da Draka.
 - Al fine di aumentare la competitività sono state decise e iniziate attività di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive che comporteranno oneri straordinari quantificabili in circa Euro 248 milioni di cui $\frac{1}{4}$ per il settore Cavi e Sistemi e $\frac{3}{4}$ per il settore Pneumatici.
 - Nel corso del mese di marzo sono state acquistate sul mercato n. 18.936.000 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio di 2,84 Euro/cad..
- Al 31 marzo 2000 Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C Luxembourg S.A., il 31,51% del capitale votante (il 30,11% dell’intero capitale sociale) di Pirelli S.p.A..

Il Gruppo

Il consolidato di Gruppo al 31/03/2000 si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	1° trimestre 2000	1° trimestre 1999	31/12/1999
. Vendite	1,826	1,527	6,654
. Margine operativo lordo	215	165	699
% su vendite	11.8%	10.8%	10.5%
. Risultato operativo	104	75	322
% su vendite	5.7%	4.9%	4.8%
. Debiti finanziari netti	2,532	1,523	1,597
. Dipendenti n. (a fine periodo)	40,958	41,368	40,369

. **Vendite**

Le **vendite al 31 marzo 2000** ammontano ad Euro 1.826 milioni con un incremento del 19,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento dei volumi (+11,8%), ad un effetto cambio positivo (+6,9%) al consolidamento delle unità acquisite (+3,0%), a cui si è contrapposto il deconsolidamento del ramo Fotonica (-4,8%).

. **Margine operativo lordo**

Il **margine operativo lordo al 31/03/2000** è pari a Euro 215 milioni (11,8% delle vendite) in incremento rispetto a Euro 165 milioni (10,8% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

- **Risultato operativo**

Il **risultato operativo al 31/03/2000** ammonta ad Euro 104 milioni ed è pari al 5,7% delle vendite rispetto a Euro 75 milioni (4,9% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il miglioramento del risultato, riscontrabile in tutti i Settori, è dovuto principalmente all'incremento dei volumi.

- **Posizione Finanziaria Netta**

I **debiti finanziari netti** ammontano a Euro 2.532 milioni rispetto a Euro 1.597 milioni al 31 dicembre 1999.

La variazione è da imputarsi principalmente all'effetto netto della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri a Cisco Systems (-Euro 1.465 milioni) a cui si è contrapposto l'effetto dell'acquisizione da parte della controllata Milano Centrale S.p.A. della Unione Immobiliare S.p.A. (+ Euro 2.337 milioni).

- **Personale**

Pari a 40.958 unità al 31/03/2000, contro 40.369 unità del 31/12/1999.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

- In aprile è stato costituito, assieme ad altri Partners industriali e finanziari, la società di diritto belga EuroQube S.A. finalizzata ad investimenti nel settore hi-tech. Di tale società, il cui capitale è previsto salga a Euro 100 milioni, Pirelli & C., attraverso la controllata Pirelli & C. Luxembourg S.A., detiene attualmente circa il 24%.
- Sono state acquistate sul mercato ulteriori n. 9.764.000 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio di 2,76 Euro/cad..
Dopo queste operazioni, Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C Luxembourg S.A., il 32,02% del capitale votante (il 30,61% dell'intero capitale sociale) di Pirelli S.p.A..
- In data 20 aprile si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale (a Euro 0,52 per azione) sulle azioni Unim ancora in circolazione. Tale operazione, tenuto conto delle azioni proprie detenute da Unim, ha permesso a Milano Centrale di acquisire il 98,8% del capitale sociale con un esborso ulteriore di Euro 154 milioni.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto riguarda le prospettive dell'intero esercizio, si ritiene che il risultato ordinario sarà migliore rispetto a quello del 1999; inoltre si aggiungeranno componenti straordinarie positive derivanti dall'operazione Cisco e dall'acquisizione Unim, cui si contrapporranno oneri straordinari collegati alle previste ristrutturazioni mirate all'aumento di competitività.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento all'informativa di cui all'articolo 2359 del Codice Civile richiamata dalle 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 nell'ordinaria gestione del Gruppo, sono regolate a condizioni di mercato e non si rilevano operazioni di carattere atipico ed inusuale, ovvero in potenziale conflitto d'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 SOCIETA' CONTROLLATE

GRUPPO PIRELLI S.P.A.

I dati consolidati più significativi al 31 marzo 2000 sono i seguenti:

- le vendite ammontano ad Euro 1.762 milioni con un incremento del 17,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento dei volumi, all'effetto cambio positivo, al consolidamento delle unità acquisite, a cui si è contrapposto il deconsolidamento del ramo Fotonica.
- il risultato operativo ammonta ad Euro 97 milioni ed è pari al 5,5% delle vendite rispetto a Euro 77 milioni (5,2% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il miglioramento del risultato è dovuto principalmente all'incremento dei volumi ed è riscontrabile in entrambi i settori.
- la posizione finanziaria netta è liquida per Euro 417 milioni rispetto ad un indebitamento netto di Euro 1.017 milioni al 31 dicembre 1999. La variazione è da attribuire principalmente all'effetto netto delle operazioni straordinarie (cessione dei Sistemi Ottici Terrestri a Cisco Systems e all'acquisizione di attività cavi in Finlandia e Olanda).
- il personale è pari a 40.472 unità contro 40.103 unità del 31 marzo 2000.

Settore Cavi e Sistemi

Le vendite ammontano ad Euro 1.054 milioni con un incremento del 22,1% rispetto al primo trimestre 1999. Tale incremento è dovuto principalmente ai maggiori volumi.

In Europa le vendite sono in aumento, con l'esclusione della Germania e positivi sono stati gli andamenti in Nord America in particolare per l'attività Telecom. In Sud America il Brasile si mantiene stabile mentre problemi di congiuntura economica non favoriscono i risultati dell'unità in Argentina.

Il risultato operativo è pari a Euro 52 milioni (Euro 44 milioni nel primo trimestre 1999).

La posizione finanziaria netta è liquida per Euro 775 milioni (indebitamento netto di Euro 700 milioni al 31 dicembre 1999), risentendo in particolare delle operazioni straordinarie (cessione dei Sistemi Ottici Terrestri a Cisco Systems ed acquisizione attività in Finlandia e Olanda).

Settore Pneumatici

Le vendite ammontano ad Euro 707 milioni rispetto a Euro 632 milioni del primo trimestre 1999 (+11,9%). L'incremento è dovuto ai maggiori volumi (+5,6%) e ad un effetto cambio positivo (+5,8%).

Il risultato operativo è pari a Euro 54 milioni (7,6% delle vendite) contro Euro 45 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente (7,1% delle vendite).

Il positivo contributo dei volumi e mix, accompagnati da azioni sui costi e del favorevole andamento dei cambi, hanno più che compensato la negativa variante dei prezzi di vendita e l'aumento dei prezzi delle materie prime.

I debiti finanziari netti ammontano a Euro 597 milioni e registrano un incremento di Euro 62 milioni rispetto al 31 dicembre 1999.

MILANO CENTRALE S.p.A.

L'attività del 1° trimestre 2000 è stato caratterizzato dai seguenti principali eventi:

- in data 7 gennaio 2000, con la regolazione del pagamento di Euro 2.045 milioni, il gruppo Milano Centrale è formalmente venuto in possesso dell'88,88% del capitale sociale di Unione Immobiliare S.p.A. (Unim) a seguito dell'OPA lanciata sulla totalità delle azioni della stessa. In data 20 aprile 2000 si è poi conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale sulle azioni Unim ancora in circolazione. L'offerta (a 0,52 euro per azione) ha avuto un'adesione dell'84,3% per cui, tenuto conto delle azioni proprie detenute da Unim, l'interessenza di Milano Centrale è ora pari al 98,78% dell'intero capitale sociale.
- in febbraio Milano Centrale, insieme al gruppo Benetton e Caltagirone/Vianini, si è aggiudicata la gara "Progetto Grandi Stazioni". Il progetto, elaborato dalle Ferrovie dello Stato, è finalizzato alla riqualificazione, alla valorizzazione ed alla gestione integrata di tredici complessi di stazione delle principali città italiane.
- in marzo è stata presentata la prima offerta vincolante con il fondo Quantum del gruppo Soros per l'acquisto da Eni di Immobiliare Metanopoli e parte del patrimonio immobiliare SNAM.

Il valore della produzione consolidata è pari a Euro 80 milioni a fronte di Euro 20 milioni del primo trimestre 1999. L'incremento di Euro 60 milioni è attribuibile per Euro 33 milioni all'entrata di UNIM nell'area di consolidamento, per Euro 15 milioni a nuove acquisizioni e per Euro 12 milioni ad un aumento di attività.

Il risultato operativo è pari a Euro 15 milioni contro Euro 3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il contributo di Unim ammonta a Euro 5 milioni.

L'indebitamento netto, sempre al netto di un finanziamento relativo ad un'operazione già collocata per cui è stato attivato un contratto assimilabile al project financing, ammonta a Euro 2.444 milioni (gli effetti complessivi dell'operazione Unim sono valutabili in Euro 2.337 milioni), a fronte di Euro 78 milioni del 31 dicembre 1999.

Il Consiglio degli Accomandatari

Milano, 11 maggio 2000

**PROSPETTI CONTABILI
E
COMMENTI**

PROSPETTI CONTABILI

(in milioni di euro)

Dati economici	1° trimestre 2000	1° trimestre 1999	31/12/1999
. Vendite	1,826	1,527	6,654
. Altri ricavi	60	84	137
	1,886	1,611	6,791
. Valore della produzione			
. Costo del venduto	(1,292)	(1,083)	(4,654)
. Costo del lavoro	(379)	(363)	(1,438)
. Ammortamenti	(111)	(90)	(377)
. Risultato operativo	104	75	322

(in migliaia di euro)

Posizione finanziaria netta	31/03/2000	31/12/1999
. Debiti finanziari a breve termine	2,072,845	722,578
. Disponibilità liquide	(871,179)	(763,988)
. Crediti finanziari a breve termine	(87,922)	(94,747)
Posizione finanziaria netta a breve termine	1,113,744	(136,157)
. Debiti finanziari a medio/lungo termine	1,582,568	1,876,335
. Crediti finanziari a medio/lungo termine	(163,622)	(143,173)
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	1,418,946	1,733,162
Posizione finanziaria netta totale	2,532,690	1,597,005

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 31/12/1999 e descritti nella precedente relazione annuale.

Dati Economici

Vendite

Le vendite al 31/03/2000 ammontano ad Euro 1.826 milioni contro Euro 1.527 milioni al 31/03/1999.

La variazione di + 19,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 1999 è così analizzata:

• Effetto cambio	+ 6,9%
• Volume	+ 11,8%
• Effetto consolidamento unità acquisite	+ 3,0%
• Effetti deconsolidamento Fotonica	- 4,8%
• Prezzi	+ 1,7%
• Mix e altro	+ 1%

	+ 19,6%
	=====

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

Settore	31/03/2000	31/03/1999
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi	57,7%	56,5%
- Pneumatici	38,8%	41,4%
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	96,5%	97,9%
Immobiliare (gruppo Milano Centrale S.p.A.)	3,4%	2,0%
Altri	0,1%	0,1%
	100,0%	100,0%

Area Geografica	31/03/2000	31/03/1999
Europa	57,6%	58,1%
Nord America	13,9%	15,3%
Centro e Sud America	15,7%	17,4%
Australia, Africa e Asia	12,8%	9,2%

Costo del lavoro

Ammonta a Euro 379 milioni e rappresenta il 20,8% delle vendite contro Euro 363 milioni (23,8% delle vendite) del primo trimestrale 1999.

Ammortamenti

Ammontano a Euro 111 milioni e sono costituiti da Euro 93 milioni di ammortamenti su immobilizzazioni materiali e da Euro 18 milioni di ammortamenti su immobilizzazioni immateriali. Nel corrispondente trimestre del 1999 ammontavano a Euro 90 milioni (Euro 79 milioni su immobilizzazioni materiali e Euro 11 milioni su immobilizzazioni immateriali).

Risultato operativo

E' positivo per Euro 104 milioni (5,7% delle vendite) con un aumento di Euro 29 milioni rispetto allo stesso periodo del 1999. Tale variazione è principalmente imputabile:

• Effetto cambio	+ 8
• Volumi e mix	+ 53
• Materiali	- 78
• Prezzi	+ 30
• Effetto acquisizioni	+ 7
• Effetto cessione fotonica	- 10
• Variazione costi unitari e altro	+ 19

	+ 29
	=====

Posizione Finanziaria Netta

Ammonta a Euro 2.532 milioni contro Euro 1.597 milioni del 31 dicembre 1999.

La variazione del trimestre, pari a Euro 935 milioni, è principalmente dovuta a:

	Euro/milioni
. Delta cambio	(3)
. Effetto cessione Fotonica	(1,465)
. Effetto acquisizione Unim	2,337
. Altro	66
	<u>935</u>