

Vol. A

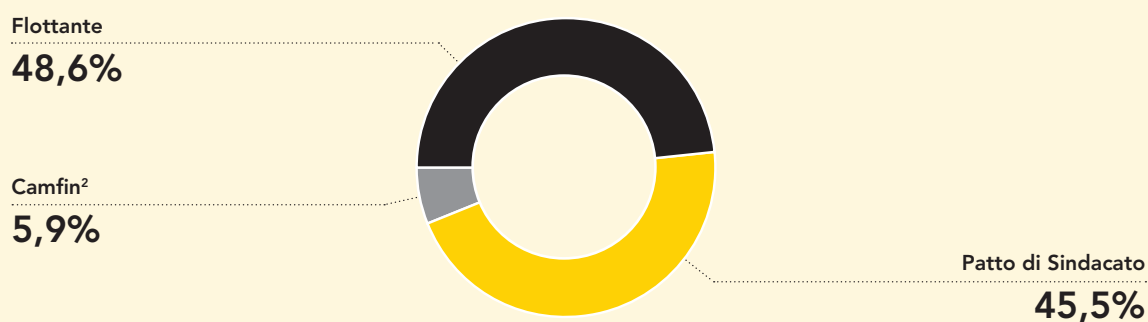
Data Highlights

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2011



¹ I singoli business si avvalgono del supporto di Pirelli Labs (100% Pirelli & C), polo di eccellenza tecnologica e motore dell'innovazione Pirelli.

AZIONARIATO 2011



FLOTTANTE	48,6% ³	PATTO DI SINDACATO	45,5%
Institutional Investors	31,0%	— Camfin S.p.A.	20,32%
— UK	8,2%	— Mediobanca S.p.A.	4,61%
— Italia	3,8%	— Edizione S.r.l.	4,61%
— Continental Europe	8,5%	— Fondiaria SAI S.p.A.	4,42%
— USA	8,3%	— Allianz S.p.A.	4,41%
— Rest of the World	2,2%	— Ass. Generali S.p.A.	4,41%
		— Intesa Sanpaolo S.p.A.	1,62%
Retail	16,1%	— Sinpar S.p.A.	0,63%
Other Shareholders	1,6%	— Massimo Moratti	0,49%

² Quota non conferita al Patto di sindacato. Camfin possiede complessivamente il 26.2% del capitale ordinario

³ Fonte: Libro Soci e Thomson Reuters Novembre 2011

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO (€mln)⁴

	2011YE	2010YE	2009YE
Pirelli Ordinarie (Reuters: PECL.MI; Bloomberg: PC IM)	3.164,0	2.940,6	2.097,9
Pirelli Risparmio (Reuters: PECIn.MI; Bloomberg: PCP IM)	55,5	70,1	56,9
Totale	3.219,5	3.010,7	2.154,8

⁴ Basato sul prezzo medio di dicembre (non rettificato)

TAB #1 TREND STORICO

(in milioni di euro)

	2011	2010	2009 (-)	2008	2007
CONTO ECONOMICO GRUPPO					
Vendite	5.655	4.848	4.067	4.660	6.076
Vendite (escluso DGAG - PRE) *				4.660	4.780
Margine operativo lordo	807	629	453	252	573
% su vendite	14,3%	13,0%	11,1%	5,4%	9,4%
Risultato operativo	582	408	250	43	364
% su vendite - ROS	10,3%	8,4%	6,1%	0,9%	6,0%
Risultato netto attività in funzionamento	313	228	77		
Risultato netto attività cessate	-	(224)	(100)		
Imposte differite pregresse Italia	128	-	-		
Risultato netto	441	4	(23)	(413)	324
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	452	22	23	(348)	165
Risultato netto di pertinenza per azione (in Euro)	0,926	0,045	0,047 ^{oo}	(0,065)	0,031
CONTO ECONOMICO TYRE					
Vendite	5.602	4.772	3.993	4.100	4.162
Margine operativo lordo	858	661	501	341	549
% su vendite	15,3%	13,9%	12,5%	8,3%	13,2%
Risultato operativo	644	453	309	151	358
% su vendite - ROS	11,5%	9,5%	7,7%	3,7%	8,6%
STATO PATRIMONIALE GRUPPO					
Attività fisse	3.558	3.164	3.596	3.665	3.815
Capitale circolante netto operativo	399	303	427	600	551
% su vendite	7,1%	6,2%	10,5%	12,9%	11,5%
Capitale circolante netto totale	155	117	222	418	298
% su vendite	2,7%	2,4%	5,5%	9,0%	6,2%
Capitale netto investito	3.713	3.281	3.818	4.083	4.113
Patrimonio netto	2.192	2.028	2.495	2.374	3.804
Fondi	784	797	795	681	611
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	737	456	529	1.028	(302)
Patrimonio netto di pertinenza PIRELLI & C. S.p.A.	2.146	1.991	2.175	2.172	2.980
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro)	4,40	4,08	4,46 ^{oo}	0,40	0,56
ALTRE INFORMAZIONI GRUPPO					
Flusso netto gestione operativa	156	310	496	(147)	299
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	221	217	198	199	214
Investimenti in immobilizzazioni materiali	618	433	225	311	287
Rapporto Investimenti/Ammortamenti	2,80	2,00	1,14	1,56	1,34
Spese di ricerca e sviluppo	170	150	137	156	173
% su vendite	3,0%	3,1%	3,4%	3,3%	3,6%
Dipendenti (al 31/12)	34.259	29.573	29.570	31.056	30.823
di cui lavoratori temporanei	2.649	2.426	2.245	2.913	3.642
Vendite * per addetto (in migliaia di euro)	181	160	138	148	155
Risultato operativo/Capitale netto investito ** - ROI	16,64%	11,49%	6,33%	1,05%	6,33%
Risultato netto/Patrimonio netto ** - ROE	20,89%	0,18%	(0,94%)	(13,37%)	7,63%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto - Gearing	0,34	0,22	0,21	0,43	n.s.

: I dati economici 2009 dei settori PIRELLI Real Estate e PIRELLI Broadband Solutions, cessati nel 2010, sono stati riclassificati nel "risultato netto attività cessate"

^{oo} La pertinenza per azione del 2009 è stata riclassificata su base omogenea dopo il raggruppamento delle azioni in seguito alla delibera assembleare del 15 luglio 2010

* Escluso vendite per deconsolidamento attività immobiliare DGAG

** Valori medi

TAB #2 GRUPPO: SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Vendite	5.654,8	4.848,4
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	834,6	653,7
% su vendite	14,8%	13,5%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	609,7	432,5
% su vendite	10,8%	8,9%
Oneri di ristrutturazione	(27,8)	(24,7)
Risultato operativo	581,9	407,8
% su vendite	10,3%	8,4%
Risultato da partecipazioni	(17,3)	23,4
(Oneri)/proventi finanziari	(89,5)	(65,8)
Risultato ante imposte	475,1	365,4
Oneri fiscali	(162,5)	(137,4)
Tax rate %	34,2%	37,6%
Risultato netto attività in funzionamento	312,6	228,0
Risultato netto attività cessate	-	(223,8)
Imposte differite pregresse Italia	128,1	-
Risultato netto	440,7	4,2
Risultato netto di pertinenza di PIRELLI & C. S.p.A	451,6	21,7
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)	0,926	0,044
Attività fisse	3.558,1	3.164,1
Scorte	1.036,7	692,3
Crediti commerciali	745,2	676,7
Debiti commerciali	(1.382,8)	(1.066,4)
Capitale circolante netto operativo	399,1	302,6
% su vendite	7,1%	6,2%
Altri crediti/Altri debiti	(243,9)	(185,9)
Capitale circolante netto totale	155,2	116,7
% su vendite	2,7%	2,4%
Capitale netto investito	3.713,3	3.280,8
Patrimonio netto	2.191,6	2.028,0
Fondi	784,6	797,2
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	737,1	455,6
Patrimonio netto di pertinenza PIRELLI & C. S.p.A.	2.146,1	1.990,8
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	4,398	4,080
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	626,2	438,6
Spese di ricerca e sviluppo	169,7	149,7
% su vendite	3,0%	3,1%
Dipendenti n. (a fine periodo)	34.259	29.573
Siti industriali n.	21	20

TAB #3 GRUPPO – SINTESI PER ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	TYRE		ALTRE ATTIVITÀ *		TOTALE	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Vendite	5.601,6	4.772,0	53,2	76,4	5.654,8	4.848,4
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	875,5	684,3	(40,9)	(30,6)	834,6	653,7
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	661,7	476,3	(52,0)	(43,8)	609,7	432,5
Oneri di ristrutturazione	(17,8)	(23,2)	(10,0)	(1,5)	(27,8)	(24,7)
Risultato operativo	643,9	453,1	(62,0)	(45,3)	581,9	407,8
% su vendite	11,5%	9,5%			10,3%	8,4%
Risultato da partecipazioni	(1,3)	0,3	(16,0)	23,1	(17,3)	23,4
(Oneri)/proventi finanziari	(90,1)	(66,4)	0,6	0,6	(89,5)	(65,8)
Risultato ante imposte	552,5	387,0	(77,4)	(21,6)	475,1	365,4
Oneri fiscali	(181,1)	(134,4)	18,6	(3,0)	(162,5)	(137,4)
tax rate %	32,8%	34,7%			34,2%	37,6%
Risultato netto attività in funzionamento	371,4	252,6	(58,8)	(24,6)	312,6	228,0
Risultato netto attività cessate			-	(223,8)	-	(223,8)
Imposte differite pregresse Italia	-	-	128,1	-	128,1	-
Risultato netto	371,4	252,6	69,3	(248,4)	440,7	4,2
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	962,3	1.109,9	(225,2)	(654,3)	737,1	455,6

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

TAB #4 GRUPPO – RISULTATO OPERATIVO

(in milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vendite	1.400,9	1.135,0	1.388,4	1.234,0	1.476,5	1.249,7	1.389,0	1.229,7	5.654,8	4.848,4
Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	203,4	141,9	207,5	163,3	220,2	174,9	203,5	173,6	834,6	653,7
% su vendite	14,5%	12,5%	14,9%	13,2%	14,9%	14,0%	14,7%	14,1%	14,8%	13,5%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	146,5	90,2	151,3	109,6	163,3	119,9	148,6	112,8	609,7	432,5
% su vendite	10,5%	7,9%	10,9%	8,9%	11,1%	9,6%	10,7%	9,2%	10,8%	8,9%
Risultato operativo	143,3	87,6	146,8	104,3	161,1	115,4	130,7	100,5	581,9	407,8
% su vendite	10,2%	7,7%	10,6%	8,5%	10,9%	9,2%	9,4%	8,2%	10,3%	8,4%

TAB #5 GRUPPO – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	369,5	247,5
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.408,6	899,5
Totale debito lordo	1.778,1	1.147,0
Disponibilità liquide	(557,0)	(244,7)
Titoli detenuti per la negoziazione	(160,5)	(209,8)
Crediti finanziari correnti	(72,8)	(14,2)
Crediti finanziari non correnti	(250,7)	(222,8)
<i>di cui Prelios</i>	<i>(160,0)</i>	<i>(140,4)</i>
Totale crediti finanziari e liquidità	(1.041,0)	(691,4)
Posizione finanziaria netta passiva	737,1	455,6

TAB #6 GRUPPO – FLUSSO DI CASSA

(in milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Risultato operativo ante oneri ristrutturazione	146,5	90,2	151,3	109,6	163,3	119,9	148,6	112,8	609,7	432,5
Ammortamenti	56,9	51,7	56,2	53,7	56,9	55,0	54,9	60,8	224,9	221,2
Investimenti materiali e immateriali	(96,9)	(50,2)	(137,2)	(85,2)	(162,1)	(91,5)	(230,0)	(211,7)	(626,2)	(438,6)
Variazione capitale funzionamento/altro	(313,5)	(143,2)	18,1	42,2	(100,6)	(18,0)	344,0	214,2	(52,0)	95,2
Flusso netto gestione operativa	(207,0)	51,5	88,4	120,3	(42,5)	65,4	317,5	176,1	156,4	310,3
Proventi/ Oneri finanziari	(14,8)	(17,6)	(29,9)	(23,0)	(19,4)	(14,0)	(25,4)	(11,2)	(89,5)	(65,8)
Oneri fiscali ordinari	(47,9)	(30,4)	(39,6)	(39,9)	(51,3)	(40,2)	(23,7)	(26,9)	(162,5)	(137,4)
Net cash flow ordinario	(269,7)	(99,5)	18,9	57,4	(113,2)	11,2	268,4	138,0	(95,6)	107,1
Investimenti/ (disinvestimenti) finanziari	24,4	-	-	-	(16,4)	9,8	(7,0)	21,9	1,0	31,7
Acquisto minorites Cina	-	-	-	-	(28,0)	-	-	-	(28,0)	-
Investimento Russia	-	-	-	-	-	-	(55,0)	-	(55,0)	-
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-	(81,1)	(81,1)	-	-	-	-	(81,1)	(81,1)
Altri dividendi erogati a terzi	(0,7)	-	(1,7)	(4,0)	-	-	-	-	(2,4)	(4,0)
Cash out ristrutturazioni	(2,8)	(34,0)	(5,7)	(9,9)	(1,9)	(7,4)	(6,5)	(2,0)	(16,9)	(53,3)
Flusso netto attività cessate	-	(26,1)	-	(5,8)	-	(37,9)	-	75,4	-	5,6
Differenze cambio/altro	(8,4)	10,0	3,5	24,9	0,1	16,3	1,3	16,0	(3,5)	67,2
Net cash flow	(257,2)	(149,6)	(66,1)	(18,5)	(159,4)	(8,0)	201,2	249,3	(281,5)	73,2

TAB #7 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	TYRE		ALTRI BUSINESS		CORPORATE		CONSOLIDATO	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Debito lordo	1.798,2	1.613,6	130,7	83,3	641,3	123,0	1.778,1	1.147,0
di cui verso Corporate	669,5	589,6	113,7	83,3				
Crediti finanziari	(161,2)	(98,3)	(7,3)	(4,8)	(947,1)	(806,7)	(323,5)	(236,9)
di cui verso Pirelli S.p.A.					(160,0)	(140,4)	(160,0)	(140,4)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(674,7)	(405,4)	(4,2)	(6,6)	(38,6)	(42,5)	(717,5)	(454,5)
Posizione finanziaria netta	962,3	1.109,9	119,2	71,9	(344,4)	(726,2)	737,1	455,6

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

TAB #8 GRUPPO – DEBITO FINANZIARIO LORDO

(in milioni di euro)

	BILANCIO 31/12/2011	ANNO DI SCADENZA				
		2012	2013	2014	2015	2016 e oltre
Utilizzo di linee committed	360,0	-	-	-	360,0	-
P.O. 5,125% - 2011/2016	500,0	-	-	-	-	500,0
Finanziamenti BEI	390,0	125,0	25,0	-	100,0	140,0
Altri finanziamenti	528,1	250,6	75,0	126,1	22,2	54,2
Totale debito lordo	1.778,1	375,6	100,0	126,1	482,2	694,2
		21,1%	5,6%	7,1%	27,1%	39,1%

Al 31 dicembre 2011 il Gruppo ha a disposizione 840 milioni di euro relativi alla parte di linea committed non utilizzata.

TAB #9 DIPENDENTI

AREE GEOGRAFICHE	31/12/2011		31/12/2010	
Europa:				
- Italia	3.629	10,6%	3.587	12,1%
- Resto Europa	10.746	31,4%	7.714	26,1%
<i>di cui Russia</i>	2.850		39	
Nafta	490	1,4%	285	1,0%
Centro America e America del Sud	13.202	38,5%	12.522	42,3%
Middle Est/Africa	3.296	9,6%	2.983	10,01%
Asia/Pacifico	2.896	8,5%	2.482	8,4%
	34.259	100,0%	29.573	100,0%

TIPOLOGIA	31/12/2011		31/12/2010	
Dirigenti	326	1,0%	302	1,0%
Impiegati	6.109	17,8%	5.429	18,4%
Operai	25.175	73,5%	21.416	72,4%
Temps	2.649	7,7%	2.426	8,2%
	34.259	100,0%	29.573	100,0%

TAB #10 TYRE – SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Vendite	5.601,6	4.772,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	875,5	684,3
% su vendite	15,6%	14,3%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	661,7	476,3
% su vendite	11,8%	10,0%
Oneri di ristrutturazione	(17,8)	(23,2)
Risultato operativo	643,9	453,1
% su vendite	11,5%	9,5%
Risultato da partecipazioni	(1,3)	0,3
(Oneri)/proventi finanziari	(90,1)	(66,4)
Risultato ante imposte	552,5	387,0
Oneri fiscali	(181,1)	(134,4)
Tax rate %	32,8%	34,7%
Risultato netto	371,4	252,6

TAB #11 TYRE – VARIAZIONE VENDITE

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Volume	6,1%	17,4%	1,2%	7,5%	2,8%	1,8%	-3,9%	3,4%	1,4%	7,3%
di cui Premium	25,2%		21,7%		17,5%		8,3%		18,2%	
Prezzi/Mix	15,9%	1,4%	15,8%	10,1%	18,6%	12,3%	19,8%	11,3%	17,6%	8,9%
Variazione su base omogenea	22,0%	18,8%	17,0%	17,6%	21,4%	14,1%	15,9%	14,7%	19,0%	16,2%
Effetto cambio	2,7%	1,0%	-3,7%	5,3%	-2,7%	4,2%	-2,5%	2,6%	-1,6%	3,3%
Variazione totale	24,7%	19,8%	13,3%	22,9%	18,7%	18,3%	13,4%	17,3%	17,4%	19,5%

TAB #12 TYRE – RIPARTIZIONE VENDITE

AREA GEOGRAFICA

	31/12/2011			31/12/2010
	euro/mln	yoy		
Italia	426,6	4%	8%	9%
Resto Europa	1.844,1	23%	33%	31%
Nafta	561,3	18%	10%	10%
Centro e Sud America	1.915,5	17%	34%	34%
Asia\Pacifico	352,8	23%	6%	6%
Middle East\Africa	501,3	8%	9%	10%
TOTALE	5.601,6	17%	100%	100%

TAB #13 TYRE – RISULTATO OPERATIVO

(milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vendite	1.384,5	1.110,0	1.376,4	1.215,3	1.464,8	1.233,8	1.375,9	1.212,9	5.601,6	4.772,0
<i>D yoy</i>	24,7%	19,8%	13,3%	22,9%	18,7%	18,3%	13,4%	17,3%	17,4%	19,5%
Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	209,5	146,4	218,4	177,5	228,4	173,0	219,2	187,4	875,5	684,3
<i>% su vendite</i>	15,1%	13,2%	15,9%	14,6%	15,6%	14,0%	15,9%	15,5%	15,6%	14,3%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	155,6	98,1	164,6	127,1	174,1	121,5	167,4	129,6	661,7	476,3
<i>% su vendite</i>	11,2%	8,8%	12,0%	10,5%	11,9%	9,8%	12,2%	10,7%	11,8%	10,0%
Risultato operativo	152,4	95,5	160,1	121,8	171,9	117,0	159,5	118,8	643,9	453,1
<i>% su vendite</i>	11,0%	8,6%	11,6%	10,0%	11,7%	9,5%	11,6%	9,8%	11,5%	9,5%

TAB #14 TYRE – VARIAZIONE RISULTATO OPERATIVO

(milioni di euro)

	1° TRIMESTRE	2° TRIMESTRE	3° TRIMESTRE	4° TRIMESTRE	TOTALE
RISULTATO OPERATIVO 2010	95,5	121,8	117,0	118,8	453,1
Differenze cambio da consolidamento	2,5	(5,5)	(4,2)	(3,2)	(10,4)
Prezzi/mix	128,1	154,3	177,4	200,3	660,1
Volumi	28,7	8,8	13,9	(13,1)	38,3
Costo fattori produttivi (materie prime)	(81,8)	(129,7)	(135,2)	(165,0)	(511,7)
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(13,4)	(15,8)	(11,5)	(18,6)	(59,3)
Efficienze	15,6	22,1	17,3	38,9	93,9
Ammortamenti ed altro	(22,2)	3,3	(5,1)	(1,5)	(25,5)
Oneri di ristrutturazione	(0,6)	0,8	2,3	2,9	5,4
Variazione	56,9	38,3	54,9	40,7	190,8
RISULTATO OPERATIVO 2011	152,4	160,1	171,9	159,5	643,9

TAB #15 TYRE – FLUSSO DI CASSA

(in milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Risultato operativo (EBIT) ante oneri di ristrutturaz.	155,6	98,1	164,6	127,1	174,1	121,5	167,4	129,6	661,7	476,3
Ammortamenti totali	53,9	48,3	53,8	50,4	54,3	51,5	51,8	57,8	213,8	208,0
Investimenti in beni Materiali/Immateriali	(94,5)	(47,6)	(133,8)	(84,5)	(160,3)	(88,1)	(229,2)	(184,8)	(617,8)	(405,0)
Variazione capitale di funzionamento / Altro	(291,6)	(132,2)	4,5	37,0	(99,7)	(9,9)	344,6	194,3	(42,2)	89,2
Flusso netto gestione operativa	(176,6)	(33,4)	89,1	130,0	(31,6)	75,0	334,6	196,9	215,5	368,5
Oneri finanziari/fiscali	(63,6)	(45,6)	(85,4)	(61,7)	(78,3)	(50,8)	(43,9)	(42,7)	(271,2)	(200,8)
Net cash flow ordinario	(240,2)	(79,0)	3,7	68,3	(109,9)	24,2	290,7	154,2	(55,7)	167,7
Dividendi erogati a terzi	(0,7)	-	(1,7)	(3,8)	-	-	-	-	(2,4)	(3,8)
Acquisto minorities (Cina)	-	-	-	-	(28,0)	-	-	-	(28,0)	-
Investimento Russia	-	-	-	-	-	-	(55,0)	-	(55,0)	-
Cash out ristrutturazioni	(1,8)	(22,2)	(5,7)	(8,3)	(1,6)	(7,0)	(4,5)	(2,0)	(13,6)	(39,5)
Differenze cambio/altro	(6,4)	6,0	18,8	9,4	8,4	(9,3)	(7,7)	13,5	13,1	19,6
Net Cash Flow ante dividendi a Capogruppo	(249,1)	(95,2)	15,1	65,6	(131,1)	7,9	223,5	165,7	(141,6)	144,0
Dividendi erogati a Capogruppo	-	-	(120,0)	(156,0)	-	-	(90,8)	(70,6)	(210,8)	(226,6)
Aumento capitale sociale da Capogruppo	-	-	500,0	-	-	-	-	-	500,0	-
Net cash flow	(249,1)	(95,2)	395,1	(90,4)	(131,1)	7,9	132,7	95,1	147,6	(82,6)

TYRE – Business Consumer

TAB #16 RISULTATI

(milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vendite	983,3	780,9	958,9	835,8	1.024,3	847,1	959,0	836,5	3.925,5	3.300,3
D yoy	25,9%	16,5%	14,7%	19,1%	20,9%	15,1%	14,6%	16,2%	18,9%	16,7%
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	160,6	106,0	169,7	122,4	172,2	118,9	166,9	141,1	669,4	488,4
% su vendite	16,3%	13,6%	17,7%	14,6%	16,8%	14,0%	17,4%	16,9%	17,1%	14,8%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	119,7	69,5	128,6	84,7	131,1	80,5	127,1	99,9	506,5	334,6
% su vendite	12,2%	8,9%	13,4%	10,1%	12,8%	9,5%	13,3%	11,9%	12,9%	10,1%
Risultato operativo	116,8	67,0	124,3	80,3	129,0	77,2	120,5	92,5	490,6	317,0
% su vendite	11,9%	8,6%	13,0%	9,6%	12,6%	9,1%	12,6%	11,1%	12,5%	9,6%

TAB #17 ANDAMENTO DEL MERCATO

	1° TRIMESTRE	2° TRIMESTRE	PROGRESSIVO GIUGNO	3° TRIMESTRE	PROGRESSIVO SETTEMBRE	4° TRIMESTRE	TOTALE ANNO
EUROPA (*)							
Primo Equipaggiamento	+7%	+0%	+5%	+3%	+4%	+1%	+3%
Ricambi	+7%	+1%	+4%	+6%	+5%	-4%	+3%
NAFTA							
Primo Equipaggiamento	+15%	+2%	+9%	+8%	+8%	+14%	+10%
Ricambi	+7%	-5%	+1%	-2%	+0%	-4%	-1%
SUD AMERICA							
Primo Equipaggiamento	+8%	+7%	+8%	+3%	+6%	-8%	+2%
Ricambi	-2%	-1%	-2%	+3%	+0%	+3%	+1%

* Escluso Russia

TAB #18 VARIAZIONE VENDITE

(milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Volume	9,0%	14,9%	2,6%	6,2%	4,3%	0,8%	-3,3%	4,2%	3,0%	6,4%
di cui Premium	25,2%		21,7%		17,5%		8,3%		18,2%	
Prezzi/Mix	14,6%	1,2%	16,2%	8,7%	18,4%	10,7%	19,7%	9,3%	17,3%	7,6%
Variazione su base omogenea	23,6%	16,1%	18,8%	14,9%	22,7%	11,5%	16,4%	13,5%	20,3%	14,0%
Effetto cambio	2,3%	0,4%	-4,1%	4,2%	-1,8%	3,6%	-1,8%	2,7%	-1,4%	2,7%
Variazione totale	25,9%	16,5%	14,7%	19,1%	20,9%	15,1%	14,6%	16,2%	18,9%	16,7%

TYRE – Business Industrial

TAB #19 RISULTATI

(milioni di euro)

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Vendite	401,2	329,1	417,5	379,5	440,5	386,7	416,9	376,4	1.676,1	1.471,7
D yoy	21,9%	28,4%	10,0%	32,0%	13,9%	26,1%	10,8%	19,7%	13,9%	26,3%
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	48,9	40,4	48,7	55,1	56,2	54,1	52,3	46,3	206,1	195,9
% su vendite	12,2%	12,3%	11,7%	14,5%	12,8%	14,0%	12,5%	12,3%	12,3%	13,3%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	35,9	28,6	36,0	42,4	43,0	41,0	40,3	29,7	155,2	141,7
% su vendite	8,9%	8,7%	8,6%	11,2%	9,8%	10,6%	9,7%	7,9%	9,3%	9,6%
Risultato operativo	35,6	28,5	35,8	41,5	42,9	39,8	39,0	26,3	153,3	136,1
% su vendite	8,9%	8,7%	8,6%	10,9%	9,7%	10,3%	9,4%	7,0%	9,1%	9,2%

TAB #20 ANDAMENTO DEL MERCATO

	1° TRIMESTRE	2° TRIMESTRE	PROGRESSIVO GIUGNO	3° TRIMESTRE	PROGRESSIVO SETTEMBRE	4° TRIMESTRE	TOTALE ANNO
EUROPA*							
Primo Equipaggiamento	+77%	+42%	+57%	+24%	+45%	+2%	+32%
Ricambi	+16%	+11%	+14%	-9%	+5%	-18%	-1%
SUD AMERICA							
Primo Equipaggiamento	+2%	+4%	+3%	+16%	+8%	+21%	+11%
Ricambi	+10%	+3%	+6%	-6%	+2%	-9%	-1%

TAB #21 VARIAZIONE VENDITE

	1° TRIMESTRE		2° TRIMESTRE		3° TRIMESTRE		4° TRIMESTRE		TOTALE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Volume	-0,7%	24,1%	-1,9%	10,4%	-0,5%	4,2%	-5,4%	1,6%	-1,7%	9,4%
Prezzi/Mix	19,0%	1,8%	14,9%	13,7%	19,0%	16,2%	20,1%	15,7%	17,8%	12,3%
Variazione su base omogenea	18,3%	25,9%	13,0%	24,1%	18,5%	20,4%	14,7%	17,3%	16,1%	21,7%
Effetto Cambio	3,6%	2,5%	-3,0%	7,9%	-4,6%	5,7%	-3,9%	2,4%	-2,2%	4,6%
Variazione totale	21,9%	28,4%	10,0%	32,0%	13,9%	26,1%	10,8%	19,7%	13,9%	26,3%

TAB #22 DATI DI SINTESI DELLE ALTRE ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	PIRELLI ECO TECHNOLOGY		PIRELLI AMBIENTE		PZERO		ALTRO		TOTALE ALTRE ATTIVITÀ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Vendite	43,3	61,4	1,6	4,4	9,7	7,7	(1,4)	2,9	53,2	76,4
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	(12,2)	(11,4)	(8,6)	(6,3)	(11,8)	(0,3)	(19,4)	(25,8)	(52,0)	(43,8)
Oneri di ristrutturazione	(10,0)	(1,5)	-	-	-	-	-	-	(10,0)	(1,5)
Risultato operativo	(22,2)	(12,9)	(8,6)	(6,3)	(11,8)	(0,3)	(19,4)	(25,8)	(62,0)	(45,3)
Risultato netto	(24,6)	(14,9)	(6,8)	(6,0)	(12,2)	(0,4)	(15,2)	(3,3)	(58,8)	(24,6)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	62,7	38,0	49,3	30,1	7,2	3,8	(344,4)	(726,2)	(225,5)	(654,3)

TAB #23 DATI DI SINTESI DELLA CAPOGRUPPO

(in milioni di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Risultato operativo	(23,8)	(39,6)
Provenienti finanziari e da partecipazioni netti	150,8	229,5
Risultato netto attività in funzionamento	144,4	191,0
Risultato netto delle attività cessate	-	(103,6)
Imposte differite pregresse Italia	128,1	-
Risultato netto	272,5	87,4
Immobilizzazioni finanziarie	1.367,4	965,2
Patrimonio netto	1.740,6	1.584,6
Posizione finanziaria netta attiva	(200,7)	(597,0)