

Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Spa, riunitosi il 9 maggio, ha approvato i risultati al 31 marzo 2024 che evidenziano una solida performance operativa, grazie all'implementazione dei programmi chiave del Piano industriale.

In particolare:

- Programma Commerciale

Il primo trimestre 2024 ha visto un ulteriore rafforzamento sull'**High Value**, con particolare focus sul Car $\geq 19''$ e sulle Specialties. Pirelli ha registrato sul Car $\geq 18''$ una crescita dei volumi del 6,8% (+6,5% il mercato), in particolare guadagnando quote sul canale Ricambi (+11,4% i volumi Pirelli rispetto a +10,1% del mercato). Sul Primo Equipaggiamento Car $\geq 18''$ (+0,9% i volumi Pirelli rispetto al +1,5% del mercato) Pirelli ha proseguito con la strategia di focalizzazione sui calettamenti più elevati (in crescita di circa 3 punti percentuali il peso dei volumi $\geq 19''$ che rappresentano circa l'85% di quelli del Primo Equipaggiamento $\geq 18''$) e sulle Specialties (+1 punto percentuale il peso delle Specialties, pari ora all'82% dei volumi Primo Equipaggiamento $\geq 18''$). In ulteriore riduzione l'esposizione sullo **Standard** (-3,8% i volumi Pirelli Car $\leq 17''$ rispetto al +0,8% del mercato).

Le differenti dinamiche fra High Value e Standard hanno portato a una crescita complessiva dei volumi Car pari a +2,7% (+2,1% il mercato).

- Programma Innovazione

Nel primo trimestre 2024 sono state conseguite 84 nuove omologazioni tecniche con i principali produttori di auto Prestige e Premium, concentrate principalmente sui **calettamenti $\geq 19''$** e sulle **Specialties**. Sull'elettrico Pirelli conta su un portafoglio di circa 550 omologazioni a livello globale e una quota di mercato sul Primo Equipaggiamento Premium del 30%. Proseguono inoltre le omologazioni con le principali case auto Premium e Prestige e con i produttori Premium cinesi di veicoli elettrici. In termini di innovazione di prodotto, nel segmento Car All Season è stato rafforzato il posizionamento con il lancio in Europa del Cinturato AS SF3 mentre nel Moto è stato lanciato a livello globale il Pirelli Scorpion Trail III.

- Programma Operations

Nel primo trimestre 2024 sono state registrate efficienze lorde per 32 milioni di euro (il 23% del target annuale), in linea con le attese e con le tempistiche di sviluppo dei progetti. Sono

state implementate, inoltre, azioni per mitigare l'impatto della crisi nel Mar Rosso con l'obiettivo di rafforzare la resilienza della value-chain. A livello industriale, la saturazione delle fabbriche si è attestata a circa l'89% (97% nell'High Value) mentre prosegue il programma di decarbonizzazione degli impianti attraverso l'utilizzo di fonti energetiche rinnovabili e programmi di efficienza energetica. È stata definita la roadmap per lo sviluppo di piattaforme a supporto della riduzione delle emissioni e la digitalizzazione dei processi di sostenibilità. È proseguita, infine, la copertura delle principali fabbriche con la tecnologia Industrial Internet of Things (IIoT) per migliorare l'efficienza dei processi di produzione.

Nel **primo trimestre 2024** Pirelli ha registrato una crescita dei principali indicatori economici. I **ricavi** sono stati pari a 1.695,5 milioni di euro, sostanzialmente stabili (-0,2%) rispetto al primo trimestre 2023. La crescita organica dei ricavi è stata pari a +4,6% (-4,8% l'impatto derivante dai cambi e dall'iperinflazione in Argentina e Turchia). L'High Value è pari al 77% del fatturato totale (75% nel primo trimestre 2023).

Varianti dei ricavi	31/03/2024
Volumi	+2,3%
Price/Mix	+2,3%
Variazione su base omogenea	+4,6%
Cambi/Iperinflazione Argentina e Turchia	-4,8%
Totale variazione (1Q2024 vs 1Q2023)	-0,2%

(milioni di euro)	Andamento trimestrale dei ricavi	
	1 TRIM 2024	1 TRIM 2023
Ricavi	1.695,5	1.699,7
Variazione a/a	-0,2%	
Variazione a/a organica	+4,6%	

L'andamento dei **volumi** nel primo trimestre 2024 è stato pari a +2,3% e riflette la strategia di focalizzazione sull'High Value e la graduale riduzione dell'esposizione sullo Standard.

Il **price/mix** ha registrato un incremento pari a +2,3% nel primo trimestre 2024 grazie al miglioramento del mix per la progressiva migrazione da Standard a High Value e al miglioramento del mix di canale. Sostanzialmente stabile la componente prezzo.

L'**effetto cambi** ha avuto un impatto negativo pari a -4,8% nel primo trimestre 2024 (in

miglioramento rispetto al -10,6% del trimestre precedente) per effetto della debolezza del dollaro, del renmimbi e delle valute dei paesi emergenti rispetto all'euro.

Redditività

Redditività (milioni di euro)	31/03/2024	% sui ricavi	31/03/2023	% sui ricavi	Variazione a/a
Ebitda Adjusted	376,3	22,2%	359,7	21,2%	+4,6%
Ebitda	368,6	21,7%	350,7	20,6%	+5,1%
Ebit Adjusted	262,6	15,5%	248,1	14,6%	+5,8%
Ebit	226,5	13,4%	210,7	12,4%	+7,5%

L'**Ebitda adjusted** nel primo trimestre 2024 è stato pari a 376,3 milioni di euro, in crescita del 4,6% rispetto ai 359,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2023.

L'Ebit adjusted nel primo trimestre 2024 è stato pari a 262,6 milioni di euro, in miglioramento di 14,5 milioni di euro rispetto ai 248,1 milioni di euro nel corrispondente periodo 2023, con un margine Ebit adjusted in miglioramento al 15,5% (14,6% nel primo trimestre 2023) grazie al contributo delle leve interne.

Più in particolare l'Ebit Adjusted riflette principalmente:

- il contributo positivo del price/mix (+27,0 milioni di euro) e dei volumi (+15,0 milioni di euro);
- il positivo effetto delle efficienze (+32,0 milioni di euro) che hanno compensato l'inflazione dei costi produttivi (-29,1 milioni di euro);
- i minori costi delle materie prime (+29,4 milioni di euro) a fronte di una maggiore negatività dei cambi (-38,6 milioni di euro).

Negativo, infine, l'effetto degli ammortamenti (-7,3 milioni di euro) e degli altri costi (-13,9 milioni di euro), principalmente legati alle attività di marketing, R&D e riduzione delle scorte.

L'**Ebit** è stato pari a 226,5 milioni di euro, in crescita di 15,8 milioni di euro rispetto ai 210,7 milioni di euro del primo trimestre 2023 e include ammortamenti di intangible asset identificati in sede di PPA per 28,4 milioni di euro (in linea con il primo trimestre 2023) e oneri one-off, non ricorrenti e di ristrutturazione e altro per 7,7 milioni di euro (9,0 milioni

di euro nel primo trimestre 2023).

Il **risultato da partecipazioni** è pari a +6,0 milioni di euro (+2,3 milioni di euro nel primo trimestre 2023). Gli oneri finanziari netti del primo trimestre 2024 sono pari a 110,1 milioni di euro, rispetto a 52,2 milioni di euro del primo trimestre del 2023. Tale variazione riflette principalmente l'effetto negativo per circa 49 milioni di euro legato a fenomeni di svalutazione valute e iperinflazione, senza impatto sulla generazione di cassa. L'impatto dell'iperinflazione è previsto riallinearsi alle aspettative nel corso dell'anno.

Al 31 marzo 2024 il costo del debito, calcolato come media degli ultimi dodici mesi, si è attestato al 5,18% (5,08% al 31 dicembre 2023).

Gli oneri fiscali nel primo trimestre 2024 ammontano a 22 milioni di euro e riflettono sia i benefici del Patent Box, non inclusi nel primo trimestre 2023, sia l'effetto della positiva risoluzione di contenziosi fiscali.

L'**utile netto** nel primo trimestre 2024 è stato pari a 100,4 milioni di euro (115,0 milioni di euro nel primo trimestre 2023) e sconta impatti legati all'iperinflazione, la cui normalizzazione è attesa nel corso dell'anno.

Il **flusso di cassa netto ante dividendi** nel primo trimestre 2024 è stato pari a -673,4 milioni di euro, in miglioramento di 18 milioni rispetto al primo trimestre 2023 (in miglioramento di circa 40 milioni di euro escludendo l'impatto dell'acquisizione di Hevea-Tec).

Il **flusso di cassa netto della gestione operativa** del primo trimestre 2024 è stato pari a -538,2 milioni di euro (-577,4 milioni nel primo trimestre 2023) e riflette:

- l'Ebitda adjusted, in miglioramento rispetto all'anno precedente;
- investimenti materiali e immateriali per 53,4 milioni di euro nel primo trimestre 2024 (53,2 milioni nel primo trimestre 2023) destinati principalmente alle attività High Value, al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche;
- un "incremento dei diritti d'uso" legati a nuovi contratti di leasing pari a 15,3 milioni di euro (15,1 milioni di euro nel primo trimestre 2023);
- un minore assorbimento di cassa legata al "capitale di funzionamento e altro" per 23 milioni di euro (a 845,8 milioni di euro nel primo trimestre 2024 da 868,8 milioni del primo trimestre 2023), per effetto di un'attenta gestione delle scorte (21,4% il peso sui ricavi negli ultimi 12 mesi), dell'usuale stagionalità dei crediti commerciali (14,1% dei ricavi degli ultimi 12 mesi) e dei debiti commerciali (22% dei ricavi negli ultimi 12

mesi).

Il flusso di cassa netto del primo trimestre 2024 evidenzia inoltre i seguenti andamenti rispetto al primo trimestre 2023:

- maggiori oneri finanziari pagati per 3 milioni di euro, compensati da minori imposte pagate (4,3 milioni di euro);
- maggiori oneri non ricorrenti e di ristrutturazione per complessivi 7,8 milioni di euro;
- dividendi pagati alle minorities per 1,3 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2024 è pari a -2.935,1 milioni di euro (-2.261,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023 e -3.244,0 milioni di euro al 31 marzo 2023).

Il **marginale di liquidità** al 31 marzo 2024 è pari a 2.496,1 milioni di euro e garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche e altri finanziatori fino alla fine del primo trimestre 2027.

Target 2024

Pirelli conferma i target per l'esercizio 2024 presentati al mercato lo scorso 6 marzo nell'ambito dell'Industrial Plan Update 2024-2025. Si riporta a seguire la tabella riassuntiva:

(in mld di €)	2023	2024E
Ricavi	6,65	~6,6÷~6,8
Margine Ebit Adjusted	15,1%	>15%÷~15,5%
Investimenti (% sui ricavi)	0,41 6,1%	~0,40 ~6%
Flusso di cassa netto ante dividendi	0,51	~0,50÷~0,52
Posizione finanziaria netta PFN/Ebitda Adj.	-2,26 1,56x	~ -1,95 ~1,32x÷~1,26x
ROIC post taxes	20,3%	~21%

[Scarica il PDF con tutti i dati finanziari](#)

© riproduzione riservata pubblicato il 13 / 05 / 2024