

Pirelli & C. S.p.A. - Milano

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 Marzo 2008**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 1.556.692.865,28

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

SOMMARIO

Relazione degli Amministratori	pag. 5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	pag. 9
Il Gruppo	pag. 12
Operazioni con parti correlate	pag. 19
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 21
Previsioni per l'esercizio in corso	pag. 22
Pirelli Tyre	pag. 23
Pirelli & C. Real Estate	pag. 29
Broadband Access & Photonics	pag. 34
Altre attività	pag. 36
Prospetti contabili	pag. 37
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-<i>bis</i> comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58	pag. 43

Consiglio di Amministrazione ¹

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

* Amministratore indipendente

^o Componente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*

[^] Componente del Comitato per la Remunerazione

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

Collegio Sindacale ³

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

Direttore Generale

Direzione Generale Operativa	Claudio De Conto
------------------------------	------------------

Società di Revisione ⁴

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁵

Claudio De Conto

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

2 Carica conferita dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2008.

3 Nomina: 21 aprile 2006. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Paolo Domenico Sfameni è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008 in sostituzione del dimissionario Paolo Francesco Lazzati

4 Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

5 Nomina: Consiglio di Amministrazione 29 aprile 2008. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Il Gruppo Pirelli & C. S.p.A. chiude il primo trimestre del 2008 con l'utile netto consolidato di competenza in crescita del 39,7% rispetto al dato al 31 marzo 2007.

Le vendite del Gruppo, in uno scenario globale di rallentamento dell'economia, registrano un lieve incremento (al netto dell'effetto del deconsolidamento di DGAG che aveva caratterizzato lo scorso esercizio), grazie soprattutto al contributo di Pirelli Tyre e ai maggiori ricavi dei nuovi business, in particolare delle attività broadband access.

Per quanto riguarda i risultati operativi, Pirelli Tyre ha registrato una sostanziale tenuta in un trimestre poco brillante per il mercato mondiale dei pneumatici a causa del calo delle vendite di auto, soprattutto negli Stati Uniti, di una contrazione del mercato ricambi in Europa e in Nord America e della continua crescita dei costi delle materie prime e dell'energia. A livello di Gruppo, i risultati operativi risentono del minore contributo delle attività immobiliari connesso al rallentamento del settore. Il contesto di mercato non ha tuttavia fermato il processo di espansione internazionale di Pirelli Real Estate che nel periodo, in consorzio con altri investitori, ha acquistato il 49% di Highstreet in Germania.

Nel corso del trimestre, è proseguito il percorso di rifocalizzazione del Gruppo sui propri core business, annunciato in parallelo all'uscita dall'investimento in Telecom Italia S.p.A.. Nel mese di marzo, infatti, Pirelli & C. S.p.A. ha raggiunto un accordo con le banche azioniste di Speed S.p.A., società che dall'agosto 2006 detiene una quota del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A., per tornare in possesso dell'intero capitale delle proprie attività nel settore pneumatici.

Nel periodo, inoltre, è stata completata l'operazione di riduzione del capitale sociale a seguito della quale, il 3 aprile scorso, è stato posto in pagamento il "dividendo straordinario" di circa Euro 826 milioni. Tale operazione ha anche consentito al Gruppo Pirelli & C. S.p.A. di ottimizzare la propria struttura patrimoniale attraverso la creazione di riserve per circa Euro 408 milioni. La solidità di Pirelli è legata anche al contenuto livello di indebitamento: alla fine del trimestre, dopo la firma dell'accordo per il ritorno in possesso del 100% del capitale di Pirelli Tyre, la posizione finanziaria netta consolidata di Gruppo è passiva per circa Euro 850 milioni. La posizione finanziaria netta a livello corporate è invece attiva per circa Euro 340 milioni.

Le **vendite** consolidate del Gruppo al 31 marzo 2008 ammontano a Euro 1.314,1 milioni, in crescita del 2,1% rispetto al dato del primo trimestre del 2007 a cambi costanti e al netto dell'effetto delle vendite relative al deconsolidamento degli asset immobiliari di DGAG. Tenendo conto dell'effetto DGAG, le vendite al 31 marzo 2007 erano pari a Euro 1.811,3 milioni.

Il **risultato operativo** (EBIT), pari a Euro 114,6 milioni, è sostanzialmente in linea con il dato del primo trimestre 2007 (Euro 117,5 milioni). Tenendo conto dell'effetto di DGAG, il risultato operativo al 31 marzo 2007 era pari a Euro 129,5 milioni.

Il **risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni**, che include anche l'effetto del risultato delle società valutate a patrimonio netto e i dividendi delle altre partecipazioni non consolidate, è pari a Euro 98,8 milioni, in calo rispetto a Euro 143,2 milioni del primo trimestre del 2007. La riduzione dei risultati operativi rispetto allo scorso anno è legata prevalentemente al minor contributo delle attività immobiliari, sia in termini di EBIT sia di risultato da partecipazioni. Il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni risente, inoltre, della rettifica di valore per Euro 37,5 milioni apportata nel corso del primo trimestre alla partecipazione in Telecom Italia detenuta dal Gruppo.

Gli **oneri finanziari** si riducono sensibilmente (Euro 4,3 milioni da Euro 46,4 milioni nel primo trimestre 2007) grazie al significativo calo dell'indebitamento netto del Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **risultato netto totale** è positivo per Euro 62,4 milioni, in crescita del 10,8% rispetto a Euro 56,3 milioni al 31 marzo 2007.

La quota di **risultato netto totale di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. è pari a Euro 33,8 milioni (0,006 per azione), rispetto a Euro 24,2 milioni (Euro 0,005 per azione) al 31 marzo 2007, con una crescita del 39,7%.

Il **patrimonio netto consolidato** è pari a Euro 3.187,5 milioni rispetto a Euro 3.804,1 milioni del 31 dicembre 2007.

Il **patrimonio netto di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. è pari a Euro 2.772,5 milioni (Euro 0,516 per azione) rispetto a Euro 2.980,2 milioni (Euro 0,555 per azione) al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 31 marzo 2008 è passiva per Euro 851 milioni, rispetto a una posizione passiva di Euro 2.092,8 milioni al 31 marzo 2007 (Euro 3.073,8 milioni considerando l'effetto DGAG) e a una posizione attiva di Euro 302,1 milioni a fine 2007. La differenza rispetto a quest'ultimo dato è sostanzialmente riconducibile, oltre al normale effetto stagionale della variazione del capitale circolante nei business, all'accordo per l'acquisto di Speed S.p.A. (Euro 835,5 milioni), alla distribuzione dei dividendi di Pirelli Tyre a terzi (Euro 35 milioni) e all'acquisto di azioni Pirelli RE (Euro 16,2 milioni).

I **dipendenti** del Gruppo al 31 marzo 2008 sono 31.293 (di cui 3.056 temporanei) contro i 30.813 al 31 dicembre 2007, con una crescita di 480 unità legata soprattutto allo sviluppo dei business pneumatici e immobiliare (quest'ultimo in aumento di 298 unità per il consolidamento delle attività BauBeCon in Germania).

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

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2008 è positivo per Euro 33.5 milioni rispetto a Euro 62 milioni dello stesso periodo del 2007.

Il risultato 2008 risente della rettifica di valore per Euro 37,5 milioni apportata alla partecipazione in Telecom Italia S.p.A..

Il patrimonio netto al 31 marzo 2008 è pari a Euro 2.064 milioni (di cui Euro 1.555 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a Euro 2.076 milioni di fine 2007.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

In merito all'operazione di riduzione del capitale deliberata dall'assemblea straordinaria di Pirelli & C. S.p.A. del 12 dicembre 2007 e dall'assemblea speciale degli azionisti di risparmio Pirelli & C. S.p.A. del 14 dicembre 2007, fino al 5 gennaio 2008 gli azionisti di risparmio che non hanno concorso all'adozione della delibera di cui sopra potevano esercitare il diritto di recesso.

Alla scadenza di tale termine il diritto di recesso è stato esercitato riguardo a complessive n. 4.546.093 azioni.

Ai sensi di legge tali azioni sono state offerte in opzione a tutti gli azionisti Pirelli dal 28 gennaio al 27 febbraio 2008 al prezzo unitario di Euro 0,8055 (pari alla media aritmetica del valore di borsa nel corso dei sei mesi precedenti).

Al termine del periodo di collocamento sono risultate acquistate n. 54.324 azioni.

Le residue n. 4.491.769 azioni sono state offerte in Borsa tra il 18 e il 26 marzo 2008 inclusi sempre al prezzo unitario di Euro 0,8055. Questa offerta si è conclusa senza che siano stati effettuati acquisti.

In data 27 marzo 2008 Pirelli & C. S.p.A. ha quindi provveduto a rilevare tutte le n. 4.491.769 azioni oggetto di recesso rimaste non collocate al prezzo unitario di Euro 0,8055, per un importo complessivo di circa Euro 3,6 milioni, mediante utilizzo di riserve disponibili.

In data 3 aprile 2008 è stato pertanto posto in pagamento il "dividendo straordinario" da Euro 0,154 per ciascuna azione ordinaria e di risparmio (stacco cedola 31 marzo 2008).

Dopo questa operazione il capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A. è pari a Euro 1.556.692.865,28. Il numero complessivo delle azioni resta invariato (n. 5.233.142.003 azioni ordinarie e n. 134.764.429 azioni di risparmio), mentre il valore nominale unitario è passato da Euro 0,52 a Euro 0,29.

In data 16 gennaio 2008, Acea e Pirelli Ambiente hanno comunicato che la joint-venture paritetica A.PI.C.E. opererà nel settore delle fonti energetiche rinnovabili da rifiuti e unirà le competenze e il radicamento territoriale di Acea all'esperienza e alla tecnologia di Pirelli Ambiente per realizzare progetti finalizzati alla produzione di CDR-Q (Combustibile Da Rifiuti di Qualità), che sarà impiegato in centrali termoelettriche e cementerie.

In data 17 gennaio 2008, Pirelli ha presentato il nuovo Cinturato Pirelli. Il pneumatico che segnò lo stile del viaggiare in Italia e nel mondo a partire dalla metà degli anni Cinquanta, è stato riproposto in una nuova versione che punta tutta su tecnologie di avanguardia, sicurezza ed ecosostenibilità.

In data 1° febbraio 2008, è stata costituita PGT Photonics, la nuova società del Gruppo che opererà nella fotonica di seconda generazione basata sulle nanotecnologie. Tale società sarà il risultato dell'integrazione tra la business unit fotonica di Pirelli Broadband Solutions e la divisione Optical Innovation di Pirelli Labs, e avrà l'obiettivo di creare sempre maggiori sinergie tra le attività di ricerca e quelle di sviluppo del business. La società si focalizzerà nelle aree dei componenti ottici innovativi, dei moduli ottici e dei sistemi di trasporto. Contestualmente, Pirelli Broadband Solutions concentrerà la propria attività nel business dell'accesso alla banda larga, sempre più caratterizzato da dinamiche di mercato e tecnologiche differenti rispetto alla fotonica.

In data 22 febbraio 2008, la Regione Piemonte, la Provincia di Torino, il Comune di Settimo Torinese, il Politecnico di Torino e il Gruppo Pirelli hanno sottoscritto un accordo di collaborazione finalizzato allo sviluppo di programmi di ricerca e innovazione nell'ambito del progetto di realizzazione del nuovo polo industriale Pirelli nel territorio di Settimo Torinese. L'investimento previsto da Pirelli a Settimo Torinese ammonta a circa Euro 140 milioni.

In data 28 febbraio 2008, Pirelli RE SGR ha sottoscritto con First Atlantic RE SGR l'accordo per il trasferimento della gestione di Berenice Fondo Uffici, con il gradimento di Zwinger che detiene oltre il 90% delle quote. Quest'ultima si è impegnata a rilevare il 5% delle quote detenute dalla SGR, per complessivi Euro 19,6 milioni.

In data 11 marzo 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha raggiunto un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale di Speed S.p.A., società partecipata da primarie istituzioni finanziarie (Intesa Sanpaolo, Gruppo Banca Leonardo, UniCredit, One Equity Partners – Gruppo JP Morgan, Lehman Brothers e Mediobanca) e detentrica dall'agosto del 2006 del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A., per un prezzo di Euro 434,4 milioni finanziato da liquidità disponibile. Tale importo tiene conto di un debito di Speed S.p.A. pari a Euro 401,1 milioni. Il passaggio delle azioni Speed S.p.A. è avvenuto contestualmente al closing (12 marzo 2008), con l'eccezione di una quota del 19,19%, il cui trasferimento a Pirelli è previsto nel luglio 2008.

In data 19 marzo 2008, un consorzio costituito da RREEF, GREF (Gruppo Generali), Gruppo Borletti e Pirelli RE ha siglato un accordo vincolante con Karstadt Quelle AG (Gruppo Arcandor) per acquistare il 49% di Highstreet, società di investimento che detiene la maggioranza degli immobili locati ai grandi magazzini tedeschi.

Nel corso del primo trimestre del 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 706.000 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con un esborso complessivo di Euro 16,2 milioni, portando la propria partecipazione al 55,33%.

Dopo la fine del trimestre sono state acquistate sul mercato ulteriori n. 32.000 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con un esborso complessivo di Euro 0,7 milioni, portando il possesso diretto al 55,40%.

IL GRUPPO

Nella presente relazione sulla gestione, 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.
- **Risultato da partecipazioni:** la voce è costituita da tutti gli effetti registrati a conto economico e riferibili alle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale e cioè dividendi, quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, perdite di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e plusvalenze/minusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.
Sono esclusi i movimenti di *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita che sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto.
- **Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari fruttiferi. Nella sezione “Prospetti contabili e commenti” è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per il calcolo.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
. Vendite	1.314,1	1.811,3	6.504,5
. Vendite (escluso deconsolidamento attività DGAG)	1.314,1	1.303,7	5.208,9
. Margine operativo lordo	168,0	181,6	580,9
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	12,8%	13,9%	11,2%
. Risultato operativo	114,6	129,5	366,9
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	8,7%	9,9%	7,0%
. Risultato da partecipazioni	(15,8)	13,7	195,3
. Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	98,8	143,2	562,2
. Oneri/proventi finanziari	(4,3)	(46,4)	(138,2)
. Oneri fiscali	(32,1)	(41,5)	(133,5)
. Ris. netto attività in funzionamento	62,4	55,3	290,5
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	4,7%	4,2%	5,6%
. Risultato attività operative cessate	-	1,0	33,1
. Risultato netto totale	62,4	56,3	323,6
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	33,8	24,2	164,5
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)	0,006	0,005	0,031
. Patrimonio netto totale	3.187,5	4.608,8	3.804,1
. Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.772,5	3.764,2	2.980,2
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	0,516	0,701	0,555
. Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva	851,0	3.073,8 *	(302,1)
. Dipendenti n. (a fine periodo)	31.293	30.269	30.813
. Stabilimenti	24	24	24
<i>Azioni Pirelli & C.</i>			
. ordinarie (n. milioni)	5.233,1	5.233,1	5.233,1
<i>di cui proprie</i>	2,6	2,6	2,6
. risparmio (n. milioni)	134,8	134,8	134,8
<i>di cui proprie</i>	4,5	-	-
. Totale azioni	5.367,9	5.367,9	5.367,9

* compreso impatto per deconsolidamento attività DGAG

Per una maggiore comprensione dell'andamento del Gruppo nei suoi diversi settori d'attività in funzionamento, si forniscono di seguito i dati economici e la posizione finanziaria netta suddivisi per settori d'attività.

ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO (valori in milioni di euro)	SITUAZIONE al 31.03.2008					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband access & Photonics	Altre attività	Altro	
. Vendite	1.076,9	189,5	29,7	18,8	(0,8)	1.314,1
. Margine operativo lordo	148,5	27,2	(2,9)	(3,8)	(1,0)	168,0
. Risultato operativo	100,3	24,5	(:)	(3,5)	(4,0)	114,6
. Risultato da partecipazioni	0,1	0,5	-	(0,3)	(16,1)	(15,8)
. Ris. operativo compr. risultato partecipazioni	100,4	25,0	(3,5)	(4,3)	(18,8)	98,8
. Oneri/proventi finanziari	(15,2)	(4,5)	(2,3)	(0,2)	17,9	(4,3)
. Oneri fiscali	(27,5)	(7,5)	(0,1)	(0,1)	3,1	(32,1)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	57,7	13,0	(5,9)	(4,6)	2,2	62,4
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	843,8	300,3	39,6	5,7	(338,4)	851,0

(:) comprende oneri di ristrutturazione per Euro 2,3 milioni

ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO (valori in milioni di euro)	SITUAZIONE al 31.03.2007					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband access & Photonics	Altre attività	Altro	
Vendite	1.060,0	708,6	25,1	17,4	0,2	1.811,3
. Vendite (escluso DGAG)		201,0				1.303,7
. Margine operativo lordo	150,9	36,9	(3,4)	(1,5)	(1,3)	181,6
. Risultato operativo	103,7	34,5	(3,8)	(1,7)	(3,2)	129,5
. Risultato da partecipazioni	-	12,8	-	-	0,9	13,7
. Ris. operativo compr. risultato partecipazioni	103,7	47,3	(3,8)	(1,7)	(2,3)	143,2
. Oneri/proventi finanziari	(13,8)	(15,1)	(0,4)	0,0	(17,1)	(46,4)
. Oneri fiscali	(31,8)	(12,4)	0,0	0,0	2,7	(41,5)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	58,1	19,8	(4,2)	(1,7)	(16,7)	55,3
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	734,7	966,9 *	20,5	3,0	1.348,7	3.073,8

* compreso impatto per deconsolidamento attività DGAG

Vendite

Le vendite del primo trimestre 2008 ammontano a Euro 1.314,1 milioni rispetto a Euro 1.811,3 milioni (Euro 1.303,7 milioni escluso deconsolidamento di DGAG) dello stesso periodo dello scorso esercizio.

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

	1° trim. 2008	1° trim. 2007
. Pirelli Tyre	81,9%	81,3%
. Pirelli Real Estate	14,4%	15,4%
. Broadband access & Photonics	2,3%	1,9%
. Altre attività	1,4%	1,4%

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>			
	I° trim. 2008		I° trim. 2007 (*)	
Europa:				
. Italia	302,4	23,02%	367,5	20,28%
. Resto Europa (*)	443,0	33,71%	924,2	51,03%
America del Nord	74,0	5,63%	83,7	4,62%
Centro America e America del Sud	327,8	24,94%	274,7	15,17%
Oceania, Africa ed Asia	166,9	12,70%	161,2	8,90%
	1.314,1	100,00%	1.811,3	100,00%

(*) la voce del 2007 comprende l'effetto del deconsolidamento delle attività DGAG per un importo pari a Euro 507,6 milioni

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2008 ammonta a Euro 114,6 milioni contro Euro 129,5 milioni del primo trimestre del 2007.

La variazione relativa ai singoli segmenti di business è la seguente:

<i>in milioni di euro</i>	
Risultato operativo al 31 marzo 2007	129,5
· Pirelli Tyre	(3,4)
· Pirelli Real Estate	(10,0)
· Broadband access & Photonics	0,3
· Altre attività	(2,3)
· Altro	0,5
	(14,9)
Risultato operativo al 31 marzo 2008	114,6

Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni del primo trimestre 2008 ammonta a Euro 98,8 milioni contro Euro 143,2 milioni del primo trimestre del 2007.

La variazione relativa ai singoli segmenti di business è la seguente:

<i>in milioni di euro</i>	
Risultato operativo post partecipazioni al 31 marzo 2007	143,2
· Pirelli Tyre	(3,3)
· Pirelli Real Estate	(22,3)
· Broadband access & Photonics	0,3
· Altre attività	(2,6)
· Altro	(16,5)
	(44,4)
Risultato operativo post partecipazioni al 31 marzo 2008	98,8

La voce “altro” comprende una rettifica di valore apportata alla partecipazione in Telecom Italia S.p.A. per Euro 37,5 milioni.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto passa da Euro 3.804,1 milioni del 31 dicembre 2007 a Euro 3.187,5 milioni al 31 marzo 2008.

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. è pari a Euro 2.772,5 milioni (Euro 0,516 per azione) rispetto ad Euro 2.980,2 milioni (Euro 0,555 per azione) al 31 dicembre 2007.

Le variazioni intervenute nel periodo sono sintetizzate dalla tabella seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	2.980,2	823,9	3.804,1
Differenze da conversione monetaria	(69,0)	(12,0)	(81,0)
Risultato del periodo	33,8	28,6	62,4
Dividendi erogati a terzi pagati da Pirelli Tyre		(35,2)	(35,2)
Acquisizione Speed S.p.A.		(385,8)	(385,8)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.		(12,2)	(12,2)
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	(171,8)		(171,8)
Aumento capitale in controllate sottoscritto da terzi		6,0	6,0
Altre variazioni	(0,7)	1,7	1,0
Totale variazioni	(207,7)	(408,9)	(616,6)
Patrimonio netto al 31 marzo 2008	2.772,5	415,0	3.187,5

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa da un attivo di Euro 302,1 milioni del 31 dicembre 2007 a un passivo di Euro 851 milioni al 31 marzo 2008, con una variazione sintetizzata dalla tabella seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	
Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007	302,1
Differenze da conversione monetaria	(16,4)
Flusso di gestione ordinaria	(198,0)
Oneri/Proventi finanziari e fiscali	(36,4)
Impatto acquisizione Speed S.p.A.	(835,5)
Dividendi erogati a terzi da Pirelli Tyre	(35,2)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(16,2)
Acquisto azioni RCS	(4,0)
Altre variazioni	(11,4)
Totale variazioni	(1.153,1)
Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008	(851,0)

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, 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 di mercato.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli al 31 marzo 2008.

Rapporti con società collegate e joint ventures:

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	51,4	Si riferiscono essenzialmente ai mandanti sottoscritti con le società del gruppo relativi a prestazioni di fund e asset management e a servizi tecnici e commerciali
Altri costi	7,3	Fanno riferimento principalmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate, connessi tra l'altro anche a oneri consortili
Proventi finanziari	7,3	Includono principalmente interessi attivi relativi a crediti finanziari nei confronti di collegate e joint venture di Pirelli & C. Real Estate
Quota di risultato di società collegate e joint venture	(1,0)	La voce comprende i risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto
Crediti commerciali	101,8	Si riferiscono essenzialmente a crediti per prestazioni di servizi nei confronti di società collegate e joint venture di Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti non correnti	1,0	Si riferiscono a crediti di Pirelli & C. Real Estate
Crediti finanziari non correnti	500,9	Si riferiscono essenzialmente a finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti correnti	10,1	Si riferiscono a Pirelli & C. Real Estate e includono principalmente un credito per dividendi deliberati da incassare
Crediti finanziari correnti	17,9	Sono riconducibili essenzialmente ai rapporti di conto corrente in capo alle nuove realtà che detengono asset immobiliari in Germania
Debiti commerciali correnti	23,9	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura, connessi tra l'altro a oneri consortili, di Pirelli & C. Real Estate
Altri debiti correnti	20,8	Includono principalmente riaddebiti di varia natura delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,4	Includono essenzialmente i saldi passivi dei conti correnti intercompany delle società di Pirelli & C. Real Estate

Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	0,3	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. e da Pirelli & C. S.p.A. al gruppo Camfin (Euro 0,2 milioni) e servizi resi a F.C. Internazionale Milano S.p.A. (Euro 0,1 milioni)
Altri costi	3,3	Si riferiscono a forniture di gas naturale e gasolio dal gruppo Camfin (Euro 1,6 milioni) e a costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A. (Euro 1,7 milioni)
Crediti commerciali correnti	0,3	Riguardano i crediti connessi ai servizi resi di cui sopra (Camfin Euro 0,2 milioni e F.C. Internazionale Milano Euro 0,1 milioni)
Debiti commerciali correnti	4,4	Riguardano i debiti connessi ai servizi di cui sopra (verso gruppo Camfin Euro 3,6 milioni e verso F.C. Internazionale Milano S.p.A. Euro 0,8 milioni)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In data 22 aprile 2008 il Gruppo Pirelli e il Politecnico di Milano hanno sottoscritto un accordo relativo all'istituzione di una cattedra su "Fondamenti Chimici della Tecnologia della Gomma e dei Compositi". La nuova cattedra è finalizzata allo studio di materiali innovativi e all'applicazione di nanotecnologie per lo sviluppo dei pneumatici di nuova generazione.

In base all'accordo, Pirelli finanzia anche l'attivazione di cinque borse di dottorato di ricerca nell'arco di dieci anni presso il Dipartimento di Chimica, Materiali e Ingegneria Chimica "G. Natta" del Politecnico di Milano.

La convenzione si inserisce in un quadro di collaborazione tra ricerca universitaria e industriale, con l'obiettivo di valorizzare le sinergie derivanti dall'attività accademica applicata al mondo dell'impresa. L'accordo si aggiunge alle altre collaborazioni avviate nel tempo dal Gruppo Pirelli con le università milanesi: tra queste spiccano, in particolare, i consorzi CORECOM (con il Politecnico di Milano) e CORIMAV (con l'Università di Milano Bicocca), che svolgono attività di ricerca rispettivamente nella fotonica di seconda generazione e nei nuovi materiali.

In data 24 aprile 2008, la partecipata di Pirelli RE Spazio Investment NV, attraverso il fondo immobiliare chiuso Spazio Industriale, ha acquistato dal gruppo Pasini un nuovo edificio a uso uffici situato a Sesto San Giovanni (Milano) per Euro 27,5 milioni. L'immobile si estende su una superficie di 13.100 mq e verrà affittato in parte ad Alstom Power Italia e in parte al venditore stesso che si è impegnato a garantire un reddito da locazione per un periodo non inferiore a 6 anni.

PREVISIONI PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Per il 2008 il Gruppo Pirelli & C. S.p.A. conferma le previsioni di un risultato dei propri business in linea con l'esercizio precedente, al netto di oneri di ristrutturazione nelle attività immobiliari e fatti salvi elementi esterni di natura straordinaria al momento non prevedibili. In particolare si prevedono per Pirelli Tyre risultati in leggera crescita rispetto al 2007.

PIRELLI TYRE

I risultati economico-finanziari raggiunti nel primo trimestre 2008 si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
. Vendite	1.076,9	1.060,0	4.161,7
. Margine operativo lordo	148,5	150,9	548,6
% su vendite	13,8%	14,2%	13,2%
. Risultato operativo	100,3	103,7	358,1
% su vendite	9,3%	9,8%	8,6%
. Risultato da partecipazioni	0,1	-	1,5
. Risultato operat. compr. del risultato da partecipaz.	100,4	103,7	359,6
. Oneri/proventi finanziari	(15,2)	(13,8)	(55,2)
. Oneri fiscali	(27,5)	(31,8)	(93,9)
. Risultato netto	57,7	58,1	210,5
% su vendite	5,4%	5,5%	5,1%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	843,8	734,7	559,6
. Dipendenti n. (a fine periodo)	27.334	25.947	27.224
. Stabilimenti n.	24	24	24

Le **vendite** nette hanno raggiunto Euro 1.076,9 milioni, con una crescita su base omogenea del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Al netto dell'effetto cambi (negativo dell'1,6%) la crescita dei ricavi è risultata positiva dell'1,6%.

Le singole componenti sono risultate le seguenti:

. Volume	-	0,7%
. Prezzi/Mix	+	<u>3,9%</u>
Variazione su base omogenea	+	<u>3,2%</u>
. Effetto cambio	-	<u>1,6%</u>
Variazione totale	+	<u>1,6%</u>

In uno scenario di mercato che ha registrato nel primo trimestre una partenza non favorevole, in particolare nei Ricambi Europa e Nord America, la focalizzazione delle vendite sui segmenti a elevato valore aggiunto (mix prodotto) e la disciplina sul prezzo, nonostante un mix canale non favorevole per la crescita maggiore dei volumi nel Primo Equipaggiamento, sono risultate le componenti principali della crescita del fatturato (+3,9% prezzo/mix).

Il minor apporto del volume (-0,7%), dopo un primo trimestre 2007 stagionalmente in forte crescita (il volume era risultato in crescita del 3,9% verso un totale anno 2007 dell'1,8%), è dovuto all'andamento del mercato nelle aree succitate, parzialmente influenzato anche da minori giorni lavorativi nel mese di marzo e dal ritardo del periodo di sostituzione pneumatici in alcuni mercati centroeuropei, per l'andamento climatico, mentre positivi sono risultati i volumi nei mercati emergenti e nel Sud America e nel canale del Primo Equipaggiamento.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) ammonta a Euro 148,5 milioni (13,8% delle vendite), sostanzialmente in linea con Euro 150,9 milioni del primo trimestre del 2007.

Il **risultato operativo** al 31 marzo 2008 è risultato pari a Euro 100,3 milioni, con un rapporto sulle vendite del 9,3% contro un primo trimestre dell'anno precedente di Euro 103,7 milioni, con un rapporto sulle vendite del 9,8%.

In dettaglio la variazione è così sintetizzabile:

<i>in milioni di euro</i>	
Risultato operativo al 31 marzo 2007	103,7
. Effetto cambio	(2,6)
. Prezzi/mix	24,9
. Volumi	(0,7)
. Costo unitario fattori produttivi	(20,1)
. Efficienze	(0,3)
. Ammortamenti ed altro	(4,6)
	(3,4)
Risultato operativo al 31 marzo 2008	100,3

La positività della variante prezzo/mix prodotto in presenza di minori volumi di vendita ai Ricambi e maggiori al Primo Equipaggiamento, non è riuscita interamente a compensare l'aumento dei costi, in particolare materie prime ed energetici.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 57,7 milioni (dopo oneri finanziari pari a Euro 15,2 milioni e oneri fiscali pari a Euro 27,5 milioni), sostanzialmente in linea con l'anno precedente (Euro 58,1 milioni dopo oneri finanziari pari a Euro 13,8 milioni e oneri fiscali pari a Euro 31,8 milioni).

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 843,8 milioni e si confronta con Euro 559,6 milioni al 31 dicembre 2007 ed Euro 734,7 milioni al 31 marzo 2007. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è da attribuire principalmente alla stagionalità del capitale circolante e alla distribuzione a febbraio di circa Euro 90 milioni agli azionisti.

Alla data del 31 marzo 2008 i **dipendenti** ammontano a 27.334 unità (di cui 2.841 temporanei) rispetto a 27.224 unità (di cui 3.481 temporanei) al 31 dicembre 2007.

Business Consumer

Il trimestre ha evidenziato un fatturato di Euro 748,3 milioni, con una crescita del 3,2% rispetto all'anno precedente a cambi costanti.

In sostanziale crescita sono risultate le vendite sul canale Primo Equipaggiamento e nel segmento Moto, mentre nell'area Europa e Nord America ai Ricambi Vettura si è focalizzata sul prezzo/mix rispetto alla ricerca di volume in uno scenario di mercato negativo (-4% sia in Europa che Nord America).

I ricavi sono cresciuti a doppia cifra in Sud America anche grazie ad un brillante mercato nel Primo Equipaggiamento positivo indicatore e investimento commerciale per future crescite della domanda ai Ricambi.

L'effetto cambio è risultato negativo soprattutto per la conversione in euro delle vendite realizzate in Nord America e nei mercati in via di sviluppo (Africa, Medio Oriente ed Estremo Oriente), su cui sono peraltro in corso aumenti prezzi significativi.

Il risultato operativo, pari a Euro 70,3 milioni, con un rapporto sulle vendite del 9,4%, presenta un minor apporto di Euro 7,3 milioni rispetto al 2007 per mix canale di vendita (in presenza di mercato Ricambi non favorevole in Europa e Nord America), per il non completo recupero dell'incremento del costo delle materie prime e per la presenza di costi di start-up degli impianti Vettura in Romania e Cina.

Nel corso del trimestre è stato lanciato sul mercato europeo il nuovo Cinturato Pirelli, proponendo in chiave moderna e con innovativi contenuti tecnologici un pneumatico che ha segnato la storia dell'industria dei pneumatici. Il nuovo prodotto, declinato nei modelli P4 e P6, si propone come un pneumatico ecologico ad alte prestazioni e sicurezza che, grazie a tecnologie innovative, consente una riduzione dei consumi di carburante e delle emissioni nocive fino al 4% e una maggiore resa chilometrica (+30%) assieme all'eliminazione dal battistrada degli olii aromatici, in anticipo alla normativa europea prevista in vigore dal 2010.

Il nuovo Cinturato, prodotto negli stabilimenti di Bollate, Izmit (Turchia), Manresa (Spagna), Carlisle (Gran Bretagna) è stato già scelto per la fornitura in Primo Equipaggiamento dei modelli più diffusi di molte delle principali case automobilistiche quali Fiat, Mercedes, Peugeot, Volkswagen, e ha già ricevuto importanti riconoscimenti dalle principali riviste specializzate e dagli Automobil Club tedesco, svizzero e austriaco, autorevoli vetrine di test prestazionali dei nuovi prodotti vettura in centroeuropa.

Nel Moto le vendite nel primo trimestre 2008 sono aumentate per entrambe le brand Pirelli e Metzeler. Nel canale Ricambio in particolare si sono registrati incrementi significativi in America Latina, e in Europa si è registrata una crescita più che proporzionale di quella del mercato, mentre in USA si sono confermati i volumi del precedente anno, in un mercato in flessione. Positivi i risultati nelle vendite del canale Primo Equipaggiamento, soprattutto in Europa e America Latina.

Importanti omologazioni per Metzeler su BMW HP2 Sport e Megamoto equipaggiate Metzeler Racetec K3 e Sportec M3, Honda Transalp con Tourance U, Guzzi Griso 1200 e Triumph Speed Triple con M3, Yamaha XT660Z Tenere con Tourance.

Per Pirelli le principali omologazioni sono state su Buell 1125 R con Diablo Corsa III, Ducati 848 e 1098 R con Supercorsa Pro e SP, KTM 990 Superbike e Super Duke con Dragon Supercorsa PRO e Diablo Corsa III.

Business Industrial

Nel business Industrial, i ricavi sono stati pari a Euro 328,6 milioni, con un incremento del 3,3% rispetto allo stesso periodo del 2007 a cambi costanti.

Il risultato operativo, pari a Euro 30 milioni con un rapporto sulle vendite del 9,1%, è risultato in crescita rispetto all'anno precedente di Euro 3,9 milioni (+14,9%).

Le vendite di pneumatici per Veicoli Industriali sono risultate in forte crescita sia in America Latina sia nei mercati emergenti, assicurando una piena saturazione alla capacità produttiva e grazie alla focalizzazione nelle aree dei mercati maturi (-8% in Europa ricambi) si è raggiunto il miglioramento del rapporto sulle vendite di circa un punto rispetto all'anno precedente, nonostante la crescita dei costi delle materie prime.

I prodotti Steelcord hanno chiuso il trimestre confermando sostanzialmente le vendite dell'anno precedente.

Prospettive per l'esercizio in corso

Pirelli Tyre conferma l'outlook espresso a chiusura dell'esercizio 2007, prevedendo nel 2008 risultati in leggera crescita rispetto al 2007, nonostante le difficoltà dell'economia globale e del settore.

PIRELLI & C. REAL ESTATE

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, ammonta a Euro 27,3 milioni a fronte di Euro 35,3 milioni del primo trimestre 2007 (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Considerando anche gli oneri di ristrutturazione, pari a Euro 2,3 milioni, il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni è pari a Euro 25,0 milioni rispetto a un risultato complessivo di Euro 47,3 milioni del 2007. Il risultato netto consolidato al 31 marzo 2008 ante oneri di ristrutturazione ammonta a Euro 13,2 milioni a fronte di Euro 19,0 milioni dei primi tre mesi dello scorso esercizio (Euro 22,4 milioni al netto degli effetti del consolidamento di DGAG). Considerando gli oneri sopra menzionati il risultato netto ammonta a Euro 11,6 milioni.

Analisi economica

Ai fini della lettura delle principali grandezze di conto economico di seguito riportate si segnala che il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni è da considerarsi, per la tipologia di attività svolta dal Gruppo, l'indicatore più significativo nell'esprimere l'andamento dei risultati.

(Importi in milioni di euro)	1.1.2008 31.03.2008	1.1.2007 31.03.2007	marzo 2007 al netto DGAG consolidato
Ricavi aggregati pro quota (1)	301,0	405,8	374,4
Ricavi consolidati (2)	189,5	201,0	169,6
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	26,8	34,5	22,5
Risultato da partecipazioni	0,5	12,8	12,8
Risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	27,3	47,3	35,3
Oneri di ristrutturazione	(2,3)	-	-
Risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni (3)	25,0	47,3	35,3
Risultato netto di competenza	11,6	19,0	22,4

(1) i ricavi aggregati pro-quota esprimono il totale del volume d'affari del Gruppo e vengono determinati dai ricavi consolidati integrati dai ricavi pro-quota delle società collegate, joint venture e Fondi in cui il Gruppo partecipa

(2) Il valore a marzo 2007 viene indicato al netto delle vendite a costo, per cessione quote, degli immobili della società DGAG alle joint venture con RREEF e MSREF per Euro 507,6 mi

(3) il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazioni viene determinato dal risultato operativo (Euro 24,5 milioni) a cui si aggiunge la quota di risultato delle società valutate ad equity (Euro -0,9 milioni), dividendi e proventi da fondi immobiliari (Euro 0,1 milioni) e ulteriori proventi da terzi (Euro 1,3 milioni)

I **ricavi aggregati pro quota** ammontano a Euro 301,0 milioni rispetto a Euro 405,8 milioni al 31 marzo 2007.

I **ricavi consolidati** ammontano a Euro 189,5 milioni a fronte di Euro 708,6 milioni al 31 di marzo 2007 (Euro 201,0 milioni al netto delle vendite a costo per cessione quote degli immobili della società DGAG verso le joint venture con RREEF e MSREF pari a Euro 507,6 milioni).

Il **risultato operativo, ante oneri di ristrutturazione**, al 31 marzo 2008 ammonta a Euro 26,8 milioni a fronte di Euro 34,5 milioni del primo trimestre 2007.

Il **risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione**, ammonta a Euro 27,3 milioni a fronte di Euro 35,3 milioni del primo trimestre del 2007 (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Considerando anche gli oneri di ristrutturazione sopra menzionati e pari a Euro 2,3 milioni, il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni ammonta a Euro 25,0 milioni rispetto a un complessivo di Euro 47,3 milioni del primo trimestre 2007.

Il risultato netto di competenza ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2008 ammonta a Euro 13,2 milioni a fronte di Euro 19,0 milioni dei primi tre mesi dello scorso esercizio (Euro 22,4 milioni al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Considerando gli oneri sopra menzionati il risultato netto ammonta a Euro 11,6 milioni.

Il resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2008 include un provento di circa Euro 17 milioni relativo all'indennizzo ricevuto da Pirelli RE SGR a fronte dell'impegno della stessa a cedere ad altra SGR la gestione del Fondo Berenice senza costi per il Fondo stesso; tale operazione è sottoposta ad approvazione della Banca d'Italia.

Mentre l'attività di gestione complessiva (servizi di asset management e specialistici) ha generato un risultato, al netto degli oneri di ristrutturazione sopra menzionati, in crescita rispetto a quello dello scorso esercizio (Euro 27,4 milioni al 31 marzo 2008 a fronte di Euro 24,1 milioni nel primo trimestre 2007); il risultato dell'attività di coinvestimento ha subito un rallentamento (Euro 4,5 milioni al 31 marzo 2008 a fronte di Euro 16,9 milioni del primo trimestre 2007 al netto degli effetti DGAG) prevalentemente riconducibile a una contrazione delle vendite.

Considerando gli effetti di DGAG il risultato delle attività di coinvestimento al 31 marzo 2007 ammontava a Euro 28,9 milioni.

Analisi patrimoniale

(Importi in milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Immobilizzazioni	876,1	886,1
. di cui partecipazioni in fondi e società d'investimento (1)	589,0	601,3
Capitale Circolante Netto	205,8	190,5
Capitale Netto Investito	1.081,9	1.076,6
Patrimonio Netto	717,6	720,1
. di cui Patrimonio di competenza	712,0	715,7
Fondi	64,0	66,8
Posizione Finanziaria Netta (liquida)/a debito	300,3	289,7
Totale a copertura CNI	1.081,9	1.076,6
Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci	807,8	816,1
Capitale Netto Investito al lordo dei finanziamenti soci	1.589,4	1.603,0

(1) la voce include le partecipazioni in società collegate, joint venture e altre partecipazioni (Euro 460,4 milioni), gli investimenti in fondi immobiliari (Euro 96,6 milioni) e le junior notes (Euro 32 milioni)

Le **immobilizzazioni** ammontano a Euro 876,1 milioni a fronte di Euro 886,1 milioni al 31 dicembre 2007, con una riduzione di Euro 10,0 milioni dovuta a un decremento del valore delle partecipazioni in imprese collegate, joint venture e fondi.

Il **capitale circolante netto** è pari a Euro 205,8 milioni a fronte di Euro 190,5 milioni a fine 2007 (+15,2 milioni di euro). La variazione è dovuta tra l'altro alla riduzione dei debiti commerciali.

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta a Euro 712,0 milioni sostanzialmente in linea rispetto a Euro 715,7 milioni del dicembre 2007.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2008 è la seguente:

(Importi in milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007
Posizione Finanziaria Netta	300,3	289,7
Finanziamento soci	507,5	526,4
Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci	807,8	816,1
Gearing (1)	1,13	1,13

(1) il gearing corrisponde al rapporto tra la posizione finanziaria al lordo dei finanziamenti soci e il patrimonio netto

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2008 è pari a Euro 300,3 milioni a fronte di Euro 289,7 milioni al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria rettificata** (espressa al lordo dei finanziamenti soci delle società partecipate con quote di minoranza) è pari a Euro 807,8 milioni in miglioramento rispetto a Euro 816,1 milioni del 31 dicembre 2007.

Il **gearing** si attesta a 1,13 allineato al 31 dicembre 2007.

Prospettive per l'esercizio in corso

La Società prevede un primo semestre debole e per l'intero anno, tenuto conto delle azioni/trattative in corso, un risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione in linea con l'anno precedente (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG)..

BROADBAND ACCESS & PHOTONICS

I dati si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
. Vendite	29,7	25,1	117,1
. Margine operativo lordo	(2,9)	(3,4)	(11,1)
. Risultato operativo	(3,5)	(3,8)	(13,5)
. Risultato da partecipazioni	-	-	-
. Risultato operat. comprens. ris. da partecipaz.	(3,5)	(3,8)	(13,5)
. Oneri/proventi finanziari	(2,3)	(0,4)	(3,9)
. Oneri fiscali	(0,1)	-	-
. Risultato netto	(5,9)	(4,2)	(17,4)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	39,6	20,5	21,5
. Dipendenti n. (a fine periodo)	221	182	196

Le **vendite** al 31 marzo 2008 ammontano a Euro 29,7 milioni contro Euro 25,1 milioni del 2007, e sono per la maggior parte costituite dai prodotti per l'accesso a banda larga.

Il **risultato operativo** è negativo per Euro 3,5 milioni, in leggero miglioramento rispetto all'anno precedente.

Positivo il risultato per quanto riguarda il business dell'accesso, mentre sulla fotonica pesano i costi di ricerca e di start-up.

Il **risultato netto** è negativo per Euro 5,9 milioni dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 2,4 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 39,6 milioni rispetto a Euro 21,5 milioni al 31 dicembre 2007.

Al 31 marzo 2008 i **dipendenti** ammontano a n. 221 unità, con un incremento di 25 unità rispetto al 31 dicembre 2007, concentrato nelle funzioni Engineering e Commerciale.

Broadband access

Il primo trimestre del 2008 è stato caratterizzato da un incremento dei volumi, in particolare grazie alle vendite delle nuove linee di set-top-box. Prosegue l'espansione internazionale delle attività, in Sud America e soprattutto in Europa.

Photonics

Nei primi tre mesi dell'anno sono iniziate le vendite in volumi del laser sintonizzabile, mentre i primi moduli ottici sono in fase di qualifica presso i principali clienti. Nella linea sistemi, nonostante la contrazione degli investimenti da parte degli operatori di telecomunicazioni, Pirelli è riuscita a mantenere la propria quota di mercato.

Nei settori broadband access e photonics, inoltre, nel corso del trimestre il Gruppo ha avviato un processo di riorganizzazione delle attività dando vita a PGT Photonics, società attiva nella fotonica di nuova generazione nata dall'integrazione tra la business unit fotonica di Pirelli Broadband Solutions e la divisione Optical Innovation di Pirelli Labs. Contestualmente, Pirelli Broadband Solutions concentra la propria attività nel business dell'accesso alla banda larga. Tale operazione consente al Gruppo di operare attraverso società autonome e focalizzate in due settori sempre più diversi tra loro, anche per cogliere eventuali opportunità future, e di creare ulteriori sinergie tra le attività di ricerca e quelle di sviluppo e commercializzazione.

ALTRE ATTIVITÀ

Le altre attività del Gruppo nei settori delle fonti rinnovabili di energia (Pirelli Ambiente), della mobilità sostenibile (Pirelli Eco Technology) e della moda (PZero) hanno ottenuto al 31 marzo 2008 **ricavi** per Euro 18,8 milioni, in crescita dell'8% rispetto al primo trimestre del 2007 (Euro 17,4 milioni).

Sul **risultato operativo**, negativo per Euro 4 milioni (negativo per Euro 1,7 milioni al 31 marzo 2007), incidono in particolare i costi di start-up delle nuove attività di produzione e commercializzazione di filtri antiparticolato.

I **dipendenti** al 31 marzo sono 115 rispetto a un organico di 95 unità al 31 dicembre 2007.

Le vendite di queste attività sono legate prevalentemente alla commercializzazione del carburante a basso impatto ambientale Gecam-Il Gasolio Bianco, anche sul mercato francese attraverso la controllata Gecam France, e allo sviluppo della nuova linea di business dei filtri antiparticolato per la riduzione delle emissioni dei veicoli diesel. Nel primo trimestre sono proseguiti i lavori di realizzazione del nuovo stabilimento di filtri antiparticolato per il primo equipaggiamento nella contea di Gorj, in Romania, che sarà operativo nella seconda metà dell'anno.

Proseguono le attività nella produzione di energia rinnovabile da rifiuti attraverso il CDR-Q, grazie anche alla nuova collaborazione con ACEA, nel fotovoltaico e nelle bonifiche ambientali.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 maggio 2008

PROSPETTI CONTABILI

(valori in migliaia di euro)		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31/03/2008	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	1.570.397	1.650.485
Immobilizzazioni immateriali	1.129.687	672.540
Partecipazioni in imprese collegate e JV	490.343	534.194
Altre attività finanziarie	787.087	958.272
Attività per imposte differite	59.973	58.524
Altri crediti	666.847	672.894
Crediti tributari	11.647	12.278
Investimenti immobiliari	-	-
Strumenti finanziari	5.324	3.849
ATTIVITA' NON CORRENTI	4.721.305	4.563.036
Rimanenze	791.797	776.474
Crediti commerciali	1.225.425	1.098.927
Altri crediti	250.991	241.475
Titoli detenuti per la negoziazione	100.757	114.039
Disponibilità liquide	981.467	2.057.682
Crediti tributari	47.755	43.281
Strumenti finanziari	76.849	58.326
ATTIVITA' CORRENTI	3.475.041	4.390.204
TOTALE ATTIVITA'	8.196.346	8.953.240
Di Gruppo:	2.772.524	2.980.231
Capitale sociale	1.554.631	1.555.934
Riserve	1.184.115	1.259.746
Risultato del periodo	33.778	164.551
Di Terzi:	414.952	823.840
Riserve	386.318	664.799
Risultato del periodo	28.634	159.041
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.187.476	3.804.071
Debiti verso banche e altri finanziatori	801.327	788.198
Altri debiti	21.623	23.300
Fondi rischi e oneri	143.433	146.331
Fondo imposte differite	42.098	44.625
Fondi del personale	324.555	349.142
Debiti tributari	10.066	11.211
Strumenti finanziari	6.539	6.782
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.349.641	1.369.589
Debiti verso banche e altri finanziatori	909.793	871.759
Debiti commerciali	1.194.603	1.323.588
Altri debiti	1.338.706	1.394.673
Fondi rischi e oneri	72.793	71.340
Debiti tributari	56.607	45.707
Strumenti finanziari	86.727	72.513
PASSIVITA' CORRENTI	3.659.229	3.779.580
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	8.196.346	8.953.240

(valori in migliaia di euro)		
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/03/2008	31/03/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.314.073	1.811.290 *
Altri proventi	60.535	78.538
Variaz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	17.552	41.556
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(492.135)	(983.614) *
Costi del personale	(276.967)	(280.648)
Ammortamenti e svalutazioni	(53.449)	(52.133)
Altri costi	(455.876)	(487.063)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	837	1.554
RISULTATO OPERATIVO	114.570	129.480
Proventi finanziari	137.330	49.751
Oneri finanziari	(140.607)	(86.440)
Dividendi	83	159
Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	(15.603)	(7.082)
Quota di risultato di società collegate e joint venture	(1.265)	10.882
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE	94.508	96.750
Imposte	(32.100)	(41.472)
RISULT. DERIVANTE DALLE ATT. IN FUNZIONAMENTO	62.408	55.278
Risultato attività operative cessate	-	1.000
RISULTATO DEL PERIODO	62.408	56.278
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	33.774	24.119
Interessi di minoranza	28.634	32.159

* di cui Euro 507,6 milioni relativi al deconsolidamento parziale di attività DGAG di Pirelli Real Estate

FORMA E CONTENUTO

Il presente Resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2008 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 Standard* (IAS) e *International Financial Reporting Standard* (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 2007 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio.

COMMENTI

Immobilizzazioni immateriali

L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007, pari a Euro 457 milioni, è legato quasi interamente all'avviamento generatosi a seguito del riacquisto del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. mediante l'acquisizione di Speed S.p.A. (Euro 451 milioni).

Altre attività finanziarie

Il decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007, pari a Euro 171 milioni, è dovuto principalmente all'adeguamento a *fair value* di titoli quotati.

Posizione finanziaria netta

(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)

	(in milioni di euro)	
Posizione finanziaria netta	31/03/2008	31/12/2007
. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	884	854
. Ratei e risconti passivi finanziari correnti	54	46
. Disponibilità liquide	(981)	(2.058)
. Titoli detenuti per la negoziazione	(101)	(114)
. Crediti finanziari correnti	(21)	(19)
. Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(25)	(18)
. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	808	795
. Debiti verso azionisti per riduzione capitale	826	826
Indebitamento finanziario netto	1.444	312
. Crediti finanziari non correnti	(586)	(609)
. Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(7)	(5)
Posizione finanziaria netta totale	851	(302)

La variazione del periodo è dovuta, oltre ai consueti effetti stagionali del capitale circolante dei business operativi, all'acquisto di Speed S.p.A. per Euro 835 milioni.

Tassi di cambio

	(valuta locale contro euro)					
	Fine periodo		Variazione in	Medi		Variazione in
	31/03/2008	31/12/2007	%	2008	2007	%
Lira sterlina	0,7958	0,7334	8,51%	0,7577	0,6706	12,99%
Franco svizzero	1,5738	1,6547	(4,89%)	1,6001	1,6162	(1,00%)
Corona slovacca	32,5820	33,5830	(2,98%)	33,0600	34,3470	(3,75%)
Dollaro Usa	1,5812	1,4721	7,41%	1,4990	1,3106	14,38%
Dollaro canadese	1,6226	1,4449	12,30%	1,5047	1,5357	(2,02%)
Real brasiliano	2,7657	2,6075	6,07%	2,6051	2,7634	(5,73%)
Bolivar venezuelano	3,3990	3,1650	7,39%	3,2230	2,8180	14,37%
Peso argentino	5,0092	4,6356	8,06%	4,7266	4,0580	16,48%
Dollaro australiano	1,7334	1,6757	3,44%	1,6550	1,6670	(0,72%)
Renminbi Cinese	11,0870	10,7516	3,12%	10,7317	10,1691	5,53%
Dollaro singapore	2,1819	2,1163	3,10%	2,1117	2,0073	5,20%
Sterlina egiziana	8,6199	8,1039	6,37%	8,2155	7,4620	10,10%

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2
del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza)**

Il sottoscritto Dott. Claudio De Conto, Direttore Generale Operativo e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pirelli & C. S.p.A., con sede legale in Milano, via Gaetano Negri 10, capitale sociale 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 presente **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 9 maggio 2008

*Dott. Claudio De Conto
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*