

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

**Resoconto intermedio di gestione  
al 30 Settembre 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

<b>Relazione degli Amministratori</b>	pag. 5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre	pag. 11
Il Gruppo	pag. 13
Operazioni con parti correlate	pag. 22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 25
Previsioni per l'esercizio in corso	pag. 26
Pirelli Tyre	pag. 27
Pirelli & C. Real Estate	pag. 39
Broadband Access	pag. 45
Altre attività	pag. 48
<b>Prospetti contabili e commenti</b>	pag. 49
<b>Adeguamento all'art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati</b>	pag. 56
<b>Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-<i>bis</i> comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58</b>	pag. 57

## Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>

---

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

\* Amministratore indipendente

<sup>o</sup> Componente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*

<sup>^</sup> Componente del Comitato per la Remunerazione

---

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

---

## Collegio Sindacale <sup>3</sup>

---

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 <sup>4</sup>

---

Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>5</sup>

---

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

I **risultati del Gruppo Pirelli & C. S.p.A.** nei primi nove mesi del 2008 hanno risentito degli effetti della crisi finanziaria internazionale sui due principali settori di riferimento, automotive e immobiliare, e sul livello dei consumi, soprattutto in Europa e in Nord America.

Il **mercato dei pneumatici** ha registrato nel corso dei primi nove mesi una crescente debolezza dovuta alla combinazione di più fattori. In termini di volumi, il canale ricambi, che determina gran parte delle vendite del business, è stato penalizzato dalla riduzione della domanda, soprattutto nei mercati occidentali (sia nel segmento consumer sia in quello industrial), mentre sul canale primo equipaggiamento ha inciso la forte contrazione delle immatricolazioni di auto in Europa occidentale (-10% nel terzo trimestre, -5% nei primi nove mesi rispetto al 2007) e in Nord America (-15% nel terzo trimestre, -11% nei primi nove mesi rispetto al 2007), con uno scenario in peggioramento anche in alcuni paesi emergenti come la Cina. In termini di margini, il settore ha sofferto la forte crescita dei prezzi delle materie prime, che hanno raggiunto i massimi dell'anno proprio nel terzo trimestre, prima di iniziare un trend di rapida discesa di cui Pirelli beneficerà soprattutto a partire dal primo trimestre del 2009. Per il Gruppo il rincaro delle materie prime ha determinato nei nove mesi maggiori costi per Euro 121 milioni (Euro 76 milioni nel solo terzo trimestre).

Prosegue anche la difficile congiuntura del **mercato immobiliare**, penalizzato dalla riduzione dei prezzi, dal rallentamento delle transazioni e dalle difficoltà di accesso al credito, oltre che da un generale clima di sfiducia nel settore.

In tale contesto, il **Gruppo** ha chiuso i primi nove mesi con ricavi sostanzialmente stabili e una riduzione dei margini rispetto al 2007. Su tali risultati pesa soprattutto la performance del terzo trimestre che, alla luce dell'attuale congiuntura, si è concluso con una flessione dei principali indicatori rispetto sia allo stesso periodo del 2007 sia ai due trimestri precedenti.

Il risultato netto è stato negativo, soprattutto a causa della svalutazione della partecipazione in Telecom Italia effettuata nel corso del primo semestre.

Grazie al proprio assetto industriale multinazionale, Pirelli ha comunque beneficiato del buon andamento del business nei paesi emergenti (soprattutto America Latina e Cina), e della crescita del risultato operativo della divisione pneumatici Industrial. Si segnala anche il positivo risultato delle attività broadband, con vendite e margini operativi in crescita.

Per fare fronte efficacemente all'attuale congiuntura, soprattutto alla debolezza dei mercati di riferimento in Europa, e favorire la futura crescita del Gruppo, Pirelli ha avviato negli ultimi mesi una serie di azioni di ristrutturazione e ulteriore focalizzazione sullo sviluppo e la competitività dei due principali business.

In particolare:

### **Business pneumatici**

- nuovi investimenti per rafforzare la presenza nelle aree a maggiore crescita e aumentare la competitività della base industriale (incrementi della capacità produttiva in Brasile, Cina e Romania e prossimo avvio di una joint-venture in Russia);
- focus sulla tecnologia e sviluppo di nuovi prodotti (*Vettura*: lancio del nuovo Cinturato Pirelli, pneumatico ecosostenibile per il mercato europeo, e del Winter Sottozero Serie II, nuova gomma invernale a elevata sicurezza e alte prestazioni).

*Moto*: introdotti lo Scorpion Trail per segmento moto enduro-stradali e il Metzeler Roadtec Z6 Interact per il segmento Sport Touring. *Industrial*: rinnovo del 70% della gamma in Cina e introduzione di nuove misure di pneumatici ribassati in Europa);

- azioni di ristrutturazione per rafforzare la competitività dell'assetto industriale in Europa e ridurre i costi delle strutture centrali.

### **Business immobiliare**

- piano di ristrutturazione con l'obiettivo iniziale di generare Euro 25/30 milioni di risparmi nel 2009. Il piano, annunciato in occasione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo, procede secondo i tempi previsti e porterà un beneficio superiore a Euro 30 milioni già a partire dall'esercizio 2009;
- adeguamento del modello di business al mutato scenario attraverso la riorganizzazione in tre business unit: residential, commercial e non performing loans.

Gli oneri di ristrutturazione nei primi nove mesi del 2008 sono pari a Euro 49,3 milioni (Euro 31,7 milioni nei pneumatici, Euro 17,6 milioni nell'immobiliare).

## **Risultati del Gruppo**

I **ricavi consolidati nei primi nove mesi del 2008** sono pari a Euro 3.898,6 milioni, sostanzialmente stabili (+0,3%) su base omogenea, ovvero rispetto al dato dei primi nove mesi del 2007 al netto dell'effetto cambi e delle vendite relative al deconsolidamento degli asset immobiliari di DGAG. Tenendo conto dell'effetto DGAG, le vendite al 30 settembre 2007 erano pari a Euro 5.229,2 milioni.

I **ricavi consolidati del terzo trimestre** sono pari a Euro 1.213,3 milioni (-4,6% su base omogenea).

Il **risultato operativo (EBIT) nei primi nove mesi del 2008, prima degli oneri di ristrutturazione** nei business pneumatici e immobiliare, è pari a Euro 241,6 milioni, in riduzione del 18,7% rispetto a Euro 297,3 milioni dei primi nove mesi del 2007. Considerando anche gli oneri di ristrutturazione dei primi nove mesi, pari a Euro 49,3 milioni, il risultato operativo ammonta a Euro 192,3 milioni.

L'**EBIT del terzo trimestre, prima degli oneri di ristrutturazione** (Euro 28,1 milioni nel periodo luglio-settembre), è pari a Euro 30,1 milioni, in forte riduzione rispetto allo stesso periodo del 2007 (Euro 76 milioni nel terzo trimestre 2007) per la debolezza dei due principali business.

L'**EBIT comprensivo del risultato da partecipazioni al 30 settembre 2008**, che include anche l'effetto delle società valutate a patrimonio netto e i dividendi delle altre partecipazioni non consolidate, è pari a Euro 109,6 milioni (Euro 462,1 milioni al 30 settembre 2007). Tale risultato comprende la rettifica di valore per Euro 155 milioni sulla quota dell'1,36% di Telecom Italia S.p.A. detenuta dal Gruppo.

L'**EBIT comprensivo del risultato da partecipazioni del terzo trimestre** ammonta a Euro 11,7 milioni (Euro 113,3 milioni nel terzo trimestre 2007). Tale risultato risente del minore contributo delle partecipazioni di Pirelli RE, dovuto al rallentamento del mercato immobiliare e all'impatto positivo derivante dalle acquisizioni delle quote minoritarie di partecipazioni delle controllate del settore Tyre in Turchia (Euro 27,3 milioni).

**Il risultato netto consolidato totale al 30 settembre 2008** è negativo per Euro 36,3 milioni, rispetto a un dato positivo di Euro 243,3 milioni dello stesso periodo del 2007.

**Il risultato netto consolidato di competenza del Gruppo al 30 settembre 2008** è negativo per Euro 51,3 milioni, rispetto a un dato positivo di Euro 129,8 milioni nei primi nove mesi del 2007.

**Il risultato netto consolidato di competenza del terzo trimestre** è negativo per Euro 15,1 milioni (positivo per Euro 21,6 milioni nel terzo trimestre del 2007), per effetto della riduzione dei margini e degli oneri di ristrutturazione nei principali business.

**Il patrimonio netto consolidato totale al 30 settembre 2008** è di Euro 2.809,0 milioni, rispetto a Euro 3.804,1 milioni a fine 2007 e a Euro 3.002,4 milioni al 30 giugno 2008. **Il patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo** alla stessa data è pari a Euro 2.499,6 milioni (Euro 0,466 per azione), rispetto a Euro 2.980,2 milioni (Euro 0,555 per azione) a fine 2007 e a Euro 2.608,1 milioni (Euro 0,486 per azione) al 30 giugno 2008.

La **posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2008** è passiva per Euro 1.055,7 milioni, rispetto a un dato passivo di Euro 823,0 milioni al 30 giugno 2008. Sulla variazione del trimestre incidono il buyback delle minorities turche nel business pneumatici (Euro 43,3 milioni), l'acquisizione della quota di Highstreet da parte di Pirelli RE (Euro 59,8 milioni), l'investimento in CyOptics (Euro 12,7 milioni) e l'aumento del circolante anche a seguito della debolezza congiunturale del business. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 era attiva per Euro 302,1 milioni.

**I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2008** sono 31.682 unità (di cui 3.649 unità temporanei) contro 30.813 unità al 31 dicembre 2007 (di cui 3.632 unità temporanei).

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

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2008 è negativo per Euro 22,2 milioni contro un risultato positivo di Euro 124,9 milioni dello stesso periodo del 2007. Il risultato dei primi nove mesi del 2008 risente della rettifica di valore per Euro 155,3 milioni apportata alla partecipazione detenuta direttamente o indirettamente in Telecom Italia S.p.A..

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2008 è pari a Euro 1.806,7 milioni (di cui Euro 1.554,6 milioni relativo al capitale sociale) rispetto a Euro 2.076 milioni di fine 2007.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TERZO TRIMESTRE**

In data 10 luglio 2008 il Ministero dell'Ambiente italiano ha firmato un accordo con la Municipalità di Pechino per avviare nella capitale cinese una sperimentazione della tecnologia dei filtri antiparticolato sviluppata da Pirelli Eco Technology, in grado di abbattere di oltre il 95% le emissioni di polveri dei motori diesel.

L'intesa prevede l'installazione di sistemi filtranti Pirelli su mezzi pesanti (prevalentemente autobus, ma anche camion e successivamente spazzaneve e trattori) in dotazione all'azienda di trasporto pubblico locale. I primi sistemi filtranti sono stati installati prima dell'inizio delle Olimpiadi.

In data 15 luglio 2008, Pirelli ha annunciato un piano di ristrutturazione della fabbrica di Manresa con il fine di salvaguardare la propria presenza in Spagna. Da tempo, infatti, una grande parte della produzione dello stabilimento catalano avviene a condizioni che non sono competitive. La situazione è ulteriormente complicata dal difficile quadro economico e di mercato, che si è ulteriormente deteriorato. L'elemento cardine del piano sarà la focalizzazione della fabbrica di Manresa sui prodotti a miglior margine, minimizzando le produzioni in perdita. La ristrutturazione prevede la riduzione della capacità produttiva e dell'organico della fabbrica di circa il 30% entro la fine del 2008 e riguarderà circa 280 lavoratori.

In data 28 luglio 2008 il Consorzio costituito da RREEF Alternative Investment, Pirelli RE, Gruppo Generali e Gruppo Borletti ha completato l'acquisizione del 49% di Highstreet, società d'investimento che detiene gli immobili locati ai grandi magazzini tedeschi Karstadt. Highstreet detiene un portafoglio immobiliare composto da 164 asset immobiliari su tutto il territorio tedesco, per una superficie lorda totale di 3,2 milioni di mq (superficie di vendita lorda di 2,1 milioni di mq). L'Enterprise Value è pari a circa Euro 4,56 miliardi, con circa Euro 3,5 miliardi di finanziamenti garantiti dagli immobili.

In data 21 agosto 2008, Pirelli Tyre ha acquistato da Isbank le quote di minoranza delle due società controllate attraverso le quali opera in Turchia. In dettaglio, il Gruppo ha rilevato il 25,75% di Pirelli Turk Lastikleri (produzione e commercializzazione di pneumatici per vettura e veicoli industriali) e il 48% di Celikord (produzione e commercializzazione di cordicella metallica). Nell'ambito dell'operazione, Pirelli ha anche acquistato da altri azionisti un'ulteriore quota dell'1% di Celikord. L'importo complessivo delle transazioni ammonta a circa Euro 43 milioni con un impatto positivo sul risultato pari a Euro 27,3 milioni. A seguito dell'accordo, Pirelli detiene il 95,35% di Pirelli Turk Lastikleri e il 100% di Celikord. L'operazione rafforza la posizione del Gruppo in un paese strategico in termini di produzione, commercializzazione e logistica.

Nel corso del terzo trimestre 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 290.468 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con un esborso complessivo di Euro 3,9 milioni. Alla data del 30 settembre 2008 la partecipazione direttamente posseduta da Pirelli & C. S.p.A. era pari al 56,08%.

Successivamente al 30 settembre 2008 Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato sul mercato ulteriori n. 156.000 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con un esborso complessivo di Euro 1,2 milioni portando la propria partecipazione diretta al 56,45%.

## **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)				
	3° trim. 2008	3° trim. 2007	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Vendite	<b>1.213,3</b>	2.036,6	<b>3.898,6</b>	5.229,2	6.499,9
. Vendite (escluso deconsolidamento attività DGAG)	<b>1.213,3</b>	1.283,3	<b>3.898,6</b>	3.946,0	5.204,3
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	<b>85,2</b>	129,6	<b>402,0</b>	456,1	593,9
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	7,0%	10,1%	10,3%	11,6%	11,4%
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	<b>30,1</b>	76,0	<b>241,6</b>	297,3	381,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	2,5%	5,9%	6,2%	7,5%	7,3%
. Oneri di ristrutturazione	<b>(28,1)</b>	-	<b>(49,3)</b>	-	-
. Risultato operativo	<b>2,0</b>	76,0	<b>192,3</b>	297,3	381,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	0,2%	5,9%	4,9%	7,5%	7,3%
. Risultato da partecipazioni	9,7	37,3	<b>(82,7)</b>	164,8	195,3
. Risultato operativo complessivo risultato da partecipazioni e ante oneri di ristrutturazione	<b>39,8</b>	113,3	<b>158,9</b>	462,1	576,6
. Risultato operativo complessivo del risultato da partecipazioni	<b>11,7</b>	113,3	<b>109,6</b>	462,1	576,6
. Oneri/proventi finanziari	<b>(12,4)</b>	(52,1)	<b>(39,0)</b>	(133,3)	(137,8)
. Oneri fiscali	<b>(26,1)</b>	(30,4)	<b>(94,8)</b>	(109,6)	(133,5)
. Ris. netto attività in funzionamento	<b>(26,8)</b>	30,8	<b>(24,2)</b>	219,2	305,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	(2,2%)	2,4%	(0,6%)	5,6%	5,9%
. Risultato attività operative cessate	-	14,2	<b>(12,1)</b>	24,1	18,3
. Risultato netto totale	<b>(26,8)</b>	45,0	<b>(36,3)</b>	243,3	323,6
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	<b>(15,1)</b>	21,6	<b>(51,3)</b>	129,8	164,5
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)			<b>(0,010)</b>	0,024	0,031
. Patrimonio netto totale			<b>2.809,0</b>	4.665,1	3.804,1
. Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			<b>2.499,6</b>	3.858,3	2.980,2
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)			<b>0,466</b>	0,719	0,555
. Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva			<b>1.055,7</b>	2.328,8	(302,1)
. Spese di ricerca e sviluppo			<b>123</b>	130	173
. Dipendenti n. (a fine periodo)			<b>31.682</b>	31.502	30.813
. Stabilimenti			<b>24</b>	24	24
<i>Azioni Pirelli &amp; C.</i>					
. ordinarie (n. milioni)			5.233,1	5.233,1	5.233,1
di cui proprie			2,6	2,6	2,6
. risparmio (n. milioni)			134,8	134,8	134,8
di cui proprie			4,5	-	-
. Totale azioni			5.367,9	5.367,9	5.367,9

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.

ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	SITUAZIONE al 30.09.2008					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband	Altre attività	Altro	
(valori in milioni di euro)						
. Vendite	3.229,2	527,1	92,3	54,1	(4,1)	<b>3.898,6</b>
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	378,3	38,3	3,8	(10,2)	(8,2)	<b>402,0</b>
. <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>231,8</b>	<b>30,0</b>	<b>3,2</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>241,6</b>
. Oneri di ristrutturazione	(31,7)	(17,6)	-	-	-	<b>(49,3)</b>
. Risultato operativo	200,1	12,4	3,2	(11,0)	(12,4)	<b>192,3</b>
. Risultato da partecipazioni	27,6	3,0	-	(0,7)	(112,6)	<b>(82,7)</b>
. <b>Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>259,4</b>	<b>33,0</b>	<b>3,2</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(125,0)</b>	<b>158,9</b>
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	227,7	15,4	3,2	(11,7)	(125,0)	<b>109,6</b>
. Oneri/proventi finanziari	(43,0)	(13,8)	(1,3)	(1,3)	20,4	<b>(39,0)</b>
. Oneri fiscali	(76,4)	(12,2)	0,4	(0,2)	(6,4)	<b>(94,8)</b>
. <b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>108,3</b>	<b>(10,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(111,0)</b>	<b>(24,2)</b>
. Risultato attività operative cessate			(10,9)		(1,2)	<b>(12,1)</b>
. <b>Risultato netto</b>						<b>(36,3)</b>
. Posiz. fin. netta (attiva/passiva)	892,4	323,8	32,0	17,2	(209,7)	<b>1.055,7</b>

ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	SITUAZIONE al 30.09.2007					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband	Altre attività	Altro	
(valori in milioni di euro)						
. Vendite	3.191,8	1.895,7	86,7	50,7	4,3	<b>5.229,2</b>
. <b>Vendite (escluso DGAG)</b>		<b>612,5</b>				<b>3.946,0</b>
. Margine operativo lordo	430,6	33,3	2,7	(4,5)	(6,0)	<b>456,1</b>
. <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>286,2</b>	<b>26,1</b>	<b>2,0</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>297,3</b>
. Oneri di ristrutturazione					0,0	<b>0,0</b>
. Risultato operativo	286,2	26,1	2,0	(5,0)	(12,0)	<b>297,3</b>
. Risultato da partecipazioni	0,4	137,9	-	-	26,5	<b>164,8</b>
. <b>Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>286,6</b>	<b>164,0</b>	<b>2,0</b>	<b>(5,0)</b>	<b>14,5</b>	<b>462,1</b>
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	286,6	164,0	2,0	(5,0)	14,5	<b>462,1</b>
. Oneri/proventi finanziari	(43,2)	(40,5)	(2,5)	(0,3)	(46,8)	<b>(133,3)</b>
. Oneri fiscali	(83,4)	(21,0)	-	-	(5,2)	<b>(109,6)</b>
. <b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>160,0</b>	<b>102,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>219,2</b>
. Risultato attività operative cessate			(12,1)		36,2	<b>24,1</b>
. <b>Risultato netto</b>						<b>243,3</b>
. Posiz. fin. netta (attiva/passiva)	687,0	337,4	37,6	12,8	1.254,0	<b>2.328,8</b>

## Vendite

Le vendite al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 3.898,6 milioni rispetto a Euro 5.229,2 milioni dei primi nove mesi del 2007.

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

	<b>sett. 08</b>	<b>sett. 07</b>
Pirelli Tyre	82,8%	80,9%
Pirelli Real Estate	13,5%	15,5%
Broadband access	1,4%	1,4%
Altre attività	2,3%	2,2%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

La variazione su base omogenea suddivisa per attività del Gruppo è la seguente:

. Pirelli Tyre	+	3,1%	
. Pirelli Real Estate	-	13,9%	
. Broadband access	+	6,5%	
. Altre attività	+	6,7%	
<b>Totale gruppo</b>			<u>+ 0,3%</u>
. Effetto cambio			- 0,8%
. Vendite per deconsolidamento DGAG			- 24,8%
<b>Variazione totale</b>			<u><u>- 25,4%</u></u>

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

*(in milioni di euro)*

	<b>30 settembre 2008</b>		<b>30 settembre 2007 (*)</b>	
Europa:				
. Italia	861,3	22,10%	1.097,5	20,99%
. Resto Europa (*)	1.271,8	32,62%	2.505,0	47,90%
America del Nord	217,7	5,58%	253,8	4,85%
Centro America e America del Sud	1.052,9	27,01%	877,6	16,78%
Oceania, Africa ed Asia	494,9	12,69%	495,3	9,48%
	<b>3.898,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.229,2</b>	<b>100,00%</b>

(\*) la voce del 2007 comprende l'effetto del deconsolidamento delle attività DGAG pari a Euro 1.283,2 milioni

Le **vendite del terzo trimestre 2008** ammontano a Euro 1.213,3 milioni rispetto a Euro 2.036,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

### **Risultato operativo**

Il **risultato operativo al 30 settembre 2008** è pari a Euro 192,3 milioni (4,9% sulle vendite) rispetto a Euro 297,3 milioni al 30 settembre 2007 (7,5% delle vendite).

Il **risultato operativo del terzo trimestre** ammonta a Euro 2,0 milioni rispetto a Euro 76,0 milioni del terzo trimestre 2007.

**Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni**

Al 30 settembre 2008 ammonta a Euro 109,6 milioni rispetto a Euro 462,1 milioni al 30 settembre 2007.

In relazione alle attività del Gruppo, la variazione è così rappresentata (in milioni di euro):

<b><u>Risultato operativo post partecipazioni 30 settembre 2007</u></b>	<b><u>462,1</u></b>
. Pirelli Tyre (escl. oneri ristruttur.)	(27,1)
. Pirelli Real Estate (escl. oneri ristruttur.)	(131,0)
. Broadband Access	1,2
. Altre attività	(6,7)
. Svalutazione azioni Telecom Italia	(155,3)
. Oneri di ristrutturazione	(49,3)
. Altro	15,7
	<b>(352,5)</b>
<b><u>Risultato operativo post partecipazioni 30 settembre 2008</u></b>	<b><u>109,6</u></b>

La voce “Altro” comprende Euro 21,4 milioni che si riferiscono al rilascio di accantonamenti creati in sede di cessione della quota del 38,9% di Pirelli Tyre ed ora, a seguito del riacquisto di tale quota, non più in essere.

Nel terzo trimestre si è inoltre registrato l’acquisto per Euro 43,3 milioni delle partecipazioni di minoritari delle controllate del settore Tyre in Turchia, con un impatto positivo sul risultato da partecipazioni per Euro 27,3 milioni, derivante dal valore di acquisto risultato inferiore al book value.

Il risultato dei primi nove mesi del 2007 comprendeva principalmente i risultati delle società del settore immobiliare valutate a patrimonio netto (positivi per Euro 79,7 milioni), la plusvalenza realizzata da Pirelli Real Estate dalla vendita del 49% delle attività di Facility (Euro 42,1 milioni), la plusvalenza realizzata da Pirelli Real Estate per la vendita del 20% della società di diritto tedesca Pirelli Real Estate Asset Management Deutschland GmbH (Euro 11,3 milioni) ed i dividendi incassati (Euro 19,3 milioni).

### **Risultato netto**

Il **risultato netto delle attività in funzionamento al 30 settembre 2008** è negativo per Euro 24,2 milioni rispetto a un risultato positivo di Euro 219,2 milioni dei primi nove mesi del 2007.

Il **risultato netto delle attività operative cessate al 30 settembre 2008**, costituito dall'impatto delle attività della fotonica considerato come *discontinued* in conseguenza dell'operazione precedentemente citata, è negativo per Euro 12,1 milioni. Lo **stesso risultato dei primi nove mesi del 2007**, oltre alla perdita di Euro 12,1 milioni dell'attività della fotonica, comprendeva l'effetto negativo di Olimpia S.p.A. (euro 54,8 milioni) dovuto alla svalutazione della partecipazione detenuta da Pirelli & C. S.p.A. per allinearla al prezzo di vendita e Euro 91 milioni per la plusvalenza legata alla cessione degli warrant su Prysmian (Lux) S.à.r.l. a Goldman Sachs.

Il **risultato netto totale** è negativo per Euro 36,3 milioni rispetto a un risultato positivo di Euro 243,3 milioni dei primi nove mesi del 2007.

La **quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2008** è negativa per Euro 51,3 milioni (negativo per Euro 0,010 per azione) rispetto ad un risultato positivo di Euro 129,8 milioni al 30 settembre 2007 (Euro 0,024 per azione).

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto passa da Euro 3.804,1 milioni del 31 dicembre 2007 a Euro 2809,0 milioni al 30 settembre 2008.

Le variazioni intervenute nel periodo sono sintetizzate dalla tabella seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	<b>Gruppo</b>	<b>Terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>2.980,2</b>	<b>823,9</b>	<b>3.804,1</b>
Differenze da conversione monetaria	(26,9)	7,7	(19,2)
Risultato del periodo	(51,3)	15,0	(36,3)
Dividendi erogati a terzi pagati da :			
- Pirelli & C. S.p.A	(93,2)		(93,2)
- Pirelli Tyre S.p.A.		(35,2)	(35,2)
- Pirelli & C. Real Estate S.p.A.		(36,5)	(36,5)
- Altre Società del Gruppo		(3,1)	(3,1)
Acquisizione Speed S.p.A.		(385,8)	(385,8)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.		(17,4)	(17,4)
Adequam. FV di attività finanziarie disponibili per la vendita/strumenti derivati	(197,5)	(4,2)	(201,6)
Saldo utile/perdite attuariali benefici dipendenti	(110,4)	0,4	(110,0)
Acquisto minorities Turchia Tyre		(70,6)	(70,6)
Aumento capitale in controllate sottoscritto da terzi		10,3	10,3
Altre variazioni	(1,3)	4,8	3,5
<b>Totale variazioni</b>	<b>(480,6)</b>	<b>(514,5)</b>	<b>(995,1)</b>
<b>Patrimonio netto al 30 settembre 2008</b>	<b>2.499,6</b>	<b>309,4</b>	<b>2.809,0</b>

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2008 è pari a Euro 2.499,6 milioni (Euro 0,466 per azione) rispetto a Euro 2.980,2 milioni del 31 dicembre 2007 (0,555 per azione).

### **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 1.055,7 milioni al 30 settembre 2008, con una variazione sintetizzata dalla tabella seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	
<b>Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007</b>	<b>302,1</b>
Flusso di gestione ordinaria *	(80,4)
Oneri/Proventi finanziari e fiscali	(133,8)
Impatto acquisizione Speed S.p.A.	(835,5)
Dividendi erogati a terzi	(168,0)
Acquisto minorities Turchia	(43,3)
Investimento Cyoptics	(12,7)
Investimento PRE in Highstreet	(59,8)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(20,3)
Acquisto azioni RCS	(4,0)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(1.357,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008</b>	<b>(1.055,7)</b>

\* include l'effetto del deconsolidamento facility per Euro 102,4 milioni

## **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 30 settembre 2008.

## **Rapporti con società collegate e joint ventures:**

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	115,2	Si riferiscono essenzialmente ai mandati sottoscritti con le società del gruppo Real Estate relativi a prestazioni di fund e asset management e a servizi tecnici e commerciali
Altri costi	27,5	Fanno riferimento principalmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate, connessi tra l'altro anche a oneri consortili
Proventi finanziari	24,0	Includono principalmente interessi attivi relativi a crediti finanziari nei confronti di collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Quota di risultato di società collegate e joint ventures	(6,4)	La voce comprende i risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto
Oneri finanziari	0,1	
Crediti commerciali correnti	68,3	Si riferiscono essenzialmente a crediti per prestazioni di servizi nei confronti di società collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti non correnti	0,8	Si riferiscono a crediti di Pirelli & C. Real Estate
Crediti finanziari non correnti	603,8	Si riferiscono essenzialmente a finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti correnti	6,4	Si riferiscono a Pirelli & C. Real Estate e includono principalmente un credito per dividendi deliberati da incassare
Crediti finanziari correnti	24,1	Sono riconducibili essenzialmente ai rapporti di conto corrente in capo alle nuove realtà che detengono asset immobiliari in Germania
Debiti commerciali correnti	34,5	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate
Altri debiti correnti	8,5	Includono principalmente riaddebiti di varia natura delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	5,1	Includono essenzialmente i saldi passivi dei conti correnti intercompany delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti tributari correnti	1,0	Si riferiscono al debito in capo a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. verso la società Trixia S.r.l. per oneri derivanti dall'adesione di quest'ultima al regime di trasparenza fiscale ai sensi dell'art. 115 del TUIR, in virtù della quale gli imponibili positivi o negativi della società verranno imputati ai soci

### **Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori**

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	0,8	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. e da Pirelli & C. S.p.A. al gruppo Camfin
Altri costi	6,7	Si riferiscono a costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Crediti commerciali correnti	0,4	Riguardano i crediti connessi ai servizi sopra esposti resi a Camfin
Debiti commerciali correnti	2,0	Riguardano i debiti connessi ai servizi di cui sopra verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Dividendi erogati (flussi di cassa)	22,7	Dividendi a Camfin S.p.A. (Euro 21,9 milioni) e C.M.C. S.p.A. (Euro 0,8 milioni) da Pirelli & C. S.p.A.
Variazione debiti finanziari (flussi di cassa)	218,9	Rimborso capitale a Camfin S.p.A (Euro 211,1 milioni ) ed a C.M.C. S.p.A. (Euro 7,8 milioni) da Pirelli & C. S.p.A.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE**

In data 20 ottobre 2008 Pirelli Eco Technology, la società del Gruppo Pirelli attiva nelle tecnologie per il controllo delle emissioni inquinanti dei motori diesel, ha annunciato di aver ricevuto per prima in Italia da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti l'omologazione di cinque tipologie di filtri antiparticolato per veicoli commerciali leggeri e pesanti già circolanti. I filtri antiparticolato Pirelli, realizzati con la tecnologia del carburo di silicio, sono in grado di ridurre di oltre il 95% le emissioni di polveri dei veicoli diesel, con un significativo miglioramento della qualità dell'aria. A seguito dell'omologazione, i veicoli che installeranno i filtri antiparticolato Pirelli beneficeranno di una migliore classe di emissione rispetto agli standard Euro (Euro0-Euro5) e potranno accedere liberamente nelle aree urbane nelle quali è vietata la circolazione dei mezzi più inquinanti.

In data 21 ottobre 2008 è stato rimborsato il prestito obbligazionario del valore di Euro 500 milioni emesso da Pirelli & C. S.p.A. nel 1998 ad un tasso fisso del 4,875%.

In data 22 ottobre Il Comune di Milano, la Regione Lombardia e l'Università degli Studi "Bicocca" hanno firmato con l'adesione di Pirelli RE in rappresentanza dei promotori del Progetto "Grande Bicocca" (fondi immobiliari partecipati da investitori esteri ed il sistema delle cooperative), il nuovo Accordo di Programma che prevede, con la programmazione di circa 142.000 mq di Superficie Lorda di Pavimento, la completa riqualificazione dell'area per un totale di oltre 810.000 mq SLP. Saranno realizzati: residenze a canoni liberi e convenzionati, l'ampliamento dell'Università, funzioni commerciali e di intrattenimento, attrezzature pubbliche (social housing per le fasce deboli e per gli studenti, Hangar Bicocca) oltre a circa 60.000 mq di spazi verdi.

In data 5 novembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli RE ha approvato l'operazione di cessione a Manutencoop Facility Management della propria partecipazione in Pirelli RE Integrated Facility Management BV (JV paritetica tra Intesa Sanpaolo e Pirelli RE). Il closing dell'operazione, una volta superate tutte le condizioni sospensive, è previsto entro fine anno, subordinatamente all'approvazione delle autorità antitrust. L'Enterprise Value è pari a Euro 270 milioni.

In data 6 novembre 2008, Pirelli & C. S.p.A. e Russian Technologies hanno sottoscritto un accordo in base al quale la nuova joint-venture industriale tra le due società, i cui dettagli sono in fase di finalizzazione, avvierà la produzione di pneumatici in Russia entro la fine del 2010. Gli accordi finora sottoscritti tra le due società prevedono la realizzazione di un nuovo insediamento per la produzione di pneumatici per vettura e autocarro nella regione di Samara. L'impianto avrà una capacità produttiva iniziale di circa 4,2 milioni di pezzi, per un investimento congiunto di circa 300 milioni di euro.

### **PREVISIONI PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Per l'intero esercizio 2008, tenuto anche conto di quanto dichiarato in occasione della pubblicazione dei risultati al 30 giugno, si confermano le attese di un EBIT consolidato prima degli oneri di ristrutturazione complessivamente inferiore rispetto al dato del 2007. L'entità della riduzione sarà superiore a quella stimata alla fine del primo semestre, in considerazione dell'ulteriore deterioramento dei mercati di riferimento verificatosi nel terzo trimestre e atteso anche per l'ultima parte dell'anno.

**PIRELLI TYRE**

I risultati economico-finanziari si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>				
	<b>3° trim. 2008</b>	3° trim. 2007	<b>30/09/2008</b>	30/09/2007	31/12/2007
. Vendite	<b>1.062,9</b>	1.040,4	<b>3.229,2</b>	3.191,8	4.161,7
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	<b>91,8</b>	128,9	<b>378,3</b>	430,6	548,6
% su vendite	8,6%	12,4%	11,7%	13,5%	13,2%
. Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione	<b>40,8</b>	79,9	<b>231,8</b>	286,2	358,1
% su vendite	3,8%	7,7%	7,2%	9,0%	8,6%
. Oneri di ristrutturazione	<b>(26,7)</b>	-	<b>(31,7)</b>	-	-
. Risultato operativo	<b>14,1</b>	79,9	<b>200,1</b>	286,2	358,1
% su vendite	1,3%	7,7%	6,2%	9,0%	100,0%
. Risultato da partecipazioni	<b>27,3</b>	-	<b>27,6</b>	0,4	1,5
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	<b>68,1</b>	79,9	<b>259,4</b>	286,6	359,6
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	<b>41,4</b>	79,9	<b>227,7</b>	286,6	359,6
. Oneri/proventi finanziari	<b>(13,3)</b>	(14,9)	<b>(43,0)</b>	(43,2)	(55,2)
. Oneri fiscali	<b>(21,5)</b>	(22,4)	<b>(76,4)</b>	(83,4)	(93,9)
. Risultato netto	<b>6,6</b>	42,6	<b>108,3</b>	160,0	210,5
% su vendite	0,6%	4,1%	3,4%	5,0%	5,1%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			<b>892,4</b>	687,0	559,6
. Spese di ricerca e sviluppo			<b>114</b>	113	148
. Dipendenti n. (a fine periodo)			<b>29.151</b>	27.138	27.224
. Stabilimenti n.			<b>24</b>	24	24

Nel terzo trimestre si è manifestato un ulteriore deterioramento dei mercati di riferimento, in particolare in Europa e Nord America che, in presenza del contestuale picco raggiunto nel periodo dal costo delle materie prime, non ha consentito di confermare i livelli di risultato operativo dello stesso periodo dell'anno precedente.

Le **vendite nette del trimestre** sono risultate pari a Euro 1.062,9 milioni, comunque in crescita omogenea del 3,4 % verso l'anno precedente, determinata da una riduzione dei volumi complessivamente pari al 4,2%, più accentuata nei mercati maturi, e da un ulteriore rinforzo rispetto al primo semestre della variazione positiva del prezzo/mix, pari al 7,6%. La variazione negativa dei cambi, pari all'1,2%, ha attenuato la crescita complessiva del fatturato nel periodo al 2,2% verso l'anno precedente.

**Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione del trimestre** è pari a Euro 40.8 milioni (3,8% delle vendite ) nei confronti di Euro 79,9 milioni (7,7% delle vendite) raggiunti nel terzo trimestre 2007.

Lo scenario di mercato non favorevole sul fronte dei volumi, unitamente alla forte crescita dei costi delle materie prime e degli altri fattori produttivi che nel solo terzo trimestre hanno registrato una crescita di Euro 90 milioni, rispetto ad una crescita nel primo semestre 2008 di Euro 61 milioni verso i corrispondenti periodi del 2007, non ha permesso di compensare integralmente tale crescita dei costi a livello di risultato operativo, nonostante la performance commerciale in termini di prezzo/mix e il positivo contributo fornito dai mercati in rapido sviluppo ed emergenti. Nel complesso le varianti commerciali sul risultato operativo hanno registrato una crescita di Euro 53 milioni nel solo terzo trimestre, a fronte di una crescita di Euro 61 milioni nel primo semestre verso i corrispondenti periodi dell'anno precedente.

In tale contesto negativo di mercato Pirelli Tyre ha intensificato le azioni di ristrutturazione nell'ambito di un continuo processo di efficientamento e di miglioramento dell'assetto industriale, nonché di adeguamento della struttura dei costi fissi al mutato scenario, con un impatto sul conto economico nel terzo trimestre pari a Euro 26,7 milioni.

Nel terzo trimestre si è inoltre registrato l'acquisto per Euro 43,3 milioni delle partecipazioni di minoritari nelle consociate in Turchia, con un impatto positivo sul risultato da partecipazioni per Euro 27,3 milioni, derivante dal valore di acquisto risultato inferiore al book value.

Le vendite nette al 30 settembre 2008 hanno raggiunto Euro 3.229,2 milioni, con una crescita su base omogenea del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al netto dell'effetto cambi (negativo dell'1,9%) la crescita dei ricavi è risultata positiva dell'1,2%,.

Le singole componenti della variazione del fatturato sono risultate le seguenti:

• Volume	-	2,2%
• Prezzi/Mix	+	5,3%
<b>Variazione su base omogenea</b>	+	<b><u>3,1%</u></b>
• Effetto cambio	-	1,9%
<b>Variazione totale</b>	+	<b><u>1,2%</u></b>

La crescita del fatturato del 3,1%, in termini omogenei, è stata ottenuta nonostante il contesto di mercato in contrazione nell'area nordamericana e in Europa, grazie alla focalizzazione sui segmenti a maggior valore e alla gestione della leva prezzo.

La diminuzione dei volumi in Europa e Nord America è stata invece solo parzialmente compensata dalla crescita dei volumi in Sud America e nelle aree emergenti (complessivamente la variante volume sul fatturato è risultata negativa del 2,2 %).

La composizione delle vendite per area geografica riflette questa dinamica (crescita in Sud-America e riduzioni in Europa e Nord America), con un ulteriore aggravio per le aree dollaro per effetto svalutazione (-13% verso anno precedente).

Per quanto riguarda i business si è registrata una crescita nei Veicoli Industriali e una riduzione nel Vettura.

<b>Area Geografica</b>	<b>sett. 08</b>	<b>sett. 07</b>
Italia	10%	11%
Resto Europa	36%	38%
America del Nord	7%	8%
Centro America e America del Sud	32%	28%
Oceania, Africa, Asia	15%	15%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Categoria di prodotto</b>	<b>sett. 08</b>	<b>sett. 07</b>
Pneumatici vettura	58%	60%
Pneumatici veicoli ind.li	28%	27%
Pneumatici moto	9%	9%
Steelcord/altri	5%	4%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Il **marginе operativo lordo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008** è risultato in riduzione del 12% rispetto al 2007, raggiungendo Euro 378,3 milioni (11,7% delle vendite), verso Euro 430,6 milioni (13,5% delle vendite).

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008** ha raggiunto Euro 231,8 milioni pari al 7,2% delle vendite, contro un anno precedente di Euro 286,2 milioni pari al 9,0% delle vendite.

Pur in presenza di un apporto positivo della variante prezzo/mix prodotto e di maggiori volumi sul canale Primo Equipaggiamento, in particolare in Sud America, i minori volumi di vendita Ricambi, in Europa e Nord America, e soprattutto la crescita complessiva del costo unitario dei fattori produttivi (materie prime,

energetici e lavoro), ulteriormente accentuatasi nel terzo trimestre, in uno scenario di mercato non favorevole, hanno condizionato negativamente il risultato progressivo a settembre 2008 nei confronti dell'anno precedente. Negativa è risultata anche la variante cambio di consolidamento.

L'accentuazione delle azioni di ristrutturazione nell'area Europa ha impattato progressivamente per un costo di Euro 31,7 milioni, al fine di contrastare più velocemente l'attuale scenario, in termini di rinforzo dell'assetto competitivo.

Considerando anche gli oneri di ristrutturazione, il **risultato operativo totale al 30 settembre 2008** risulta pari a Euro 200,1 milioni contro Euro 286,2 milioni dell'anno precedente.

In dettaglio la variazione del risultato operativo risulta così sintetizzabile:

<b>Risultato operativo 30 settembre 2007</b>	<b>286,2</b>
<hr/>	
. Effetto cambio	(8,8)
. Prezzi/mix	137,2
. Volumi	(22,9)
. Costo unitario fattori produttivi	(151,1)
. Efficienze	(3,2)
. Oneri di ristrutturazione	(31,7)
. Ammortamenti ed altro	(5,6)
	<b>(86,1)</b>
<b>Risultato operativo 30 settembre 2008</b>	<b>200,1</b>
<hr/>	

Il **risultato netto** è positivo per Euro 108,3 milioni (dopo oneri finanziari netti pari a Euro 43,0 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 76,4 milioni) e comprensivo di proventi da partecipazioni pari a Euro 27,6 milioni, (acquisto minorities Turchia) e si confronta con un anno precedente pari ad Euro 160,0 milioni (dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 43,2 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 83,4 milioni).

**La posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 892,4 milioni, rispetto ad Euro 559,6 milioni al 31 dicembre 2007 dopo il pagamento di dividendi per Euro 93,2 milioni (di cui a Pirelli & C. S.p.A. Euro 54,9 milioni). L'aumento risente principalmente dell'acquisto in agosto delle quote minoritarie delle controllate in Turchia per Euro 43,3 milioni e della stagionalità del capitale circolante, con una criticità sul livello di scorte raggiunto a fine periodo, determinato dalla contrazione dei volumi, con azioni correttive in corso nell'ultimo trimestre.

Gli **stabilimenti**, a quota 24, risultano invariati rispetto al 31 dicembre 2007.

Alla data del 30 settembre 2008 i **dipendenti** risultano 29.151 unità, comprensivi di 2.970 lavoratori temporanei e 469 lavoratori interinali. Rispetto al 31 dicembre 2007 (27.224 unità di cui 2.665 lavoratori temporanei e 816 lavoratori interinali) si evidenziano crescite di operai prevalentemente in Brasile e Turchia e nelle nuove aree di investimento in Cina e Romania.

## **Mercato Consumer**

**Il terzo trimestre** ha evidenziato un **fatturato** di Euro 713,6 milioni, sostanzialmente stabile (+ 0,1%) verso l'anno precedente a cambi costanti, con una crescita della variazione prezzo / mix pari al 5,1%, ed una riduzione dei volumi pari al 5%, principalmente in Nord America e in Europa, in particolare nel segmento Winter (il mercato in Europa è risultato complessivamente negativo del 6% sul Ricambi, con segmento Winter in contrazione del 14%, e del 2% sul Primo Equipaggiamento; in Nord America negativo del 10% sul Ricambi e del 19% sul Primo Equipaggiamento). La variazione cambi negativa dell'1% ha determinato una variazione del fatturato complessivamente del -0.9% verso l'anno precedente.

**Il margine operativo lordo del terzo trimestre ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 50,6 milioni, inferiore del 42,2% all'anno precedente (Euro 87,6 milioni), per l'andamento negativo dei volumi di vendita in presenza di mix canale non favorevole, essendosi registrate le riduzioni sostanzialmente sul canale Ricambi, e, come già sopra citato, per la forte crescita dei costi dei fattori produttivi, soprattutto materie prime. Hanno impattato negativamente anche la non piena saturazione delle fabbriche nel trimestre, e la presenza di costi di start up degli impianti Vettura in Romania e Cina.

**Il risultato operativo del terzo trimestre ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 12,2 milioni, (1,7% delle vendite), con una forte contrazione rispetto all'anno precedente (Euro 52,7 milioni).

**Progressivamente a settembre il fatturato** raggiunto è stato pari a Euro 2.207,9 milioni, con una crescita omogenea del 2,2% rispetto l'anno precedente (- 2,4% effetto cambi).

In sostanziale crescita sono risultate le vendite sul canale Primo Equipaggiamento (principalmente in Sudamerica) e nel segmento Moto, mentre nel canale Ricambi Europa e Nord America lo scenario negativo dei volumi ha attenuato la positività della variante prezzo/mix (la contrazione del mercato Ricambi in Europa è risultata del 5%, in Nord America del 6% nel Ricambi e del 15% nel Primo Equipaggiamento).

I ricavi sono cresciuti a doppia cifra in Sud America anche grazie ad un brillante mercato soprattutto 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 si sono raggiunti aumenti prezzi significativi.

Il **marginale lordo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008**, pari ad Euro 249,1 milioni, con un rapporto sulle vendite dell'11,3%, presenta un minor apporto del 19% verso il 2007 (Euro 307,3 milioni), per l'andamento negativo dei volumi, per il mix canale di vendita non favorevole, e per il non completo recupero dell'incremento del costo dei fattori produttivi.

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008** è risultato pari a Euro 139,0 milioni, (6,3% delle vendite), verso un risultato 2007 pari a Euro 201,8 milioni (9,1% delle vendite).

Per quanto concerne il **Vettura** nel corso dell'anno sono stati lanciati:

- 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 oli 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 Mercedes, Volkswagen, Fiat e Peugeot 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 centro Europa.

- nel segmento Winter il nuovo Winter Sottozero Serie 2, pneumatico con uno speciale e performante grip in condizioni di neve e bagnato, che contribuisce in generale alla guida in sicurezza nei periodi invernali, salvaguardando nel contempo il confort di guida nelle normali condizioni.

Nel **Moto** le vendite sono aumentate per entrambi i brand Pirelli e Metzeler.

Nel canale Ricambio si sono registrate crescite significative in America Latina, in presenza di un andamento positivo della domanda in quasi tutti i principali mercati.

Le vendite in Europa sono continuate a crescere, malgrado una flessione di mercato specificatamente nel secondo trimestre.

Positive sono risultate le vendite nel canale Primo Equipaggiamento, soprattutto in America Latina.

In termini di prodotto per quanto riguarda il marchio Pirelli introdotto a luglio Scorpion Trail per il segmento moto enduro-stradali (Suzuki V-Strom, Yamaha Tenerè e BMW R1200 GS). Per Metzeler: presentato all'isola di Man il nuovo Roadtec Z6 Interact (segmento Sport Touring).

Per quanto riguarda le competizioni sportive Pirelli è stata confermata fornitore ufficiale nel Campionato Mondiale Superbike per il triennio 2010-2012. Nell'attività fuoristrada sono state vinte tutte e tre le classi MX1, MX2 e MX3 del Mondiale Motocross. I titoli mondiali vinti salgono a 51. Per Metzeler vittoria del campionato mondiale Enduro nelle classi Junior, E1 e E3. Ottimi risultati anche nei Campionati Nazionali.

### **Mercato Industrial**

Nel business Industrial, i **ricavi** raggiunti sono stati pari nel **terzo trimestre** a Euro 349,3 milioni, con una sostenuta crescita a cambi costanti del 10,7% rispetto allo stesso periodo del 2007 (-1,6% effetto cambi), ottenuta principalmente grazie alla leva prezzo / mix pari al (13,1%) soprattutto nei mercati in rapido sviluppo, dove è maggiormente focalizzata la Business Unit; la crescita è risultata attenuata da una variazione negativa dei volumi del 2,4%, particolarmente concentrata nei mercati maturi (mercato in riduzione del 4% in Europa).

**Il margine operativo lordo del terzo trimestre ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 41,2 milioni (11,8% delle vendite), in linea con l'anno precedente (41,3 Euro milioni, pari al 12,9% delle vendite). La crescita dei volumi sia in America Latina che nei mercati emergenti, che hanno assicurato una piena saturazione delle capacità produttive, e le variazioni positive del prezzo / mix hanno permesso di compensare il sostenuto aumento dei costi dei fattori produttivi nel trimestre, peraltro attenuato dall'andamento positivo di cambi nei principali mercati di riferimento.

**Il risultato operativo del terzo trimestre ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 28,6 milioni (8,2% delle vendite), verso un risultato 2007 pari a Euro 27,2 milioni (8,5% delle vendite).

**Progressivamente a settembre il fatturato** raggiunto è stato pari a Euro 1.021,3 milioni, con una crescita omogenea del 5,2% rispetto all'anno precedente (- 0,9% effetto cambi), composta da una variazione positiva del prezzo/mix pari al 7,2% e da una riduzione dei volumi del 2%.

**Il margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008** è risultato pari a Euro 129,2 milioni (12,7% delle vendite), superiore all'anno precedente di Euro 5,9 milioni (Euro 123,3 milioni, pari al 12,6% delle vendite).

**Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2008** è risultato pari a Euro 92,8 milioni (9,1% delle vendite), verso un risultato 2007 pari a Euro 84,4 milioni (8,6% delle vendite).

I prodotti Steelcord hanno sostanzialmente confermato le vendite dell'anno precedente.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Pirelli Tyre, in un contesto di mercato in cui le difficoltà si sono ulteriormente acuite in termini di domanda Ricambi nei mercati maturi, e in cui l'industria automobilistica annuncia rilevanti riduzioni di produzione nell'ultima parte dell'anno, in presenza di costi delle materie prime che hanno cominciato a invertire il trend di crescita, ma i cui effetti positivi risulteranno ancora contenuti nell'ultima parte dell'anno, ha già intensificato e perseguirà anche nel quarto trimestre ulteriori azioni di ristrutturazione, in particolare in Europa.

In luglio 2008, Pirelli ha annunciato un piano di ristrutturazione della fabbrica di Manresa. Si sono inoltre attivate riduzioni di produzione anche nelle altre fabbriche europee, sia tatticamente per un recupero di efficienza entro fine anno nel capitale circolante relativamente alla gestione delle scorte dei prodotti finiti Vettura, che strutturalmente per un miglioramento dell'assetto competitivo a beneficio dei futuri esercizi; altresì sono state attivate azioni di contenimento dei costi di struttura, in Italia e nei principali paesi europei.

Alla luce dell'attuale scenario di mercato e delle azioni intraprese di contenimento della produzione nell'ultimo trimestre, in presenza di costi delle materie prime che mostreranno gli effetti positivi della discesa soprattutto a partire dal primo trimestre 2009, Pirelli Tyre prevede per l'ultimo trimestre 2008 un risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione ancora condizionato negativamente dall'attuale scenario di mercato, con un andamento simile all'andamento del terzo trimestre nei confronti dell'anno precedente.

## **PIRELLI & C. REAL ESTATE**

Il Gruppo Pirelli RE è un alternative asset manager specializzato nel settore immobiliare, che gestisce fondi e società proprietari di immobili e non performing loans nei quali coinveste con quote di minoranza, allineando i propri interessi a quelli degli investitori, e ai quali fornisce, così come ad altri clienti terzi, tutti i servizi immobiliari specialistici.

Le principali attività del Gruppo sono: individuare opportunità di investimento per tipologia di prodotto (residential, commercial e non performing loans) e per mercato geografico (Italia, Germania, Polonia), svolgere attività di gestione e fornire servizi specialistici di qualità.

### **Analisi economica e patrimoniale/finanziaria**

Di seguito si riporta l'andamento economico e patrimoniale/finanziario della Società al 30 settembre 2008: si ricorda che il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni è da considerarsi, per la tipologia di attività svolta, l'indicatore più significativo nell'esprimere l'andamento dei risultati.

## Analisi economica

(Importi in milioni di euro)	1.1.2008 30.09.2008	settembre 2007 al netto DGAG consolidato (3)	1.1.2007 30.09.2007
<b>Ricavi aggregati pro quota (1)</b>	<b>938,3</b>	<b>982,8</b>	<b>1.071,9</b>
Ricavi consolidati (1)	527,1	523,5	612,5
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	30,0	3,3	26,1
Risultati da partecipazioni	3,0	137,9	137,9
<b>Risultato operativo complessivo dei proventi da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>33,0</b>	<b>141,2</b>	<b>164,0</b>
Oneri di ristrutturazione	(17,6)		
<b>Risultato operativo complessivo dei proventi da partecipazioni (3)</b>	<b>15,4</b>	<b>141,2</b>	<b>164,0</b>
<b>Risultato netto di competenza</b>	<b>(12,9)</b>	<b>111,6</b>	<b>95,8</b>

(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. Il valore a settembre 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 1.283,2 milioni.

(2) il risultato operativo complessivo dei risultati da partecipazioni viene determinato dal risultato operativo (Euro 12,4 milioni) a cui si aggiunge la quota di risultato delle società valutate ad equity e il risultato da cessione partecipazioni (Euro -5,5 milioni), i dividendi e proventi da fondi immobiliari (Euro 2,9 milioni), nonché la plusvalenza realizzata dalla cessione di quote di fondi immobiliari (Euro 5,6 milioni)

(3) Il Gruppo DGAG acquisito ad inizio 2007 è stato consolidato integralmente fino alla cessazione del controllo a seguito della parziale vendita a controparti terze delle interessenze avvenute in modo graduale nel corso dell'anno.

**I ricavi aggregati pro-quota** ammontano a Euro 938,3 milioni rispetto a Euro 982,8 milioni al 30 settembre 2007 (al netto delle vendite a costo per cessione quote degli immobili della società DGAG verso le joint venture con RREEF (gruppo Deutsche Bank) e MSREF (Gruppo Morgan Stanley) per Euro 1.283,2 milioni e al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG).

**I ricavi consolidati** ammontano a Euro 527,1 milioni a fronte di Euro 523,5 milioni al 30 settembre 2007 (al netto delle vendite a costo per cessione quote degli immobili della società DGAG verso le joint venture con RREEF (gruppo Deutsche Bank) e MSREF (Gruppo Morgan Stanley) per Euro 1.283,2 milioni e al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG).

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni**, al netto di oneri di ristrutturazione, ammonta a Euro 33 milioni (Euro 15,4 milioni post ristrutturazione) a fronte di Euro 141,2 milioni nei primi nove mesi del 2007 (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG), che includevano Euro 42 milioni derivanti dalla cessione del 49% di Pirelli RE Facility e Euro 51,5 milioni di rivalutazioni a fair value degli immobili. Al 30 settembre 2008 le vendite di immobili risultano in diminuzione e ammontano a Euro 714,5 milioni (Euro 1.186,6 milioni nei primi nove mesi del 2007).

Nel 2008 la Società ha avviato un Piano di ristrutturazione (di cui sono stati spesi oneri al 30 settembre 2008 per Euro 17,6 milioni) con l'obiettivo iniziale di generare 25/30 milioni di euro di risparmi nel 2009. Il piano, annunciato al mercato in occasione del Resoconto intermedio di gestione al 31/3/2008, procede secondo i tempi previsti e porterà un beneficio superiore a Euro 30 milioni già a partire dall'esercizio 2009.

Al 30 settembre 2008 il **risultato netto consolidato ante oneri di ristrutturazione**, è in breakeven; il **risultato netto consolidato totale** è invece negativo per Euro 12,9 milioni a fronte di un utile di Euro 95,8 milioni dei primi nove mesi dello scorso esercizio, comprensivi di Euro 90,1 milioni netti derivanti dalle operazioni sopra citate.

### Analisi patrimoniale e finanziaria

(Importi in milioni di euro)	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>616,7</b>	<b>720,1</b>	<b>687,8</b>
.. di cui Patrimonio di competenza	609,8	715,7	684,6
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>323,8</b>	<b>289,7</b>	<b>337,4</b>
Finanziamenti soci	610,7	526,4	589,5
<b>Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci</b>	<b>934,5</b>	<b>816,1</b>	<b>926,9</b>
<b>Gearing</b>	<b>1,52</b>	<b>1,13</b>	<b>1,35</b>

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta a Euro 609,8 milioni rispetto a Euro 715,7 milioni di fine 2007. La riduzione di Euro 105,9 milioni è sostanzialmente attribuibile all'effetto dei dividendi erogati (Euro 85,1 milioni) e al risultato del periodo negativo per Euro 12,9 milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2008 è passiva per Euro 323,8 milioni a fronte di Euro 337,4 milioni al 30 settembre 2007 (Euro 270,5 milioni al 30 giugno 2008). La **posizione finanziaria rettificata** (espressa al lordo dei finanziamenti soci delle società partecipate con quote di minoranza) è pari a Euro 934,5 milioni rispetto a Euro 926,9 milioni al 30 settembre 2007 (Euro 809,8 milioni al 30 giugno 2008). L'incremento rispetto a giugno 2008 è conseguente all'operazione Highstreet che ha comportato un investimento di circa Euro 110 milioni.

Si ricorda che il **patrimonio in gestione** (valutato a book value) è pari a Euro 17,4 miliardi (di cui Euro 4,6 miliardi in co-gestione), con un incremento rispetto a dicembre 2007 di Euro 3,7 miliardi.

Il **gearing**, a seguito di quanto sopra indicato, si attesta temporaneamente a 1,52 rispetto all'1,23 al 30 giugno 2008 (1,35 al 30 settembre 2007).

Il **cash flow** prima della distribuzione dei dividendi è positivo per Euro 51,0 milioni rispetto a un valore negativo pari a Euro 109,0 milioni nei primi nove mesi del 2007, mentre il **cash flow netto della gestione caratteristica** è negativo per Euro 34,1 milioni a fronte di un valore negativo di Euro 196,0 milioni al settembre 2007.

### **Andamento delle divisioni di Pirelli RE**

Nella **Divisione Residenza** i ricavi aggregati pro quota al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 248,8 milioni (Euro 223,8 milioni nei primi nove mesi del 2007) e sono composti per Euro 181,1 milioni da attività di Capitale (Euro 171,7 milioni al 30 settembre 2007) e per Euro 67,7 milioni da servizi di Gestione e servizi Specialistici (Euro 52,1 milioni al 30 settembre 2007). Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, dei primi nove mesi del 2008, è negativo per Euro 11,9 milioni a fronte di un risultato negativo dei primi nove mesi del 2007 pari a Euro 1,1 milioni al netto del temporaneo consolidamento di DGAG.

Nella **Divisione Commercial (uffici, negozi, industria)** i ricavi aggregati pro quota al 30 settembre 2008 ammontano a Euro 340,0 milioni (Euro 379,7 milioni nei primi nove mesi del 2007) e sono composti per Euro 246,0 milioni da attività di Capitale (Euro 285,6 milioni al 30 settembre 2007) e per Euro 94 milioni da servizi di Gestione e servizi Specialistici (Euro 94,1 milioni al 30 settembre 2007). Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione dei primi nove mesi del 2008, è positivo per Euro 35,7 milioni a fronte di un risultato positivo al 30 settembre 2007 pari a Euro 96,0 milioni inclusivo di Euro 51,5 milioni di rivalutazioni a fair value, al netto del temporaneo consolidamento di DGAG.

Nella **Divisione Non Performing Loans** i ricavi aggregati pro quota al 30 settembre 2008 sono pari a Euro 27,3 milioni (Euro 31,7 milioni nei primi nove mesi del 2007) e sono composti per Euro 4,1 milioni da attività di Coinvestimento (Euro 2,1 milioni al 30 settembre 2007) e per Euro 23,2 milioni da servizi di Gestione e servizi Specialistici (Euro 29,6 milioni al 30 settembre 2007). Gli incassi dei Non Performing Loans sono pari a Euro 321,3 milioni (Euro 319 milioni nello stesso periodo del 2007). Il Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni dei primi nove mesi del 2008 è pari a Euro 14,7 milioni sostanzialmente allineato a Euro 15,5 milioni dei primi nove mesi del 2007.

Nell'**Integrated Facility Management** i ricavi aggregati pro-quota realizzati dalle joint ventures al 30 settembre 2008 sono pari a Euro 338,9 milioni rispetto a Euro 357 milioni dei primi nove mesi del 2007. Il Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni dei primi nove mesi del 2008 è pari a Euro 16,2 milioni rispetto a Euro 14,4 milioni dei primi nove mesi del 2007, a parità di criteri di consolidamento.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Stante la crisi finanziaria, che ha provocato un forte rallentamento del mercato, la Società non ritiene possibile confermare il proprio target di EBIT 2008. La Società prevede comunque un risultato netto in break even, inclusivo di oneri e proventi straordinari.

## **BROADBAND ACCESS**

I dati si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>				
	3° trim. 2008	3° trim. 2007	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
. Vendite	28,9	35,0	<b>92,3</b>	86,7	112,5
. Margine operativo lordo	0,2	1,9	<b>3,8</b>	2,7	1,9
. Risultato operativo	0,0	1,7	<b>3,2</b>	2,0	0,9
. Risultato da partecipazioni	0,0	0,0	-	-	-
. Risultato operat. comprens. ris. da partecipaz.	0,0	1,7	<b>3,2</b>	2,0	0,9
. Oneri/proventi finanziari	1,5	(1,5)	<b>(1,3)</b>	(2,5)	(3,5)
. Oneri fiscali	0,6	0,0	<b>0,4</b>	0,0	-
. Risultato netto	2,1	0,2	<b>2,3</b>	(0,5)	(2,6)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			<b>32,0</b>	37,6	21,5
. Dipendenti n. (a fine periodo)			<b>113</b>	89	94

Le **vendite al 30 settembre 2008** ammontano ad Euro 92,3 milioni, in aumento del 6,5% rispetto ai primi nove mesi del 2007 (pari a Euro 86,7 milioni).

Il **marginale operativo lordo** è positivo per Euro 3,8 milioni, in crescita rispetto ad Euro 2,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 3,2 milioni, rispetto ad un risultato positivo per Euro 2,0 milioni registrato nello stesso periodo del 2007. Il miglioramento dei risultati operativi risente di un positivo effetto mix del prodotto venduto oltre che di un favorevole andamento del cambio Dollaro/Euro.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 2,3 milioni (dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 0,9 milioni) rispetto ad un risultato negativo di Euro 0,5 milioni nei primi nove mesi del 2007 (dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 2,5 milioni) e risente del positivo effetto di un credito fiscale pari a Euro 1,0 milione riconosciuto per costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel 2007.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 32 milioni rispetto a Euro 21,5 milioni del 31 dicembre 2007.

Alla data del 30 settembre 2008 i **dipendenti** ammontano a 113 unità, rispetto ad un organico di 94 unità al 31 dicembre 2007.

Nei primi nove mesi del 2008 Pirelli Broadband Solutions ha registrato un significativo aumento dei ricavi rispetto all'anno precedente dovuti soprattutto all'incremento dei volumi di vendita dei Set-top Box, a seguito del completamento della gamma di prodotto per la IPTV (Internet Protocol Television). In termini di posizionamento geografico, la società prosegue la propria espansione verso l'Europa (in particolare rivolta ai mercati dell'area orientale), Russia e Sud America. Nel corso del periodo si è ulteriormente sviluppato e consolidato il portafoglio prodotti, composto da sei differenti linee: Residential Access Gateways residenziali, Small Business Gateways, Set-top Box, Extenders (prodotti per creare reti domestiche a larga banda), Terminals (sviluppati in un'ottica di convergenza fisso-mobile) e PMP (Pirelli Management Platform, piattaforma preposta alla gestione dei terminali da remoto).

Nella prima parte dell'anno, infine, Pirelli Broadband Solutions ha siglato con Nokia Siemens un accordo di cooperazione nel campo delle "femtocelle", una tecnologia in grado di favorire lo sviluppo delle comunicazioni di terza generazione a banda larga in ambiente domestico.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

L'esercizio in corso vede il business principalmente concentrato sul consolidamento della linea Access Gateways, sulla crescita dei volumi nella linea Set-top Box, attraverso il completamento della gamma di prodotto in ottica IP-TV, nonché sullo sviluppo della linea Small Business, con un prodotto modulare capace di supportare diverse configurazioni di modelli di servizio.

Tali linee di sviluppo dovrebbero consentire di mantenere anche nella parte finale dell'anno la buona performance ottenuta nei primi nove mesi e di preservare la propria profittabilità nonostante l'andamento del cambio Dollaro/Euro meno favorevole rispetto alla prima parte dell'anno nonché la crescente criticità della congiuntura economica mondiale, che tende ad acuire fenomeni già tipici del mercato di riferimento come l'erosione dei prezzi.

## ALTRE ATTIVITÀ

Le altre attività del Gruppo nei settori fonti rinnovabili di energia (Pirelli Ambiente), mobilità sostenibile (Pirelli Eco Technology) e moda (Pirelli PZero) hanno ottenuto al 30 settembre 2008 **ricavi** per Euro 54,1 milioni, in crescita del 6,7% rispetto ai primi nove mesi del 2007 (Euro 50,7 milioni).

Sul **risultato operativo**, negativo per Euro 11 milioni (negativo per Euro 5 milioni al 30 settembre 2007), incidono in particolare i costi di start-up delle nuove attività di produzione e commercializzazione di filtri antiparticolato.

Le vendite di queste attività sono legate prevalentemente allo sviluppo della nuova linea di business dei filtri antiparticolato per la riduzione delle emissioni dei veicoli diesel e alla commercializzazione del carburante a basso impatto ambientale Gecam-Il Gasolio Bianco, anche sul mercato francese attraverso la controllata Gecam France.

Nel corso del periodo sono proseguite le vendite di sistemi filtranti per veicoli commerciali leggeri e pesanti in Italia, dove Pirelli ha ottenuto per prima l'omologazione di cinque linee di prodotto, ed è stata avviata la commercializzazione in alcuni paesi europei (Benelux, Germania, Regno Unito). Sul mercato cinese è in corso una sperimentazione su alcuni mezzi pesanti della Municipalità di Pechino. Prosegue la realizzazione del nuovo stabilimento di filtri antiparticolato per il primo equipaggiamento nella contea di Gorj, in Romania, che sarà operativo entro fine anno. Continuano le attività nella produzione di energia rinnovabile da rifiuti attraverso il CDR-Q, nel fotovoltaico e nelle bonifiche ambientali.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 7 novembre 2008

**PROSPETTI CONTABILI**  
**e**  
**COMMENTI**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		30/09/2008	31/12/2007
(valori in migliaia di euro)			
3	Immobilizzazioni materiali	1.647.539	1.650.485
4	Immobilizzazioni immateriali	1.043.414	672.540
5	Partecipazioni in imprese collegate e JV	634.937	534.194
6	Altre attività finanziarie	582.603	958.272
7	Attività per imposte differite	61.073	58.524
9	Altri crediti	778.661	672.894
	Crediti tributari	11.924	12.278
	Strumenti finanziari	5.497	3.849
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>4.765.648</b>	<b>4.563.036</b>
10	Rimanenze	902.197	776.474
8	Crediti commerciali	1.045.892	1.098.927
9	Altri crediti	255.353	241.475
11	Titoli detenuti per la negoziazione	143.894	114.039
12	Disponibilità liquide	218.604	2.057.682
	Crediti tributari	43.196	43.281
	Strumenti finanziari	58.990	58.326
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.668.126</b>	<b>4.390.204</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.433.774</b>	<b>8.953.240</b>
14.1	Di Gruppo:	2.499.617	2.980.231
	Capitale sociale	1.554.631	1.555.934
	Riserve	996.312	1.259.746
	Risultato del periodo	(51.326)	164.551
14.2	Di Terzi:	309.342	823.840
	Riserve	294.314	664.799
	Risultato del periodo	15.028	159.041
14	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.808.959</b>	<b>3.804.071</b>
18	Debiti verso banche e altri finanziatori	545.192	788.198
20	Altri debiti	58.487	23.300
16	Fondi rischi e oneri	141.881	146.331
	Fondo imposte differite	39.506	44.625
17	Fondi del personale	413.065	349.142
	Debiti tributari	10.036	11.211
21	Strumenti finanziari	5.003	6.782
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.213.170</b>	<b>1.369.589</b>
18	Debiti verso banche e altri finanziatori	1.581.520	871.759
19	Debiti commerciali	1.111.336	1.323.588
20	Altri debiti	506.245	1.394.673
	Fondi rischi e oneri	91.382	71.340
	Debiti tributari	57.643	45.707
21	Strumenti finanziari	63.519	72.513
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.411.645</b>	<b>3.779.580</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.433.774</b>	<b>8.953.240</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		(valori in migliaia di euro)	
		<b>30 settembre 2008</b>	<b>30 settembre 2007</b>
<b>23</b>	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>3.898.573</b>	5.229.164
<b>24</b>	Altri proventi	<b>130.102</b>	235.186
	Variaz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<b>70.140</b>	(1.076)
	Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variaz. scorte)	<b>(1.435.041)</b>	(2.581.990)
<b>25</b>	Costi del personale	<b>(874.142)</b>	(870.180)
<b>26</b>	Ammortamenti e svalutazioni	<b>(160.443)</b>	(162.513)
<b>27</b>	Altri costi	<b>(1.440.496)</b>	(1.558.935)
	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	<b>3.563</b>	7.636
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>192.256</b>	<b>297.292</b>
<b>28</b>	Proventi finanziari	<b>347.722</b>	238.194
<b>29</b>	Oneri finanziari	<b>(472.480)</b>	(283.195)
<b>30</b>	Dividendi	<b>20.204</b>	19.285
<b>31</b>	Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	<b>(9.758)</b>	(17.347)
<b>32</b>	Quota di risultato di società collegate e joint venture	<b>(7.311)</b>	74.616
<b>RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>		<b>70.633</b>	<b>328.845</b>
<b>33</b>	Imposte	<b>(94.819)</b>	(109.617)
<b>RISULT. DERIVANTE DALLE ATT. IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(24.186)</b>	<b>219.228</b>
<b>34</b>	Risultato attività operative cessate	<b>(12.110)</b>	24.106
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>(36.296)</b>	<b>243.334</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
	Azionisti della capogruppo	<b>(51.324)</b>	129.813
	Interessi di minoranza	<b>15.028</b>	113.521

## **FORMA E CONTENUTO**

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (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, fatta eccezione per l'IFRIC 11 – Operazioni con azioni proprie e del Gruppo, in vigore dal 1° gennaio 2008, e per l'emendamento agli IAS 39 – Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione e all'IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative, in vigore dal 1° luglio 2008, l'applicazione dei quali non ha comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo.

## **COMMENTI**

### **Immobilizzazioni immateriali**

L'incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007 è legato principalmente all'avviamento generatosi a seguito del riacquisto del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. mediante l'acquisizione di Speed S.p.A. e all'entrata nel perimetro di consolidamento di Pirelli Real Estate di alcune società del Gruppo BauBeCon.

### **Altre attività finanziarie**

Il decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2007 è legato agli adeguamenti a fair value (Euro 366 milioni), di cui Euro 201 milioni rilevati a patrimonio netto e Euro 155 milioni rilevati a conto economico relativi alla svalutazione della quota detenuta in Telecom Italia S.p.A..

**Posizione finanziaria netta****(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)**

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta:

	(in milioni di euro)	
	<b>30/09/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.547	854
. Ratei e risconti passivi finanziari correnti	58	46
. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	550	795
. Debiti verso azionisti per riduzione capitale	-	826
<b>Totale debito lordo</b>	<b>2.156</b>	<b>2.521</b>
. Disponibilità liquide	(219)	(2.058)
. Titoli detenuti per la negoziazione	(144)	(114)
. Crediti finanziari correnti	(24)	(19)
. Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(12)	(18)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.757</b>	<b>312</b>
. Crediti finanziari non correnti	(695)	(609)
. Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(7)	(5)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>1.056</b>	<b>(302)</b>

La variazione del periodo è essenzialmente legata agli effetti del riacquisto della quota di minoranza di Pirelli Tyre (Euro 835 milioni), al pagamento di dividendi (Euro 168 milioni), all'acquisto di azioni Pirelli Real Estate (Euro 20 milioni), al deconsolidamento del business Facility Management (Euro 102 milioni) a cui si sono aggiunti nel trimestre l'acquisto delle quote di minoranza delle controllate turche nel business pneumatici (Euro 43,3 milioni), l'acquisizione della quota di Highstreet da parte di Pirelli RE (Euro 59,8 milioni), gli impatti dell'operazione CyOptics nella fotonica (Euro 12,7 milioni) e l'aumento del circolante anche a seguito della debolezza congiunturale del business.

**Tassi di cambio**

	(valuta locale contro euro)					
	Fine periodo		Variazione in	Medi		Variazione in
	30/09/2008	31/12/2007	%	2008	2007	%
Lira sterlina	0,7903	0,7334	7,76%	0,7820	0,6765	15,59%
Franco svizzero	1,5774	1,6547	(4,67%)	1,6078	1,6370	(1,79%)
Corona slovacca	30,3000	33,5830	(9,78%)	31,5815	33,8864	(6,80%)
Dollaro Usa	1,4303	1,4721	(2,84%)	1,5221	1,3443	13,22%
Dollaro canadese	1,4961	1,4449	3,54%	1,5491	1,4846	4,35%
Real brasiliano	2,7380	2,6075	5,01%	2,5670	2,6910	(4,61%)
Bolivar venezuelano	3,0752	3,1650	(2,84%)	3,2725	2,8900	13,23%
Peso argentino	4,4840	4,6356	(3,27%)	4,7284	4,1757	13,24%
Dollaro australiano	1,7739	1,6757	5,86%	1,6690	1,6372	1,94%
Renminbi Cinese	9,7918	10,7516	(8,93%)	10,6298	10,3024	3,18%
Dollaro singapore	2,0439	2,1163	(3,42%)	2,1156	2,0492	3,24%
Sterlina egiziana	7,7916	8,1039	(3,85%)	8,2162	7,6286	7,70%
Lira Turca	1,8065	1,7102	5,63%	1,8657	1,7989	3,71%

**Adeguamento all'articolo 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente  
la disciplina dei mercati**

Tenuto conto che Pirelli & C. controlla, direttamente o indirettamente, alcune società aventi sede in Stati non appartenenti alla Comunità Europea (Società Extra UE)\* che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati"), la Società ha ritenuto di adottare una specifica e idonea "Norma Operativa di Gruppo" che assicuri immediato, costante e integrale rispetto delle previsioni di cui alla citata disciplina Consob, anche se i sistemi amministrativo-contabili e di reporting in essere nel Gruppo Pirelli consentivano già alla Società di essere sostanzialmente allineata con quanto richiesto dalla normativa regolamentare.

Ai sensi della citata Norma Operativa, le competenti direzioni aziendali della Capogruppo, nel rispetto della normativa regolamentare, provvedono ad una puntuale e periodica identificazione e pubblicizzazione delle Società Extra UE rilevanti ai sensi del Regolamento Mercati, e - con la necessaria e opportuna collaborazione del società interessate - garantiscono la raccolta dei dati e delle informazioni e l'accertamento delle circostanze di cui al citato art. 36, assicurando la disponibilità delle informazioni e dei dati forniti dalle controllate in caso di richiesta della Consob.

Si prevede, inoltre, un periodico flusso informativo atto a garantire al Collegio Sindacale di Pirelli & C. l'effettuazione delle prescritte ed opportune verifiche.

Infine la norma adottata a livello aziendale, in linea con le previsioni regolamentari\*\*, disciplina la messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili (stato patrimoniale e conto economico) delle Società Extra UE rilevanti predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Si dà dunque atto del pieno adeguamento della Società alle previsioni di cui articolo 36 del citato Consob 16197/2007.

\*Le Società Extra UE controllate, direttamente o indirettamente, da Pirelli & C. S.p.A. rilevanti ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Mercati sono: **[Turk Pirelli Lastikleri AS; Pirelli Tyre CO LTD; Pirelli Pneus LTDA; Pirelli Tyre (EUROPE) S.A.; Pirelli Tire LLC]**.

\*\* Si segnala che - come chiarito da Consob - i termini di entrata in vigore dell'art. 36, comma 1, lettera a) del Regolamento Mercati troveranno applicazione "con riferimento ai bilanci degli esercizi in corso alla data di entrata in vigore della stessa" e pertanto la messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili avverrà a partire dall'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008 per le Società Extra UE controllate da Pirelli & C. che rivestano significativa rilevanza al 31 dicembre 2008.

**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 Euro 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 **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 7 novembre 2008

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