

35. Oneri finanziari

Sono così articolati:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Interessi a banche	106.500	195.905
Altri oneri finanziari	41.908	31.019
Perdite su cambi	450.235	150.252
Minusvalenze cessione attività finanziarie disponibili per la vendita	4.809	-
	603.452	377.176

Gli **altri oneri finanziari** comprendono principalmente Euro 11.353 migliaia relativi alla perdita di valore dei titoli junior derivante dall'adeguamento del loro valore contabile al valore attuale dei flussi di cassa futuri attualizzati al tasso di interesse effettivo originale ed Euro 4.606 migliaia relativi a commissioni bancarie, diritti di quotazione ed altri oneri finanziari.

Le **perdite su cambi** includono l'adeguamento ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del bilancio e le perdite realizzate sulle partite chiuse nel corso dell'esercizio.

Le **minusvalenze per cessione di attività di finanziarie disponibili per la vendita** si riferisce alle vendite di n. 5.000.000 azioni ordinarie Telecom Italia SpA.

36. Perdita di valore su partecipazioni

La voce include perdite di valore in società quotate per Euro 263.060 migliaia, in particolare in RCS MediaGroup S.p.A. per Euro 65.721 migliaia, in Telecom Italia S.p.A. per Euro 173.004 migliaia e in Avanex per Euro 24.335 migliaia, e perdite di valore in altre società non quotate per Euro 12.202 migliaia, principalmente in CyOptics Inc. (Euro 8.700 migliaia). Lo scorso esercizio la voce comprendeva le svalutazioni operate in Telecom Italia S.p.A. (Euro 21.929 migliaia), in Avanex (Euro 7.670 migliaia) e Equinox (Euro 3.362 migliaia).

37. Dividendi

La voce comprende principalmente i dividendi ricevuti da Telecom Italia S.p.A. (Euro 14.569 migliaia), da RCS Mediagroup S.p.A. (Euro 4.300 migliaia), da Mediobanca (Euro 9.752 migliaia), da Fin. Priv. S.r.l. (Euro 1.269 migliaia) e da Banca Leonardo (Euro 278 migliaia).

Nell'esercizio 2007 la voce comprendeva principalmente dividendi ricevuti da Telecom Italia S.p.A. (Euro 6.602 migliaia), da RCS Mediagroup S.p.A. (Euro 3.871 migliaia), da Mediobanca S.p.A. (Euro 9.752 migliaia), da Equinox (Euro 9.022 migliaia), da Fin. Priv. S.r.l. (Euro 1.269 migliaia) e da Servizio Titoli S.r.l. (Euro 873 migliaia).

38. Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value

Tale voce comprende:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Valutazione attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(7.671)	1.537
Valutazione di strumenti derivati su cambi	4.821	(31.205)
Valutazione di altri strumenti derivati	2.054	9.571
	(796)	(20.097)

La **valutazione di attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico** comprende una perdita di Euro 6.055 migliaia per l'adeguamento negativo di titoli classificati in bilancio alla voce "Titoli detenuti per la negoziazione" (negativo per Euro 2.989 migliaia nell'esercizio 2007) ed una perdita di Euro 1.616 migliaia per l'adeguamento negativo di altre attività finanziarie designate al *fair value* rilevato a conto economico (Cloe fondo uffici – Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso non quotato riservato, relativo al Settore Real Estate) e classificate in bilancio alla voce "Altre attività finanziarie non correnti" (positivo per Euro 4.526 migliaia nell'esercizio 2007).

La **valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi** si riferisce a operazioni di acquisto/vendita di valuta a termine a copertura di transazioni commerciali e finanziarie e risente della volatilità dei cambi che ha caratterizzato tutto l'esercizio 2008. Per le operazioni aperte a fine esercizio, il *fair value* è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio.

La valutazione a *fair value* si compone di due elementi: la componente interesse legata al differenziale di tassi di interesse tra le due valute oggetto delle singole coperture, pari a un costo netto di copertura di Euro 19.879 migliaia e la componente cambi, pari a un utile netto di Euro 24.808 migliaia.

Confrontando quest'ultima con le differenze cambio sulle partite in valuta estera, pari ad una perdita netta di Euro 29.738 migliaia (perdite su cambi pari ad Euro 450.236 migliaia, incluse negli oneri finanziari e utili su cambi pari ad Euro 420.498 migliaia, inclusi nei proventi finanziari), ne deriva che la gestione del rischio cambio è sostanzialmente in equilibrio.

La **valutazione a fair value di altri strumenti derivati**, positiva per Euro 2.054 migliaia rispetto ad un utile di Euro 9.571 dell'esercizio 2007, accoglie quasi interamente la valutazione a *fair value* di strumenti derivati connessi al rischio tassi di interesse.

39. Quota del risultato di società collegate e joint-venture

La quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e joint-venture valutate con il metodo del patrimonio netto è negativa per Euro 175.677 migliaia (positiva per Euro 116.543 migliaia nell'esercizio 2007). La voce include principalmente i risultati delle partecipazioni valutate a patrimonio netto del gruppo Pirelli & C. Real Estate, negativi per Euro 177.019 migliaia (positivi per Euro 114.977 migliaia nell'esercizio 2007).

40. Imposte

Le imposte dell'esercizio risultano così costituite:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
imposte correnti	86.557	115.682
imposte differite	(13.937)	7.346
Totale	72.620	123.028

La riconciliazione fra imposte teoriche e imposte effettive è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Utile/(perdita) al lordo delle imposte	(403.327)	378.881
Risultato attività operative cessate	63.421	67.737
Storno quota di risultato di società collegate e joint venture	175.677	(116.543)
Totale Imponibile	(164.229)	330.075
Imposte teoriche	33.528	(81.874)
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:		
Redditi non soggetti a tassazione	87.214	169.795
Costi non deducibili	(119.236)	(74.226)
Utilizzo di perdite pregresse	31.513	32.788
Imposte differite attive non riconosciute	(60.812)	(137.676)
Altro	(44.827)	(31.835)
Imposte effettive	(72.620)	(123.028)

Il carico fiscale effettivo del Gruppo per il 2008 (pari ad Euro 72,6 milioni), a fronte di un imponibile complessivo negativo, è attribuibile per la maggior parte agli oneri fiscali del Settore Tyre (pari ad Euro 70,1 milioni) a fronte di imponibili positivi delle relative consociate.

Esso riflette inoltre la presenza di imposte non correlate a componenti di reddito, tra cui l'IRAP sul costo del lavoro, nonché la non iscrizione di imposte differite attive su perdite fiscali, prevalentemente in capo a consociate del Settore Corporate.

L'ammontare delle imposte recepisce infine la contabilizzazione in capo a Pirelli & C. S.p.A. degli effetti fiscali positivi derivanti dall'opzione per il consolidato fiscale domestico.

Il carico fiscale teorico di Gruppo è calcolato tenuto conto delle aliquote fiscali nominali dei Paesi nei quali operano le principali società del Gruppo, così come sotto riportate:

	2008	2007
EUROPA		
Italia	31,40%	37,25%
Spagna	30,00%	32,50%
Germania	29,51%	38,36%
Gran Bretagna	28,50%	30,00%
Turchia	20,00%	20,00%
NORD AMERICA		
USA	40,00%	40,00%
SUD AMERICA		
Argentina	35,00%	35,00%
Brasile	34,00%	34,00%
Venezuela	34,00%	34,00%