

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie di bilancio, predisposto secondo gli 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 di 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 disponi-

bilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari fruttiferi. Nell'ambito delle Note Illustrative è inserita una tabella che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per la determinazione.

Nella tabella "Dati consolidati di sintesi", pubblicata all'inizio della presente relazione, vengono riportate altre grandezze il cui ammontare è costituito da un'aggregazione di grandezze IFRS.

In particolare:

- **Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Immobilizzazioni materiali", "Immobilizzazioni immateriali", "Partecipazioni in imprese collegate e JV" e "Altre attività finanziarie";
- **Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "Fondi del personale" e "Fondi per imposte differite";
- **Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita da tutte le altre voci non comprese nelle due grandezze citate, nel "Patrimonio netto" e nella "Posizione finanziaria netta".

RISULTATI DELLE ATTIVITÀ CEDUTE

Si ricorda che le attività nella **Fotonica** e quelle di **Integrated Facility Management** di Pirelli RE, cedute nel corso del 2008, sono considerate "**discontinued operations**" e quindi concorrono solo al risultato netto. Per omogeneità di rappresentazione, i dati economici relativi all'esercizio 2007 sono presentati escludendo i risultati delle attività dismesse.

CONSOLIDATO DI GRUPPO

Il consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2008 si può riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Vendite	4.660,2	6.075,6
Vendite (escluso deconsolidamento attività DGAG)	4.660,2	4.780,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	396,1	572,8
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	8,5%	12,0%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	187,4	364,0
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	4,0%	7,6%
Oneri di ristrutturazione	(144,2)	-
Risultato operativo	43,2	364,0
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	0,9%	7,6%
Risultato da partecipazioni	(366,5)	148,6
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	(323,3)	512,6
Oneri/proventi finanziari	(80,0)	(133,8)
Oneri fiscali	(72,6)	(123,0)
Ris. netto attività in funzionamento	(475,9)	255,8
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	(10,2%)	5,4%
Risultato attività operative cessate	63,4	67,8
Risultato netto totale	(412,5)	323,6
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	(347,5)	164,5
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in Euro)	(0,065)	0,031
Patrimonio netto totale	2.374,4	3.804,1
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.171,8	2.980,2
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro)	0,405	0,555
Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva	1.027,7	(302,1)
Investimenti in beni materiali	311	287
Spese di ricerca e sviluppo	156	173
Dipendenti n. (a fine periodo)	31.056	30.823
Stabilimenti	23	24
AZIONI PIRELLI & C. S.p.A.		
ordinarie (n. milioni)	5.233,1	5.233,1
di cui proprie	3,9	2,6
risparmio (n. milioni)	134,8	134,8
di cui proprie	4,5	-
Totale azioni	5.367,9	5.367,9

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

SITUAZIONE AL 31/12/2008 (in milioni di Euro)

	Tyre	Real Estate	Broadband Access	Altri business	Altro	Totale
Vendite	4.100,2	365,1	124,6	71,6	(1,3)	4.660,2
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	441,2	(17,6)	4,8	(17,4)	(14,9)	396,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	250,7	(27,0)	3,9	(18,3)	(21,9)	187,4
Oneri di ristrutturazione	(100,0)	(44,2)	-	-	-	(144,2)
Risultato operativo	150,7	(71,2)	3,9	(18,3)	(21,9)	43,2
Risultato da partecipazioni	27,8	(168,5)	-	(1,0)	(224,8)	(366,5)
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni	178,5	(239,7)	3,9	(19,3)	(246,7)	(323,3)
Oneri/proventi finanziari	(82,8)	(26,0)	(2,6)	(1,7)	33,1	(80,0)
Oneri fiscali	(70,1)	(1,9)	0,7	0,2	(1,5)	(72,6)
Risultato netto delle attività in funzionamento	25,6	(267,6)	2,0	(20,8)	(215,1)	(475,9)
Risultato attività operative cessate	-	74,6	(10,9)	-	(0,3)	63,4
Risultato netto	25,6	(193,0)	(8,9)	(20,8)	(215,4)	(412,5)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	1.266,8	289,5	(15,0)	23,1	(536,7)	1.027,7

SITUAZIONE AL 31/12/2007 (in milioni di Euro)

	Tyre	Real Estate	Broadband Access	Altri business	Altro	Totale
Vendite	4.161,7	1.724,4	112,5	71,4	5,6	6.075,6
Vendite (escluso DGAG)	-	428,8	-	-	-	4.780,0
Margine operativo lordo	548,6	40,7	1,9	(7,6)	(10,8)	572,8
Risultato operativo	358,1	33,1	0,9	(8,5)	(19,6)	364,0
Risultato da partecipazioni	1,5	139,4	-	(0,3)	8,0	148,6
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni	359,6	172,5	0,9	(8,8)	(11,6)	512,6
Oneri/proventi finanziari	(55,2)	(37,5)	(3,5)	(0,5)	(37,1)	(133,8)
Oneri fiscali	(93,9)	(23,6)	-	(0,5)	(5,0)	(123,0)
Risultato netto delle attività in funzionamento	210,5	111,4	(2,6)	(9,8)	(53,7)	255,8
Risultato attività operative cessate	-	49,5	(14,8)	-	33,1	67,8
Risultato netto	210,5	160,9	(17,4)	(9,8)	(20,6)	323,6
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	559,6	289,7	21,5	5,6	(1.178,5)	(302,1)

VENDITE

Le **vendite** dell'esercizio 2008 ammontano ad Euro 4.660,2 milioni, in linea (-0,1%) in termini omogenei e al netto dell'effetto cambi (-2,5% incluso tale effetto), rispetto all'esercizio 2007.

La ripartizione percentuale delle vendite per attività, su base omogenea escludendo l'effetto del deconsolidamento di DGAG nel 2007, è la seguente:

	2008	2007
Tyre	88,0%	87,1%
Real Estate	7,8%	9,0%
Broadband Access	2,7%	2,4%
Altre	1,5%	1,5%
	100%	100%

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

Tyre	+ 1,3%
Real Estate	- 14,9%
Broadband Access	+ 10,8%
Altre	+ 0,3%
Totale gruppo	- 0,1%
Effetto cambio	- 2,4%
Vendite per deconsolidamento DGAG	- 20,8%
Variazione totale	- 23,3%

RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo (EBIT) prima degli oneri di ristrutturazione ammonta ad Euro 187,4 milioni rispetto ad Euro 364 milioni del 2007.

Gli oneri di ristrutturazione, pari ad Euro 144,2 milioni, sono legati alla razionalizzazione delle strutture di staff e della base produttiva in Europa per Pirelli Tyre e alla razionalizzazione delle strutture per Pirelli Real Estate.

Il risultato operativo dell'anno 2008, comprensivo degli oneri di ristrutturazione, ammonta ad Euro 43,2 milioni contro Euro 364 milioni dell'anno precedente.

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

(in milioni di Euro)

Risultato operativo 31/12/2007		364,0
Tyre	(107,4)	
Real Estate	(60,1)	
Broadband Access	3,0	
Altri business	(9,8)	
Oneri di ristrutturazione	(144,2)	
Altro	(2,3)	
Totale		(320,8)
Risultato operativo 31/12/2008		43,2

RISULTATO OPERATIVO COMPRENSIVO DEL RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

Il risultato operativo comprensivo dei proventi ed oneri da partecipazioni, che include anche l'effetto del risultato delle società valutate a patrimonio netto e i dividendi delle altre partecipazioni non consolidate, è negativo per Euro 323,3 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 512,6 milioni dell'anno 2007. Il dato, significativamente inferiore a quello dell'esercizio 2007, risente, in aggiunta alle variazioni evidenziate sul risultato operativo (EBIT), del minore contributo legato al rallentamento del mercato immobiliare delle partecipazioni di Pirelli Real Estate, dove sono anche state effettuate svalutazioni per Euro 136 milioni e della rettifica negativa di valore relativa alle partecipazioni in società quotate (Telecom Italia S.p.A. per Euro 173 milioni, RCS MediaGroup S.p.A. per Euro 66 milioni e Avanex Corporation per Euro 24 milioni).

RISULTATO NETTO

Il **risultato netto delle attività in funzionamento** è negativo per Euro 475,9 milioni, rispetto ad un valore positivo di Euro 255,8 milioni di fine 2007.

Il **risultato delle attività operative cessate** è positivo per Euro 63,4 milioni e comprende l'effetto positivo connesso alla cessione delle attività di Facility Management possedute da Pirelli Real Estate (Euro 74,6 milioni di cui Euro 71,4 milioni relativo alla plusvalenza da cessione) controbilanciato in parte dall'effetto negativo derivante dalla cessione delle attività legate alla Fotonica (Euro 11,2 milioni). L'importo positivo dello scorso esercizio contiene il risultato dell'attività di Facility Management (Euro 49,5 milioni di cui Euro 41,4 milioni per la plusvalenza sulla cessione del 49%), la perdita di PGT Photonics (Euro 14,8 milioni) a cui si aggiunge l'effetto negativo connesso alla cessione di Olimpia S.p.A. (Euro 53,8 milioni), la plusvalenza (Euro 91 milioni) relativa alla cessione a Goldman Sachs degli warrant ottenuti nell'ambito dell'accordo di cessione del luglio 2005 delle attività Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni e legati ai benefici economici su Prysmian (Lux) S.à.r.l. e un adeguamento dell'accantonamento legato alle garanzie prestate in seguito a quest'ultima cessione (Euro 4 milioni).

Il **risultato netto totale** è negativo per Euro 412,5 milioni rispetto all'utile di Euro 323,6 milioni del 2007.

Il **risultato netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** è negativo per Euro 347,5 milioni (negativo per Euro 0,065 per azione), rispetto all'utile di Euro 164,5 milioni del 2007 (Euro 0,031 per azione).

PATRIMONIO NETTO

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 2.374,4 milioni, rispetto ad Euro 3.804,1 milioni di fine 2007.

Il **patrimonio netto di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. alla stessa data è pari ad Euro 2.171,8 milioni (Euro 0,405 per azione), rispetto ad Euro 2.980,2 milioni di fine 2007 (Euro 0,555 per azione).

La variazione è così sintetizzata:

(in milioni di Euro)

	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2007	2.980,2	823,9	3.804,1
Differenze da conversione monetaria	(134,6)	(2,1)	(136,7)
Risultato del periodo	(347,5)	(65,0)	(412,5)
Dividendi erogati a terzi	(93,2)	(74,8)	(168,0)
Acquisizione minorities Tyre	-	(459,8)	(459,8)
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita/strumenti derivati	(150,7)	(30,1)	(180,8)
Saldo utile/perdite attuariali benefici dipendenti	(84,9)	(0,1)	(85,0)
Versamenti capitale da terzi	-	17,0	17,0
Altre variazioni	2,5	(6,4)	(3,9)
Totale variazioni	(808,4)	(621,3)	(1.429,7)
Patrimonio netto al 31/12/2008	2.171,8	202,6	2.374,4

Si riporta il prospetto di raccordo fra il Patrimonio Netto della Capogruppo Pirelli & C. S.p.A. e il Patrimonio Netto Consolidato di competenza degli azionisti della Capogruppo.

RACCORDO TRA I DATI DI PERTINENZA DELLA PIRELLI & C. S.P.A. E DEL CONSOLIDATO DI GRUPPO (in milioni di Euro)

	Capitale sociale	Riserve proprie	Risultato	Totale
Patrimonio netto Pirelli & C. S.p.A. al 31/12/2008	1.554	321	(190)	1.685
Risultati dell'esercizio delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidato)	-	-	(245)	(245)
Capitale e riserve delle imprese consolidate (ante rettifiche di consolidato)	-	1.744	-	1.744
Rettifiche di consolidamento:				
- valore di carico delle partecipazioni nelle imprese consolidate	-	(1050)	-	(1050)
- dividendi infragruppo	-	127	(127)	-
- altre	-	(176)	214	38
Patrimonio netto Consolidato di Gruppo al 31/12/2008	1.554	966	(348)	2.172

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2008 è passiva per Euro 1.027,7 milioni rispetto ad una posizione finanziaria netta attiva per Euro 302,1 milioni al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria netta a livello corporate** è invece attiva per Euro 537 milioni. Tra gli elementi significativi dell'anno, si segnalano l'acquisto del 38,9% di Pirelli Tyre (Euro 835,5 milioni) e l'acquisto delle quote di minoranza delle controllate in Turchia nell'ambito della strategia di rafforzamento del business pneumatici (Euro 43,3 milioni), oltre il pagamento di dividendi (Euro 168 milioni).

La variazione può essere sintetizzata nel seguente flusso di cassa:

(in milioni di Euro)

Posizione finanziaria netta al 31/12/2007		302,1
Flusso di gestione ordinaria		(146,7)
Oneri/Proventi finanziari e fiscali		(152,6)
Acquisizione Speed S.p.A.		(835,5)
Dividendi erogati a terzi		(168,0)
Investimenti partecipativi:		(100,2)
- acquisto minorities Turchia	(43,3)	
- investimento Cyoptics Inc.	(12,7)	
- investimento PRE in Highstreet	(59,8)	
- acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(22,1)	
- altri investimenti partecipativi	(31,1)	
- cessione PRE Facility	68,8	
Variazione di perimetro		81,3
Altro		(8,1)
Totale variazioni		(1.329,8)
Posizione finanziaria netta al 31/12/2008		(1.027,7)

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta suddivisa per settore di attività:

(in milioni di Euro)

	Tyre	PRE	Altri business	Corporate	Consolidato
Debito lordo *	1.610	915	29	531	2.114
Crediti finanziari	(121)	(590)	(17)	(959)	(716)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(222)	(36)	(3)	(109)	(370)
Posizione finanziaria netta	1.267	289	9	(537)	1.028
* di cui verso Corporate	432	492	27	-	-

L'analisi della struttura del debito lordo, suddivisa per tipologia e per scadenza, è la seguente:

(in milioni di Euro)

	Bilancio 31/12/2008	Anno di scadenza			
		2009	2010	2011	2012
Utilizzo di linee committed	1.070	150	170	69	681
Altri finanziamenti	894	434	136	92	232
Bond	150	150			
Totale debito lordo	2.114	734	306	161	913

Al 31 dicembre 2008 sono disponibili linee di credito Committed non utilizzate per un totale di Euro 785 milioni, che unitamente alla liquidità presente in bilancio (Euro 370 milioni) permettono al Gruppo di non avere necessità di rifinanziamento per i prossimi due anni.

INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente ad Euro 311 milioni, di cui Euro 285 relativi al settore pneumatici, con un rapporto di 1,56 rispetto al valore degli ammortamenti.

DIPENDENTI

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2008 sono 31.056 unità (di cui 2.913 temporanei) contro 30.823 unità al 31 dicembre 2007 (di cui 3.642 temporanei).

	31/12/2008		31/12/2007	
AREE GEOGRAFICHE				
Europa:				
- Italia	5.095	16,41%	6.681	21,68%
- Resto Europa	9.174	29,54%	8.789	28,51%
America del Nord	265	0,85%	265	0,86%
Centro America e America del Sud	11.819	38,06%	10.548	34,22%
Oceania, Africa ed Asia	4.703	15,14%	4.540	14,73%
	31.056	100,00%	30.823	100,00%
SETTORI DI ATTIVITÀ				
Pneumatici	28.601	92,09%	27.224	88,33%
Pirelli Real Estate	1.558	5,02%	2.692	8,73%
Pirelli Broadband Access	113	0,36%	94	0,30%
Altre attività	247	0,80%	197	0,64%
Altro	537	1,73%	616	2,00%
	31.056	100,00%	30.823	100,00%

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo Pirelli pone al centro della propria strategia di crescita la capacità di innovare prodotti e processi e di valutare nuove opportunità che possano nascere dalle continue attività di ricerca.

I costi relativi alle attività di ricerca e sviluppo sostenuti dal Gruppo, completamente spesati in conto economico in quanto non soddisfano i requisiti richiesti dai principi di riferimento per la capitalizzazione, sono stati pari ad Euro 156 milioni con una incidenza sulle vendite pari al 3,3%.

Per quanto riguarda **Pirelli Tyre**, che nel 2008 ha sostenuto costi pari ad Euro 145 milioni, all'attività tradizionalmente focalizzata sullo sviluppo di nuovi prodotti alto di gamma (pneumatici UHP, winter, runflat, SUV e moto) si è affiancata la sempre maggior attenzione alla riduzione dell'impatto ambientale, sfruttando le componenti tecnologiche e il know how più avanzato, risultato di una intensa attività di ricerca nelle aree dei materiali, della modellistica, dei profili, dei disegni battistrada e dei processi.