

Bilancio capogruppo

Stato patrimoniale

(in Euro)

	31/12/2008		31/12/2007	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate
ATTIVITÀ				
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
6	Immobilizzazioni materiali	93.247.606		97.166.638
7	Immobilizzazioni immateriali	1.523.097		1.379.045
8	Partecipazioni in imprese controllate	1.041.062.829		718.551.160
9	Partecipazioni in imprese collegate	149.115.078		53.096.363
10	Altre attività finanziarie	270.837.655		487.439.730
11	Altri crediti	1.306.296		1.892.647
				217.718
		1.557.092.561		1.359.525.583
ATTIVITÀ CORRENTI				
12	Crediti commerciali	22.752.225	18.913.348	30.693.067
13	Altri crediti	949.449.198	942.629.759	2.585.268.663
14	Titoli detenuti per la negoziazione	2.295.909		2.157.519
15	Disponibilità liquide	457.646		482.163
16	Crediti per imposte correnti	32.115.905	18.397.210	36.170.181
		1.007.070.883		2.654.771.593
	TOTALE ATTIVITÀ	2.564.163.444		4.014.297.176
17 PATRIMONIO NETTO				
17.1	Capitale sociale	1.554.268.677		1.555.933.790
	Altre riserve	319.883.310		419.404.127
	Utili/(perdite) a nuovo	985.280		-
	Utile/(perdita) dell'esercizio	(189.548.806)		100.665.577
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.685.588.461		2.076.003.494
PASSIVITÀ				
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
18	Debiti verso banche e altri finanziatori	221.782.709		374.632.304
19	Fondi rischi e oneri	43.217.056		42.416.286
20	Fondi del personale	6.232.229		6.803.376
		271.231.994		423.851.966
PASSIVITÀ CORRENTI				
21	Debiti verso banche e altri finanziatori	512.796.705	351.349.001	516.460.895
22	Debiti commerciali	23.408.850	8.189.423	52.959.572
23	Altri debiti	38.142.330	11.388.357	891.297.503
24	Fondi per rischi e oneri	10.000.000		10.000.000
25	Debiti per imposte correnti	22.995.104	21.427.177	43.723.746
		607.342.989		1.514.441.716
	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2.564.163.444		4.014.297.176

Le poste di bilancio relative a operazioni con parti correlate sono descritte alla nota 38, cui si rimanda.

Conto economico

(in Euro)

	2008		2007	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate
26 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.354.534	16.779.085	31.046.166	26.626.189
27 Altri proventi	70.198.051	51.884.198	91.087.340	61.200.221
- di cui eventi non ricorrenti			2.818.038	
28 Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(373.321)	(9.153)	(625.750)	(7.757)
29 Costi del personale	(23.553.032)	(1.432.595)	(29.665.260)	(12.254.729)
- di cui eventi non ricorrenti			(135.423)	
30 Ammortamenti	(4.367.227)		(4.691.649)	
31 Altri costi	(97.727.103)	(32.776.728)	(117.591.203)	(55.583.487)
- di cui eventi non ricorrenti	(1.443.627)			
RISULTATO OPERATIVO	(37.468.098)		(30.440.356)	
32 Proventi finanziari	82.029.230	79.771.014	65.100.601	23.866.782
33 Oneri finanziari	(380.438.698)	(6.662.128)	(540.933.685)	(25.898.754)
- di cui eventi non ricorrenti	(6.492.755)		(423.159.800)	
34 Dividendi	147.796.246	128.044.672	675.989.068	659.811.302
- di cui eventi non ricorrenti			557.390.000	
35 Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	136.720		44.925	
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE	(187.944.600)		169.760.553	
36 Imposte	(1.604.206)	(2.797.149)	3.746.905	9.731.955
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	(189.548.806)		173.507.458	
37 Risultato attività operative cessate			(72.841.881)	204.623
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(189.548.806)		100.665.577	

Le poste di bilancio relative a operazioni con parti correlate sono descritte alla nota 38 cui si rimanda.

Prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
A Risultato dell'esercizio	(189.549)	100.666
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione delle altre attività finanziarie, oppure in presenza di perdita di valore	(1.153)	13.230
Storno riserva per valutazione a fair value delle altre attività finanziarie per riclassifica partecipazione	15.419	-
Adeguamento a fair value delle altre attività finanziarie	(118.853)	(94.782)
Utili/(perdite) attuariali su TFR	(12)	842
B Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(104.599)	(80.710)
A+B Utili/(Perdite) rilevati a patrimonio netto	(294.148)	19.956

Rendiconto finanziario

(in migliaia di Euro)

	2008		2007	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate
Risultato delle attività in funzionamento	(189.549)		173.507	
Ammortamenti	4.367		4.692	
Proventi finanziari	(82.029)		(65.101)	
Oneri finanziari	380.439		540.934	
Dividendi	(147.796)		(675.989)	
Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	(137)		(45)	
Imposte	1.604		(3.747)	
Variazione crediti/debiti commerciali	(21.610)		745	
Variazione fondi del personale	(584)		(2)	
(Plusvalenze)/minusvalenze da cessioni di immobilizzazioni materiali	(3.541)		(10.691)	
A FLUSSO NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DA ATTIVITÀ OPERATIVE	(58.836)		(35.697)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(420)		(1.279)	
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	4.147		14.245	7.773
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(778)		(402)	
Investimenti in partecipazioni in imprese controllate	(557.010)	(100.564)	(224.922)	(170.633)
Investimenti in partecipazioni in imprese collegate	(13.614)	(12.764)	-	
Investimenti in altre attività finanziarie	(70.364)	(46.398)	(11.721)	
Acquisti di azioni proprie	(3.300)		-	
Disinvestimenti di partecipazioni in imprese controllate	216	216	243.691	242.615
Disinvestimenti di altre attività finanziarie	5.351		15.470	
Dividendi ricevuti	147.796		673.175	
Imposte	(1.604)		3.747	
Variazioni altri crediti, altri debiti, fondi	(29.943)		(135.878)	
B FLUSSO NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(519.523)		576.126	
Dividendi erogati	(93.172)	(22.930)	-	
Variazione dei crediti finanziari	1.623.778		(2.086.327)	
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	80.762		29.560	
Variazione dei debiti finanziari	(982.768)		(1.754.844)	
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(50.265)		(93.205)	
C FLUSSO NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	578.335		(3.904.816)	
D TOTALE FLUSSO MONETARIO GENERATO/(ASSORBITO) DA ATTIVITÀ CESSATE	-		3.364.209	
E FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO GENERATO/(ASSORBITO) NEL PERIODO (A+B+C+D)	(24)		(178)	
F DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	482		660	
G DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (*)	458		482	
(*) La composizione delle disponibilità liquide nette è la seguente:				
- Depositi bancari	451		461	
- Denaro e valori in cassa	7		21	
	458		482	

Nel Rendiconto Finanziario sono stati esposti i rapporti con parti correlate solo nel caso in cui non direttamente desumibili dagli altri schemi di bilancio. Le poste di bilancio relative a operazioni con parti correlate sono descritte alla nota 38 cui si rimanda.

Note esplicative Pirelli & C. S.p.A. al 31 dicembre 2008

1. INFORMAZIONI GENERALI

Pirelli & C. S.p.A. (di seguito anche la “Società”) è una società con personalità giuridica organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana.

Fondata nel 1872 e quotata alla Borsa Italiana è una holding che gestisce, coordina e finanzia le attività delle società controllate.

Alla data di bilancio l’attività della Società è rappresentata principalmente dagli investimenti in:

- a. Pirelli & C. Real Estate S.p.A. - società quotata attiva nel settore immobiliare - di cui possiede il 56,5% del capitale sociale;
- b. Pirelli Tyre S.p.A. - società attiva nel settore pneumatici - di cui possiede il 100% del capitale sociale;
- c. Pirelli Broadband Solutions S.p.A. - società attiva nel campo dei componenti, apparati e sistemi per telecomunicazioni - di cui possiede il 100% del capitale sociale.
- d. Pirell & C. Ambiente S.p.A. – società attiva nel campo delle fonti rinnovabili di energia - di cui possiede il 51%;
- e. Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. – società attiva nelle tecnologie per il contenimento dell’emissioni - di cui possiede il 51%.

La sede legale della Società è a Milano, Italia.

La revisione del bilancio è affidata a Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell’art. 159 del D.L. 24 febbraio 1998 n. 58 e tenuto conto della raccomandazione CONSOB del 20 febbraio 1997, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2008, che ha conferito l’incarico a detta società per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2016.

2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

Ai sensi del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, il bilancio di Pirelli & C. S.p.A. è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, in vigore al 31 dicembre 2008, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni

dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario che ha determinato un rallentamento dell'economia mondiale con riflessi particolarmente accentuati nei settori dell'industria automobilistica e immobiliare in cui operano le principali società controllate ed ha negativamente condizionato i risultati dell'esercizio 2008, si è valutato che non sussistono dubbi significativi sulla continuità aziendale.

L'informativa relativa alle principali incertezze è stata riepilogata nella relazione sulla gestione. Tale scenario ha tuttavia comportato una importante rivisitazione della strategia ed la predisposizione di un incisivo piano di azione volti a garantire la massimizzazione di efficienza e di competitività. Le principali linee strategiche e le azioni adottate sono state annunciate in occasione della presentazione alla comunità finanziaria del piano industriale 2009-2011.

Conseguentemente a quanto sopra descritto il bilancio della Capogruppo è stato redatto utilizzando principi contabili che considerano soddisfatto il requisito della continuità aziendale.

Schemi di bilancio

La Società ha applicato quanto stabilito dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in materia di schemi di bilancio e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in materia di informativa societaria.

Il bilancio della Capogruppo è costituito dagli schemi dello stato patrimoniale, del conto economico, del prospetto degli utili e delle perdite rilevati nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

Lo schema adottato per lo stato patrimoniale prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Lo schema di conto economico adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

Lo schema delle variazioni del patrimonio netto adottato è intitolato "prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto" e include il risultato dell'esercizio e, per categorie omogenee, i proventi e gli oneri che, in base agli IFRS, sono imputati direttamente a patrimonio netto. Gli importi delle operazioni con i possessori di capitale e i movimenti intervenuti durante l'esercizio nelle riserve di utili sono presentati nelle note esplicative.

Nel rendiconto finanziario, i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono presentati utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi ai flussi di cassa derivanti dall'attività di investimento o dall'attività finanziaria.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n. 38 del febbraio 2005, il presente bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto.

Per una migliore rappresentazione delle informazioni contabili e con riferimento allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007, esposto nel presente Bilancio a fini comparativi, Euro 2.355 migliaia sono stati riclassificati dalla voce "Debiti per imposte correnti" alla voce "Altri debiti", rispetto ai dati a suo tempo pubblicati. Tale riclassifica non ha peraltro comportato effetti sul risultato netto e sul patrimonio netto.

3. PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio della Capogruppo, invariati rispetto allo scorso esercizio, sono uguali a quelli utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato ove applicabili, ad eccezione del trattamento contabile delle partecipazioni in controllate, collegate e dei dividendi.

Partecipazioni in società controllate e collegate

Le partecipazioni in controllate e collegate, che nel bilancio di Gruppo sono consolidate rispettivamente con il metodo integrale e con il metodo del patrimonio netto, nel bilancio della Capogruppo sono iscritte al costo al netto di eventuali perdite di valore.

Alla presenza di specifici indicatori di *impairment*, il valore delle partecipazioni nelle società controllate e collegate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo è ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che è imputata a conto economico.

Ai fini dell'*impairment test*, nel caso di partecipazioni in società quotate, il fair value è determinato con riferimento al valore di mercato della partecipazione a prescindere dalla quota di possesso. Nel caso di partecipazioni in società non quotate, il fair value è determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

Il valore in uso è determinato applicando uno dei seguenti criteri, entrambi accettati dai principi contabili di riferimento:

- a. criterio del “Discounted Cash Flow – asset side”: consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima saranno generati dalla controllata, inclusi dei flussi finanziari derivanti dalle attività operative e del corrispettivo derivante dalla cessione finale dell'investimento;
- b. criterio del “Dividend Discount Model – equity side”: consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima deriveranno dai dividendi da ricevere e dalla dismissione finale dell'investimento.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del costo originario.

Dividendi

I ricavi per dividendi, compresi quelli rivenienti da società controllate e collegate, sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il diritto all'incasso, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della società. Essa è svolta sulla base di linee guida definite dalla Direzione Generale Operativa. Tali linee guida definiscono le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne specificano modalità e limiti operativi.

Tipologia di rischi finanziari

Rischio di cambio

In Pirelli & C. S.p.A. non risultano in essere significative posizioni esposte al rischio di cambio. In ogni caso la Società gestisce tale rischio coordinandosi con la Tesoreria di Gruppo.

La Società è responsabile della raccolta di tutte le informazioni inerenti alle posizioni soggette a rischio di cambio transattivo, per la gestione del quale stipula contratti a termine con la Tesoreria di Gruppo. Le posizioni soggette a rischio di cambio transattivo sono sostanzialmente rappresentate da fatture attive e passive.

La Tesoreria di Gruppo è responsabile della valutazione e della gestione della posizione netta per ogni valuta, in accordo con le linee guida e i vincoli prefissati, mediante la negoziazione sul mercato di contratti derivati, tipicamente contratti a termine. Pertanto una variazione dei tassi di cambio non produce effetti significativi sul conto economico.

I contratti a termine in essere tra la Società e la Tesoreria di Gruppo non sono designati come strumenti di copertura ai sensi dello IAS 39, sebbene siano posti in essere allo scopo di gestire i rischi.

Rischio di tasso di interesse

I crediti e i debiti a tasso variabile espongono la Società a un rischio di cash flow.

Al 31 dicembre 2007 la Società presentava una posizione finanziaria netta creditoria, conseguente agli effetti derivanti dalla cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A., dove i debiti sono quasi interamente a tasso fisso, mentre i crediti sono interamente a tasso variabile.

Al 31 dicembre 2008 la Società presenta una posizione finanziaria netta creditoria, dove i debiti presentano una ripartizione del 48% - 52% tra tasso fisso e tasso variabile, mentre i crediti sono interamente a tasso variabile.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento di 0,50% nel livello dei tassi di interesse comporterebbe - in ragione d'anno - una rettifica positiva di Euro 2.803 migliaia del risultato netto (rettifica positiva per Euro 12.607 migliaia al 31 dicembre 2007).

Rischio di prezzo

La Società investe in attività finanziarie che si qualificano ai fini dello IAS 39 come altre attività finanziarie, la cui variazione di fair value, ricorrendone i presupposti, è rilevata nel patrimonio netto. Le altre attività finanziarie sono principalmente costituite da titoli azionari quotati alla Borsa di Milano (Telecom Italia S.p.A., Mediobanca S.p.A.). Una variazione dell'1% dei sopraccitati titoli, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione di Euro 1.839 migliaia nel patrimonio netto della Società (Euro 4.608 migliaia al 31 dicembre 2007).

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

Al fine di limitare tale rischio, per quanto riguarda le controparti commerciali la Società ha in essere procedure per la valutazione della potenzialità e della solidità finanziaria della clientela, costituita prevalentemente dalle società appartenenti al gruppo, per il monitoraggio dei flussi di incassi attesi e per le eventuali azioni di recupero.

Per quanto riguarda le controparti finanziarie per la gestione di risorse temporaneamente in eccesso, la Società ricorre solo a interlocutori di elevato standing creditizio.

Le perdite di valore dei crediti sono calcolate sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinato considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità della controparte e i dati storici. Le singole posizioni sono oggetto di valutazione individuale e, in presenza

di indicatori oggettivi di perdita di valore, sono svalutate. Il valore contabile dei crediti è ridotto indirettamente mediante iscrizione di un fondo.

L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi futuri recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero e dell'eventuale fair value delle garanzie.

Le posizioni che non sono oggetto di svalutazione individuale sono incluse in gruppi con caratteristiche simili dal punto di vista del rischio di credito e svalutate su base collettiva in base a percentuali crescenti al crescere della fascia temporale di scaduto. La procedura di svalutazione collettiva si applica anche ai crediti a scadere.

Le percentuali di svalutazione sono determinate tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici. La Società non mostra significative concentrazioni del rischio di credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabiliti. I principali strumenti utilizzati dalla Società per la gestione del rischio di liquidità sono costituiti da piani finanziari triennali e annuali e da piani di tesoreria che consentano una completa e corretta rilevazione e misurazione dei flussi monetari in entrata e in uscita. Gli scostamenti tra i piani e i dati consuntivi sono oggetto di costante analisi.

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed e/o la capacità di chiudere posizioni aperte sul mercato. Per la natura dinamica dei business in cui opera, il Gruppo privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito committed.

Al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e quindi limitare il rischio di liquidità, il Gruppo ha implementato un sistema centralizzato di gestione dei flussi di incasso e pagamento nel rispetto delle varie normative valutarie e fiscali locali. La negoziazione e la gestione dei rapporti bancari avviene centralmente, al fine di assicurare la copertura delle esigenze finanziarie di breve e medio periodo al minor costo possibile. Anche la raccolta di risorse a medio/lungo termine sul mercato dei capitali è ottimizzata mediante una gestione centralizzata.

Al 31 dicembre 2008 la Società dispone di una linea di credito *committed* non utilizzata pari ad Euro 700.000 migliaia. Al 31 dicembre 2007 la società disponeva di linee di credito *committed* non utilizzate per Euro 966.646 migliaia.

Le scadenze delle passività al 31 dicembre 2008 sono così sintetizzabili:

(in migliaia di Euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	Totale 31/12/2008
Debiti verso banche ed altri finanziatori	512.797	103.010	118.773	734.580
Debiti commerciali	23.409			23.409
Altri debiti	38.142			38.142
	574.348	103.010	118.773	796.131

Le scadenze delle passività al 31 dicembre 2007 sono così sintetizzabili:

(in migliaia di Euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale 31/12/2007
Debiti verso banche ed altri finanziatori	516.461	152.850	209.222	12.560	891.093
Debiti commerciali	52.960				52.960
Altri debiti	891.298				891.298
	1.460.719	152.850	209.222	12.560	1.835.351

Informazioni integrative: categorie di attività e passività finanziarie

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe di attività e passività finanziaria identificata dallo IAS 39:

(in migliaia di Euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2008	Valore contabile al 31/12/2007
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico			
Titoli detenuti per la negoziazione	14	2.296	2.158
Finanziamenti e crediti			
Altri crediti non correnti	11	1.306	1.893
Crediti commerciali correnti	12	22.752	30.693
Altri crediti correnti	13	949.449	2.585.269
Disponibilità liquide	15	458	482
Altre attività finanziarie	10	270.838	487.440
Totale attività finanziarie		1.247.099	3.107.935
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	18	221.783	374.632
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	21	512.797	516.461
Debiti commerciali correnti	22	23.409	52.960
Altri debiti correnti	23	38.142	891.298
Totale passività finanziarie		796.131	1.835.351

5. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo della Società è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri stakeholders, con una struttura finanziaria sostenibile.

Al fine di raggiungere questi obiettivi, la Società, oltre al perseguimento di risultati economici soddisfacenti e alla generazione di flussi di cassa, può intervenire sulla politica dei dividendi e sulla configurazione del capitale della Società.

I **principali indicatori** che la Società utilizza per la gestione del capitale sono:

1. **Rapporto tra risultato operativo, comprensivo del risultato da partecipazioni, e capitale netto investito medio:** l'indicatore rappresenta la capacità dei risultati aziendali di remunerare il capitale netto investito inteso come somma di attività fisse e di capitale circolante netto. Il risultato da partecipazioni è ricompreso nel calcolo in quanto principale grandezza rappresentativa delle performance di una holding di partecipazioni. L'obiettivo della Società è che tale rapporto sia maggiore del costo medio del capitale (WACC);
2. **Gearing:** è calcolato come rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto. È un indicatore della sostenibilità del rapporto tra indebitamento e capitale proprio, che tiene conto nei diversi momenti della situazione di mercato e dell'andamento del costo del capitale e del debito;
3. **R.O.E (Return on equity):** è calcolato come rapporto tra risultato netto e patrimonio netto contabile medio. È un indicatore rappresentativo della capacità della Società di remunerare gli azionisti. L'obiettivo è che l'indicatore assuma un valore superiore al tasso di rendimento di un investimento risk free, correlato alla natura dei business gestiti;

Si riportano di seguito i valori per gli anni 2008, 2007 e 2006:

	2008	2007	2006
Rapporto tra risultato operativo, comprensivo del risultato da partecipazioni e capitale netto investito medio	(15,44%)	6,23%	4,67%
Gearing	N/A*	N/A*	0,75
R.O.E. (Return on Equity)	(10,08%)	4,06%	(43,54%)

* tale indice non è applicabile in quanto nel 2008 e 2007 la posizione finanziaria netta è attiva

Attività — Attività non correnti

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2007-2008 sono stati i seguenti:

VALORE LORDO (in migliaia di Euro)

	Situazione 31/12/2006	Incrementi dell'esercizio	Diminuzioni dell'esercizio	Situazione 31/12/2007	Incrementi dell'esercizio	Diminuzioni dell'esercizio	Situazione 31/12/2008
Terreni	20.032	-	(1.129)	18.903	-	(135)	18.768
Fabbricati	93.560	852	(4.163)	90.249	151	(422)	89.978
Impianti e macchinario	5.853	170	(1.176)	4.847	-	(26)	4.821
Attrezz. industriali e commerciali	1.215	13	(24)	1.204	68	-	1.272
Altri beni	9.403	244	(1.145)	8.502	201	(452)	8.251
	130.063	1.279	(7.637)	123.705	420	(1.035)	123.090

FONDO AMMORTAMENTO (in migliaia di Euro)

	Situazione 31/12/2006	Ammorta- menti	Diminuzioni	Situazione 31/12/2007	Ammorta- menti	Diminuzioni	Situazione 31/12/2008
Fabbricati	(12.886)	(3.126)	1.832	(14.180)	(3.116)	41	(17.255)
Impianti e macchinario	(4.607)	(255)	1.145	(3.717)	(238)	15	(3.940)
Attrezz. industriali e commerciali	(857)	(67)	18	(906)	(66)	-	(972)
Altri beni	(8.271)	(552)	1.088	(7.735)	(313)	373	(7.675)
	(26.621)	(4.000)	4.083	(26.538)	(3.733)	429	(29.842)

VALORE NETTO (in migliaia di Euro)

	Situazione 31/12/2006	Incrementi/ Decrementi	Ammorta- menti	Situazione 31/12/2007	Incrementi/ Decrementi	Ammorta- menti	Situazione 31/12/2008
Terreni	20.032	(1.129)	-	18.903	(135)	-	18.768
Fabbricati	80.674	(1.479)	(3.126)	76.069	(230)	(3.116)	72.723
Impianti e macchinario	1.246	139	(255)	1.130	(11)	(238)	881
Attrezz. industriali e commerciali	358	7	(67)	298	68	(66)	300
Altri beni	1.132	187	(552)	767	122	(313)	576
	103.442	(2.275)	(4.000)	97.167	(186)	(3.733)	93.248

L'incremento dell'esercizio 2008, pari ad Euro 420 migliaia, si riferisce principalmente alla capitalizzazione delle spese per interventi su immobili di proprietà (Euro 124 migliaia), all'acquisto di hardware e software (Euro 46 migliaia) e autovetture (Euro 148 migliaia).

Le **diminuzioni**, al netto del relativo fondo ammortamento, ammontano ad Euro 606 migliaia e si riferiscono principalmente alla parziale cessione di terreni e fabbricati siti in Settimo Torinese (Euro 516 migliaia) e alla cessione di autovetture, mobili, hardware e software (Euro 79 migliaia).

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

Al 31 dicembre 2008 non sono presenti immobilizzazioni materiali in corso.

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2008.

6.1 LEASING

In dettaglio:

(in migliaia di Euro)

	Costo capitalizzato	Ammortamento accumulato esercizi precedenti	Ammortamento del periodo	Valore netto al 31/12/2008
Terreni in leasing	10.184	-	-	10.184
Fabbricati in leasing	44.808	(2.904)	(1.660)	40.244
	54.992	(2.904)	(1.660)	50.428

Il relativo debito per il leasing finanziario è incluso nei debiti finanziari. I pagamenti minimi dovuti (ossia i pagamenti richiesti al locatario nel corso della durata residua del leasing) sono così analizzabili:

(in migliaia di Euro)

Entro 1 anno	4.151
Tra 1 e 5 anni	24.945
	29.096
Oneri finanziari futuri	(4.479)
Valore del debito per leasing	24.617

Nella seguente tabella si riporta il valore del debito per leasing finanziario suddiviso per scadenza:

(in migliaia di Euro)

Entro 1 anno	2.850
Tra 1 e 5 anni	21.767
	24.617

7. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2007-2008 sono stati i seguenti:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2006	Incrementi	Ammorta- menti	31/12/2007	Incrementi	Ammorta- menti	31/12/2008
Licenze software	1.533	350	(619)	1.264	422	(583)	1.103
Altre:							
- spese di software	112	-	(48)	64	-	(22)	42
- spese progetti diversi	7	52	(8)	51	275	(29)	297
- spese progetto gestione personale	11	-	(11)	-	-	-	-
- spese nuove infrastrutture informatiche	6	-	(6)	-	-	-	-
- immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	81	-	81
	136	52	(73)	115	356	(51)	420
	1.669	402	(692)	1.379	778	(634)	1.523

Gli **incrementi** dell'esercizio, che ammontano ad Euro 778 migliaia, si riferiscono principalmente all'acquisto di licenze software SAP (Euro 381 migliaia) e alle spese informatiche sostenute per la realizzazione dei progetti per la gestione dei pagamenti centralizzati e la gestione del pay-roll dirigenti (Euro 146 migliaia).

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2008.

8. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano ad Euro 1.041.063 migliaia (Euro 718.551 migliaia al 31 dicembre 2007), in aumento rispetto all'esercizio precedente per Euro 322.512 migliaia.

Qui di seguito le variazioni intervenute:

(in migliaia di Euro)

Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2006	1.237.175
Acquisti	201.534
Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	23.388
Vendite	(958)
Svalutazioni	(423.160)
Riduzione di capitale e riserve di capitale	(242.610)
Utilizzo fondo svalutazione partecipazione	(76.818)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2007	718.551
1. Acquisti	456.446
2. Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	100.564
3. Vendite	(32.160)
4. Riclassifiche	860
5. Svalutazioni	(203.198)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2008	1.041.063

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2008 è la seguente:

1. si riferisce agli acquisti sul mercato di n. 1.184.468 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. per Euro 22.085 migliaia pari al 2,8% e n. 199.988 azioni Speed S.p.A. per Euro 434.361 migliaia, che in data 19 dicembre 2008 è stata fusa per incorporazione nella Pirelli Tyre S.p.A., di cui la società possiede al 31 dicembre 2008 il 100% del capitale sociale;
2. trattasi della sottoscrizione di n. 8.160.000 azioni della società Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. (Euro 8.160 migliaia), dei versamenti in conto capitale e conto copertura perdite in Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Euro 2.550 migliaia) e versamenti in conto capitale in PGT Photonics S.p.A. (Euro 24.854 migliaia), Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. (Euro 60.000 migliaia), Pzero S.p.A. (Euro 5.000 migliaia);
3. si riferisce alla cessione dell'intera partecipazione in PGT Photonics S.p.A. a Cyoptics Inc. (Euro 32.008 migliaia) che ha generato una perdita di Euro 6.493 migliaia, alla cessione di n. 917.160 azioni di Pirelli Soluciones Tecnologicas S.A. a Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (Euro 151 migliaia) con il realizzo di una plusvalenza di Euro 64 migliaia ed alla cessione di n. 988 azioni di Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.A. a Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. (Euro 1 migliaia);
4. si riferisce alla riclassifica della partecipazione in Perseo S.r.l., che a seguito dell'acquisto della restante quota da Telecom Italia S.p.A., è diventata una società controllata al 100%;
5. il valore corrisponde alle svalutazioni delle partecipazioni in Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. (Euro 167.070 migliaia), Pirelli Uk Ltd (Euro 31.832 migliaia), Pzero S.r.l. (Euro 4.000 migliaia), Pirelli Cultura S.p.A. (Euro 272 migliaia), Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (Euro 24 migliaia).

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate è riportato negli allegati alle note esplicative. La partecipazione in Pirelli & C. Real Estate S.p.A. è pari ad Euro 98.129 migliaia e il relativo valore, calcolato sulla base delle quotazioni di Borsa al 31 dicembre 2008, è pari ad Euro 97.277 migliaia. Al 31 dicembre 2007 la partecipazione in Pirelli & C. Real Estate S.p.A. era pari ad Euro 76.043 migliaia e il relativo valore, calcolato sulla base delle quotazioni di Borsa al 31 dicembre 2007, era pari ad Euro 570.177 migliaia.

9. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

I movimenti avvenuti nel corso del 2008 sono i seguenti:

(in migliaia di Euro)

Partecipazioni in imprese collegate al 31/12/2006	53.096
Movimenti	-
Partecipazioni in imprese collegate al 31/12/2007	53.096
1. Acquisti	39.129
2. Svalutazioni	(74.421)
3. Riclassifiche	131.311
Partecipazioni in imprese collegate al 31/12/2008	149.115

1. Si riferisce agli acquisti di n. 144.850.445 azioni preferred B3 di Cyoptics Inc. (Euro 25.515 migliaia), n. 72.425.222 azioni preferred C di Cyoptics Inc. (Euro 12.764 migliaia) e della residua quota di Perseo S.r.l. (Euro 850 migliaia) da Telecom Italia S.p.A..
2. Si riferisce alle svalutazioni delle partecipazioni in RCS Mediagroup S.p.A. (Euro 65.721 migliaia) e in Cyoptics Inc. (Euro 8.700 migliaia).
3. Si riferisce alla riclassifica della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. dalla voce "altre attività finanziarie" alla voce "partecipazioni in imprese collegate" (Euro 132.171 migliaia). La partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. (pari al 5,3% del capitale votante) appartiene ad un patto di sindacato volto ad assicurare la stabilità della compagine sociale e l'unicità di indirizzo nella gestione sociale del Gruppo RCS (gli aderenti al patto hanno apportato azioni pari al 63,5% del capitale). Il motivo della riclassifica risiede nel sostanziale raffor-

zamento dell'univocità di orientamento all'interno del patto e nell'intensificazione di altre forme di esercizio dei diritti di governance. L'operazione di riclassifica ha comportato il ripristino del costo medio di acquisto, pari ad Euro 3,38 per azione, al quale è corrisposto un aumento del patrimonio netto, contropartita delle perdite cumulativamente rilevate in una specifica riserva di patrimonio netto, che al 31 dicembre 2007 era pari ad Euro 15.419 migliaia e al 30 giugno 2008 era pari ad Euro 74.594 migliaia. La partecipazione nella società Perseo S.r.l. è stata, infine, riclassificata dalla voce "partecipazioni in imprese collegate" alla voce "partecipazioni in imprese controllate" per Euro 860 migliaia (vedi nota 8.4). Al 31 dicembre 2008 la partecipazione è stata sottoposta ad impairment test ed è stata allineata al suo valore d'uso (Euro 1,70 per azione), determinato, con l'ausilio di una perizia esterna, utilizzando un modello di discounted cash flow che tiene conto del generalizzato calo di redditività del settore in un contesto di andamento negativo dei mercati finanziari, con una conseguente svalutazione a valere sul conto economico dell'esercizio pari ad Euro 65.721 migliaia. Il fair value di competenza della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A., quotata alla Borsa di Milano, calcolato utilizzando il prezzo di riferimento del 31 dicembre 2008 (Euro per azione 0,9772), è pari ad Euro 38,2 milioni.

10. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Ammontano ad Euro 270.838 migliaia al 31 dicembre 2008 rispetto ad Euro 487.440 migliaia al 31 dicembre 2007, con un decremento netto di Euro 216.602 migliaia.

Di seguito le movimentazioni intervenute:

(in migliaia di Euro)

Altre attività finanziarie al 31/12/2006	588.078
Valutazione a fair value titoli al 31/12/2007	(94.782)
Acquisti	8.093
Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	3.628
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a patrimonio netto	13.230
Assegnazione gratuita di azioni	2.814
Vendite	(8.892)
Svalutazioni	(24.569)
Rimborsi e distribuzione di riserve	(132)
Adeguamento prezzo	(28)
Altre attività finanziarie al 31/12/2007	487.440
1. Valutazione a fair value titoli al 31/12/2008	(118.853)
2. Acquisti	48.771
3. Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	21.594
4. (Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(1.153)
5. Storno valutazione a fair value anni precedenti per riclassifica partecipazione	15.419
6. Riclassifiche	(132.171)
7. Vendite	(4.008)
8. Rimborsi e distribuzioni di riserve	(140)
9. Svalutazioni	(46.061)
Altre attività finanziarie al 31/12/2008	270.838

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2008 è la seguente:

1. riguarda la valutazione a fair value al 31 dicembre 2008 (l'analisi dell'impatto sui singoli titoli è riportata negli allegati alle note esplicative);
2. si riferisce all'acquisto di n. 1.240.214 azioni R.C.S. Mediagroup S.p.A. per Euro 3.966 migliaia e di n. 1.866.885 azioni Alcatel Lucent Submarine Network S.a.s. per Euro 44.805 migliaia da Pirelli Broadband Solutions S.p.A;
3. è relativo alle sottoscrizioni di n. 11.838.402 azioni Alitalia S.p.A. (Euro 20.000 migliaia) e di n. 13.279.353 azioni F.C. Internazionale Milano S.p.A. (Euro 1.593 migliaia);

4. si riferisce agli utili trasferiti a conto economico, in precedenza rilevati a patrimonio netto, relativi alle cessioni dell'intera partecipazione in Intek S.p.A. (Euro 862 migliaia) e di n. 2.218.095 warrant Intek S.p.A. (Euro 291 migliaia);
5. si riferisce allo storno delle perdite cumulativamente rilevate in una specifica riserva di patrimonio netto relativa alla partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. a seguito della riclassifica della stessa tra le partecipazioni in imprese collegate. Gli effetti contabili sono riepilogati nella seguente tabella:

(in migliaia di Euro)

Valore di iscrizione della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. al 31/12/2007	112.786
Acquisti esercizio 2008	3.966
Riclassifica partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. dalla voce "Altre attività finanziarie" alla voce "Partecipazioni in imprese collegate"	15.419
Perdita di valore	(65.721)
Valore di iscrizione della partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. al 31/12/2008	66.450

6. si riferisce alla riclassifica della partecipazione RCS Mediagroup S.p.A. dalla voce "altre attività finanziarie" alla voce "partecipazioni in imprese collegate" (vedi nota 9.3 – partecipazioni in imprese collegate);
7. si riferisce alla totale cessione della partecipazione in Intek S.p.A. con il realizzo di una plusvalenza di Euro 991 migliaia;
8. si tratta di un parziale rimborso del Fondo Prudentia;
9. si riferisce alla svalutazione della partecipazione in Telecom Italia S.p.A..

Per i titoli quotati il fair value corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2008. Per i titoli non quotati, il fair value è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
TITOLI QUOTATI		
Telecom Italia S.p.A.	54.191	100.252
Mediobanca S.p.A.	108.979	210.990
RCS Mediagroup S.p.A.	-	112.786
Fin. Priv. S.r.l. (az. Mediobanca)	14.883	28.172
Vittoria Capital N.V. (az. Vittoria Assicurazioni)	6.469	10.320
Altre società	155	5.831
Totale titoli quotati	184.677	468.351
TITOLI NON QUOTATI		
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	8.444	8.197
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	6.483	6.024
FC Internazionale Milano S.p.A.	4.627	3.033
Alcatel Lucent Submarine Networks S.a.s.	44.805	-
Alitalia S.p.A.	20.000	-
Altre società	1.802	1.835
Totale titoli non quotati	86.161	19.089
	270.838	487.440

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

11. ALTRI CREDITI – PARTE NON CORRENTE

Ammontano ad Euro 1.306 migliaia contro Euro 1.893 migliaia dell'esercizio precedente. La composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
1. Crediti finanziari verso imprese collegate	-	218
2. Depositi cauzionali	190	205
3. Altri crediti	112	128
4. Risconti finanziari	1.004	1.342
	1.306	1.893

In dettaglio:

1. al 31 dicembre 2007 si riferiva ad un finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l. con scadenza il 29 dicembre 2009. E' stato riclassificato tra gli altri crediti – parte corrente;
2. sono riferiti a depositi cauzionali a garanzia di contratti per la fornitura di servizi;
3. si riferiscono a crediti verso dipendenti;
4. trattasi di commissioni bancarie su una linea di credito committed.

Per gli altri crediti non correnti si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value.

Attività — Attività correnti

12. CREDITI COMMERCIALI

Ammontano ad Euro 22.752 migliaia rispetto ad Euro 30.693 migliaia dell'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Crediti verso imprese controllate	18.749	17.541
Crediti verso imprese collegate	78	-
Altre Imprese	7.254	17.006
	26.081	34.547
Fondo svalutazione crediti	(3.329)	(3.854)
	22.752	30.693

La riduzione dei crediti commerciali verso altre imprese, rispetto all'esercizio precedente, è imputabile principalmente all'incasso dei crediti verso Telecom Italia S.p.A. su contratti scaduti nel 2007 e non rinnovati nell'esercizio 2008.

Del totale dei crediti commerciali lordi pari ad Euro 26.081 migliaia (Euro 34.547 migliaia al 31 dicembre 2007), Euro 4.962 migliaia sono scaduti (Euro 12.718 migliaia al 31 dicembre 2007) di cui Euro 483 migliaia da meno di 30 giorni (Euro 3.254 migliaia al 31 dicembre 2007). I crediti scaduti e a scadere sono stati svalutati in base alle politiche di Gruppo descritte nel paragrafo relativo alla gestione del rischio di credito all'interno delle "Politica di gestione dei rischi finanziari".

I crediti svalutati includono sia singole posizioni significative oggetto di svalutazione individuale sia posizioni con caratteristiche simili dal punto di vista del rischio di credito raggruppate e svalutate su base collettiva.

L'analisi dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

	31/12/2008			31/12/2007	
	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altre imprese	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso altre imprese
Italia	100%	100%	49%	100%	59%
Africa			29%		39%
Resto Europa			22%		1%
Altri minori			0%		1%
	100%	100%	100%	100%	100%

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Valore iniziale	3.854	2.328
Accantonamenti	-	1.526
Utilizzi	(525)	-
	3.329	3.854

Per i crediti commerciali si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value.

13. ALTRI CREDITI – PARTE CORRENTE

Ammontano ad Euro 949.449 migliaia contro Euro 2.585.269 migliaia del 31 dicembre 2007. L'analisi della composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
1. Crediti verso imprese controllate	7.067	14
2. Crediti finanziari verso imprese controllate	935.009	2.548.445
3. Crediti finanziari verso imprese collegate	231	-
4. Crediti verso altri	682	505
5. Crediti verso l'erario per imposte non sul reddito	4.864	24.427
6. Ratei attivi finanziari	323	10.270
7. Risconti attivi finanziari	434	490
8. Altri risconti attivi	839	1.118
	949.449	2.585.269

1. Si riferisce principalmente a posizioni creditorie nei confronti delle società aderenti al consolidato I.V.A. (Euro 7.059 migliaia).
2. Trattasi di utilizzi a breve termine di linee di credito a revoca, a tasso variabile, da parte di Pirelli Tyre S.p.A. (linea di credito di Euro 1.105.000 migliaia utilizzata per Euro 419.000 migliaia al 31 dicembre 2008, al 31 dicembre 2007 la linea di credito era di Euro 675.000).

migliaia ed utilizzata per Euro 545.000 migliaia), Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (linea di credito di Euro 750.000 migliaia utilizzata per Euro 491.000 migliaia al 31 dicembre 2008, al 31 dicembre 2007 la linea di credito era di Euro 750.000 migliaia ed utilizzata per Euro 627.000 migliaia), ed a un rapporto di conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato, con Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. per Euro 25.009 migliaia (Euro 14.525 migliaia al 31 dicembre 2007). La linea di credito in essere al 31 dicembre 2007 con Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. è stata chiusa in data 30/04/2008 (Euro 1.360.000 migliaia). I crediti verso la controllata Pirelli & C. Real Estate S.p.A., pari a Euro 491 milioni, vengono mantenuti interamente tra le attività correnti. Ad oggi la quota degli stessi destinata ad essere incassata nel breve termine è subordinata alla quota che verrà convertita in azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., conseguentemente all'esecuzione del deliberato aumento di capitale, per la parte di propria competenza e per quella garantita a servizio delle azioni che al termine dell'offerta rimarranno eventualmente non sottoscritte, per un impegno massimo di Euro 400 milioni. Ad oggi non è prevedibile l'impegno effettivo per la parte posta a garanzia.

3. Si riferisce ad un finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l. con scadenza il 29/12/2009.
4. Comprendono crediti verso istituti di previdenza, crediti verso dipendenti e altri crediti.
5. Si riferiscono prevalentemente a crediti verso l'erario per l'imposta sul valore aggiunto (Euro 4.728 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 24.270 migliaia al 31 dicembre 2007).
6. Rappresenta la quota degli interessi maturati, ma non ancora incassati relativi alle linee di credito concesse e descritte al punto 2). La riduzione rispetto all'esercizio precedente si riferisce sia alla diversa composizione temporale degli utilizzi delle linee di credito da parte di Pirelli Tyre S.p.A. e Pirelli & C. Real Estate S.p.A. effettuati a fine anno 2008 rispetto al 2007 sia alla chiusura della linea di credito avvenuta nel corso del 2008 con Pirelli Finance (Luxembourg) S.A..
7. Includono commissioni su linee di finanziamento e commissioni su fidejussioni di competenza dell'esercizio successivo.
8. Comprendono premi assicurativi, quote associative, canoni per l'utilizzo software di competenza dell'esercizio successivo.

Per gli altri crediti correnti si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value.

14. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE

La voce è costituita da obbligazioni Mediobanca zero coupon 1996/2011. Le variazioni di fair value sono rilevate nel conto economico alla voce "Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value".

Il fair value corrisponde alla quotazione puntuale al 31 dicembre 2008.

15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano ad Euro 458 migliaia (Euro 482 migliaia al 31 dicembre 2007). La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Depositi bancari	451	461
Denaro e valori in cassa	7	21
	458	482

16. CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

Ammontano ad Euro 32.116 migliaia (Euro 36.170 migliaia al 31 dicembre 2007). L'importo comprende principalmente i crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (Euro 18.391 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 21.999 migliaia al 31 dicembre 2007), i crediti verso l'Erario per IRES su dichiarazioni relative agli esercizi 2007/2008 per Euro 5.881 migliaia e crediti IRPEG a rimborso e acconti IRAP versati in passati esercizi per Euro 6.619 migliaia.

17. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta ad Euro 1.685.588 migliaia (Euro 2.076.004 migliaia al 31 dicembre 2007). L'analisi delle variazioni e la sua composizione sono riportate nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva IAS	Utili portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
Totale al 01/01/2007	2.789.950	758.936	89.242	630.240	(29.818)	286.057	(1.642.305)	2.882.302
Ripartizione utili come da delibera del 23 aprile 2007:								
- Copertura perdite	-	(748.469)	-	(607.779)	-	(286.057)	1.642.305	-
Riduzione di capitale sociale	(1.234.016)	407.762	-	-	-	-	-	(826.254)
Utili/(perdite) del periodo rilevate direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	(80.710)	-	-	(80.710)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	100.666	100.666
Totale al 31/12/2007	1.555.934	418.229	89.242	22.461	(110.528)	-	100.666	2.076.004
Ripartizione utile come da delibera del 29 aprile 2008:								
- Dividendo	-	-	-	-	-	-	(93.172)	(93.172)
- Riserva legale	-	-	5.033	-	-	-	(5.033)	-
- Ricostituzione Riserva di rivalutazione monetaria L.413/91	-	-	-	708	-	-	(708)	-
- Ricostituzione Riserva di rivalutazione monetaria L.72/83	-	-	-	972	-	-	(972)	-
- Utili a nuovo	-	-	-	-	-	781	(781)	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	204	-	204
Effetto acquisto di azioni proprie di risparmio	(1.303)	(1.624)	-	-	-	-	-	(2.927)
Effetto acquisto di azioni proprie ordinarie	(362)	(11)	-	-	-	-	-	(373)
Utili/(perdite) del periodo rilevate direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	(104.599)	-	-	(104.599)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	(189.549)	(189.549)
Totale al 31/12/2008	1.554.269	416.594	94.275	24.141	(215.127)	985	(189.549)	1.685.588

17.1 Capitale sociale

Il **capitale sociale**, al netto delle azioni proprie in portafoglio, ammonta ad Euro 1.554.269 migliaia, ed è rappresentato da n. 5.229.274.503 azioni ordinarie (n. 5.233.142.003 azioni ordinarie comprensivo delle azioni proprie in portafoglio) e n. 130.272.660 azioni di risparmio (n. 134.764.429 azioni di risparmio comprensivo delle azioni proprie di risparmio in portafoglio) tutte da nominali Euro 0,29 ciascuna e godimento regolare.

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi delle variazioni del capitale sociale intervenute nell'esercizio 2008.

	Numero azioni ordinarie (*) (migliaia)	Numero azioni di risparmio (**) (migliaia)	Capitale sociale azioni ordinarie (Euro/migliaia)	Capitale sociale azioni di risparmio (Euro/migliaia)	Totale (Euro/migliaia)
Saldo al 31/12/2007	5.230.524	134.764	1.516.852	39.082	1.555.934
Riduzione capitale sociale	(1.250)	(4.492)	(362)	(1.303)	(1.665)
Saldo al 31/12/2008	5.229.274	130.272	1.516.490	37.779	1.554.269

* Al netto di nr. 3.867.500 azioni proprie in portafoglio

** Al netto di n. 4.491.769 azioni proprie in portafoglio

Il numero di **azioni proprie ordinarie** in portafoglio si è incrementato rispetto all'esercizio precedente e passa da n. 2.617.500 a n. 3.867.500 e rappresentano lo 0,07% delle sole azioni ordinarie; inoltre, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di risparmio, previsto nei casi di riduzione di capitale sociale, ai sensi di legge sono state acquistate n. 4.491.769 **azioni proprie di risparmio** e rappresentano il 3,33% delle sole azioni di risparmio. Il totale delle azioni proprie in portafoglio rappresentano lo 0,16% del capitale sociale.

Nel prospetto qui di seguito riportato si evidenzia l'analisi della disponibilità e distribuibilità delle singole poste del patrimonio netto.

(in migliaia di Euro)

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nel triennio 2006-2008
Capitale ¹	1.554.269	-	-	1.234.016 ⁵
Riserva da sovrapprezzo azioni	416.594	A,B,C	416.594 ²	748.469 ⁴
Riserve di rivalutazione				
Riserva di rivalutazione monetaria L. 413/91	708	A,B,C	708	707 ⁴
Riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83	972	A,B,C	972	973 ⁴
Riserva legale	94.275	B	-	-
Altre riserve				
Riserva per concentrazioni	22.461	A,B,C	22.461	-
Riserva da conferimenti	-		-	22.391 ⁴
Avanzo di fusione	-		-	583.708 ⁴
Riserva IAS	(215.127)		(215.127)	-
Utili - (perdite) portati a nuovo	985		985	286.057 ⁴
Totale	1.875.137		226.593	
Quota non distribuibile ³			(1.523)	
Residua quota distribuibile			225.070	

A per aumento di capitale

B per copertura perdite

C per distribuzione ai soci

1 Valore al netto delle nr. 3.867.500 azioni proprie ordinarie e n. 4.491.769 azioni proprie di risparmio dal valore nominale di Euro 0,29 pari a complessivi Euro 2.424 migliaia

2 Ai sensi dell'art. 2431 c.c. tale riserva può essere distribuita solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c. (20% del capitale sociale)

3 Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per effetto della parte destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426 c.c.

4 A seguito della delibera assembleare del 23 aprile 2007 la perdita dell'esercizio 2006 ammontante ad Euro 1.642.305 migliaia è stata coperta integralmente mediante l'utilizzo parziale della riserva sovrapprezzo azioni ed integrale utilizzo della riserva da fusione, riserva da conferimento, riserva da rivalutazione monetaria L. 413/91, riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83, utili portati a nuovo. La riserva di rivalutazione monetaria L. 413/91 e la riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83 sono state ricostituite a seguito della delibera assembleare del 29 aprile 2008

5 A seguito della delibera assembleare del 12 dicembre 2007 è stato ridotto il capitale sociale mediante riduzione del valore nominale delle azioni ordinarie e delle azioni di risparmio da Euro 0,52 ad Euro 0,29

17.2 Piani di stock option

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, la Società non ha avviato alcun piano di stock option.

Pirelli & C. S.p.A. ha in essere due piani di stock option destinati a dirigenti e dipendenti della medesima e di altre società del Gruppo, cui sono stati attribuiti diritti di opzione, non cedibili a terzi, per la sottoscrizione/acquisto di azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A..

A tali piani non si applica l'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", in quanto i diritti di opzione sono stati assegnati anteriormente al 7 novembre 2002.

Si fornisce, di seguito, un'informazione complessiva in ordine ai sopracitati piani, denominati Pirelli to People e Group Senior Executives.

	Pirelli to People	Group Senior Executives
Caratteristiche del piano	Attribuzione di diritti di opzione non cedibili a terzi per la sottoscrizione di azioni ordinarie Pirelli & C. di futura nuova emissione o, a scelta di quest'ultima, per acquistare azioni proprie di Pirelli & C..	Attribuzione di diritti di opzione non cedibili a terzi per la sottoscrizione di azioni ordinarie Pirelli & C. di futura nuova emissione o, a scelta di quest'ultima, per acquistare azioni proprie di Pirelli & C..
Destinatari al 31 dicembre 2008	222 dipendenti (dirigenti, quadri e dipendenti ad alto potenziale) delle società del Gruppo. Originariamente, alla data di approvazione del piano, n. 725.	21 dirigenti delle società del Gruppo. Originariamente, alla data di approvazione del piano, n. 51.
Condizioni per l'esercizio delle opzioni	Mantenimento del rapporto di lavoro.	(a) mantenimento del rapporto di lavoro, e (b) raggiungimento, nel biennio 2001 – 2002, di specifici obiettivi assegnati a ciascun destinatario.
Prezzo unitario di sottoscrizione / acquisto della azioni	Ciascuna opzione attribuita da diritto a sottoscrivere / acquistare una azione ordinaria Pirelli & C. al prezzo di Euro 0,996 ¹ .	Ciascuna opzione attribuita da diritto a sottoscrivere / acquistare una azione ordinaria Pirelli & C. al prezzo di Euro 0,996 ¹ .
Periodo di esercizio delle opzioni	Sino a nove anni dalla data della loro attribuzione (avvenuta il 5/11/2001), ma non prima che siano decorsi un anno da detta attribuzione relativamente al 50% delle opzioni assegnate, due anni per un ulteriore 25% e tre anni per il residuo 25%.	Per quanto riguarda le opzioni attribuite in data 5/11/2001 sino a nove anni dalla data della loro attribuzione, ma non prima che siano decorsi un anno da detta attribuzione relativamente al 50% delle opzioni assegnate, due anni per un ulteriore 25% e tre anni per il residuo 25%. Per quanto riguarda le opzioni attribuite in via definitiva in data 10/5/2002 sino al 31/5/2009, ma non prima dell'1/6/2002 per il 50% di esse e non prima dell'1/1/2003 per il residuo.
Numero massimo di opzioni per cui, al 31 dicembre 2007, era pendente l'offerta	N. 18.175.604, pari a circa lo 0,35% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 255 beneficiari.	N. 11.541.015, pari a circa lo 0,22% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 25 beneficiari.
Numero massimo di opzioni per cui, al 31 dicembre 2008, era pendente l'offerta	N. 15.697.334, pari a circa lo 0,3% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 222 beneficiari.	N. 9.789.185, pari a circa lo 0,2% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 21 beneficiari.
Diritti scaduti nel 2008 per persone uscite dal Gruppo	2.478.270	1.751.830
Azioni emesse nel periodo	Nessuna.	Nessuna.

¹ Il prezzo unitario di sottoscrizione, a seguito dell'operazione di distribuzione di capitale per 0,154 euro per azione deliberata dall'Assemblea straordinaria del 12 dicembre 2007, dal 3 aprile 2008 è stato modificato in Euro 0,996 (da Euro 1,15) in ottemperanza a quanto previsto in caso di operazioni sul capitale sociale dal Regolamento dei Piani di Stock Option in oggetto.

Nelle tavole di seguito riportate viene rappresentata l'evoluzione dei suddetti piani, il numero delle opzioni ed il prezzo di esercizio.

PIRELLI TO PEOPLE

Tav. 1	Anno 2008			Anno 2007		
	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Prezzo di mercato in Euro	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Prezzo di mercato in Euro
Diritti esistenti al 1/1/2008	18.175.604	1,15 ¹	0,75	20.389.204	1,15 ¹	0,75
Diritti assegnati nel periodo	-	-	-	-	-	-
(diritti esercitati nel periodo)	-	-	-	-	-	-
(Diritti scaduti nel periodo - per persone uscite dal Gruppo)	2.478.270	-	-	2.213.600	-	-
Diritti esistenti al 31/12/2008	15.697.334	0,996 ¹	0,26	18.175.604	1,15 ¹	0,75

Tav. 2 Prezzi d'esercizio	Diritti assegnati - esistenti al 31/12/2008 Vita residuale contrattuale		Di cui esercitabili
€ 0,996 ¹	> 1 anno*	Totale	Dal 5/11/2004
	15.697.334	15.697.334	15.697.334

* sino al 5/11/2010

¹ Il prezzo unitario di sottoscrizione, a seguito dell'operazione di distribuzione di capitale per 0,154 euro per azione deliberata dall'Assemblea straordinaria del 12 dicembre 2007, dal 3 aprile 2008 è stato modificato in Euro 0,996 (da Euro 1,15) in ottemperanza a quanto previsto in caso di operazioni sul capitale sociale dal Regolamento dei Piani di Stock Option in oggetto.

GROUP SENIOR EXECUTIVES

Tav. 1	Anno 2008			Anno 2007		
	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Prezzo di mercato in Euro	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Prezzo di mercato in Euro
Diritti esistenti al 1/1/2008	11.541.015	1,15 ¹	0,75	12.397.548	1,15 ¹	0,75
Diritti assegnati nel periodo	-	-	-	-	-	-
(diritti esercitati nel periodo)	-	-	-	-	-	-
(Diritti scaduti nel periodo - per persone uscite dal Gruppo)	1.751.830	-	-	856.533	-	-
Diritti esistenti al 31/12/2008	9.789.185	0,996 ¹	0,26	11.541.015	1,15 ¹	0,75

Tav. 2 Prezzi d'esercizio	Diritti assegnati - esistenti al 31/12/2008 Vita residuale contrattuale		Di cui esercitabili
€ 0,996 ¹	> 1 anno*	Totale	Dal 5/11/2004
	4.416.001	9.789.185	9.789.185

* sino al 5/11/2010

¹ Il prezzo unitario di sottoscrizione, a seguito dell'operazione di distribuzione di capitale per 0,154 euro per azione deliberata dall'Assemblea straordinaria del 12 dicembre 2007, dal 3 aprile 2008 è stato modificato in Euro 0,996 (da Euro 1,15) in ottemperanza a quanto previsto in caso di operazioni sul capitale sociale dal Regolamento dei Piani di Stock Option in oggetto.

La tabella che segue indica il numero di opzioni attribuite nell'ambito dei piani di incentivazione sopra descritti, detenute al 31 dicembre 2008, direttamente e indirettamente, dai componenti del Consiglio di Amministrazione, dai Direttori Generali, nonché dai dirigenti con responsabilità strategiche della Società e delle società da questa controllate.

Nome e cognome	Opzioni detenute al 1/1/2008		Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2008		Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2008		Opzioni detenute al 31/12/2008	
	N. opzioni	Prezzo medio di esercizio	N. opzioni	Prezzo medio di esercizio	N. opzioni	Prezzo medio di esercizio	N. opzioni	Prezzo medio di esercizio
Claudio De Conto	778.774 ¹	1,15 ³	-	-	-	-	778.774 ¹	0,996 ³
	410.667 ²	1,15 ³	-	-	-	-	410.667 ²	0,996 ³
Francesco Gori ⁴	533.334 ¹	1,15 ³	-	-	-	-	533.334 ¹	0,996 ³
	666.667 ²	1,15 ³	-	-	-	-	666.667 ²	0,996 ³

1 Piano di incentivazione Group Senior Executives.

2 Piano di incentivazione Pirelli to People.

3 Il prezzo unitario di sottoscrizione, a seguito dell'operazione di distribuzione di capitale per 0,154 euro per azione deliberata dall'Assemblea straordinaria del 12 dicembre 2007, dal 3 aprile 2008 è stato modificato in Euro 0,996 (da Euro 1,15) in ottemperanza a quanto previsto in caso di operazioni sul capitale sociale dal Regolamento dei Piani di Stock Option in oggetto.

4 Il Dott. Francesco Gori, a far data dall'1/7/2006, ha assunto la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società controllata Pirelli Tyre S.p.A.. Il Vice Presidente Carlo Alessandro Puri Negri è destinatario di stock options in qualità di Vice Presidente Esecutivo di Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

Giovanni Ferrario (Amministratore Delegato e Direttore Generale della Società sino al dicembre 2004) è titolare di n. 1.333.334 opzioni che attribuiscono il diritto di sottoscrivere/acquistare altrettante azioni ordinarie Pirelli & C. al prezzo di Euro 0,996 ciascuna.

Valerio Battista (Direttore Generale della Società sino al giugno 2005) è titolare di n. 1.650.134 opzioni che attribuiscono il diritto di sottoscrivere/acquistare altrettante azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A. al prezzo di Euro 0,996 ciascuna.

L'Ing. Luciano Gobbi dal 31 marzo 2008 – a seguito della risoluzione del rapporto dirigenziale con Pirelli & C. S.p.A. - non risulta più essere beneficiario di alcuna opzione.

Passività — Non correnti

18. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

Ammontano ad Euro 221.783 migliaia (Euro 374.632 migliaia al 31 dicembre 2007) e si riferiscono principalmente a un finanziamento B.E.I. a tasso fisso con scadenza il 18/8/2010 (Euro 100.000 migliaia), a un finanziamento B.E.I. a tasso fisso con scadenza 8/2/2012 (Euro 100.000 migliaia) a un debito per leasing finanziario con SG Leasing S.p.A. e Locat S.p.A. (Euro 21.767 migliaia al 31 dicembre 2008 ed Euro 24.617 migliaia al 31 dicembre 2007, vedi nota 6.1 – Beni in leasing). La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è riferita essenzialmente alla riclassifica tra i debiti verso banche e altri finanziatori – parte corrente – del prestito obbligazionario 1999–2009 al tasso 5,125% rimborsabile il 7/4/2009 (Euro 150.000 migliaia). I debiti verso banche e altri finanziatori non correnti sono denominati in Euro.

Si riporta di seguito il fair value dei debiti verso banche e altri finanziatori, confrontato con il relativo valore contabile:

(in migliaia di Euro)

	Valore contabile		Fair value	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Finanziamenti agevolati BEI	200.000	200.000	207.569	196.356
Pirelli & C. S.p.A. 1999-2009	-	150.000	-	150.041
Altri debiti finanziari non correnti	21.783	24.632	21.783	24.632
	221.783	374.632	229.352	371.029

I debiti finanziari in essere non contengono covenant finanziari né clausole che possano causare il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza. Non sono presenti clausole di negative pledge di natura significativa.

19. FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano ad Euro 43.217 migliaia (Euro 42.416 migliaia al 31 dicembre 2007).

Il seguente prospetto ne illustra le variazioni:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2007	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	31/12/2008
Fondi rischi fiscali	27.479	-	(69)	-	27.410
Altri fondi rischi e oneri	14.937	9.951	(8.004)	(1.077)	15.807
	42.416	9.951	(8.073)	(1.077)	43.217

In particolare si segnala che gli **altri fondi rischi e oneri** sono stati adeguati all'effettivo fabbisogno a fronte di rischi commerciali, indennizzi e vertenze lavoro per l'importo netto di Euro 8.874 migliaia. Nel 2008 gli utilizzi sono stati pari ad Euro 8.073 migliaia e si riferiscono principalmente alla definizione di controversie di natura commerciale per Euro 4.039 migliaia e alla copertura di oneri sostenuti per la salvaguardia ambientale su terreni ceduti in esercizi precedenti per Euro 3.313 migliaia.

20. FONDI DEL PERSONALE

I fondi del personale ammontano ad Euro 6.232 migliaia (Euro 6.803 migliaia al 31 dicembre 2007). La voce comprende il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta ad Euro 5.433 migliaia (Euro 5.899 migliaia al 31 dicembre 2007) e altri benefici ai dipendenti per Euro 799 migliaia (Euro 904 migliaia al 31 dicembre 2007).

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2008 per il fondo trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

(in migliaia di Euro)

Situazione al 31/12/2006	6.616
Costo del servizio prestato	285
Costo per interessi	261
Curtailment	136
(Utili)/perdite attuariali riconosciute a patrimonio netto	(842)
Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti	(557)
Situazione al 31/12/2007	5.899
Movimenti transitati da conto economico	416
(Utili)/perdite attuariali riconosciute a patrimonio netto	12
Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti	(894)
Situazione al 31/12/2008	5.433

Gli importi rilevati in conto economico sono inclusi nella voce “Costi del Personale” (nota 29). Le perdite attuariali nette maturate nell'esercizio 2008 imputate direttamente a patrimonio netto ammontano ad Euro 12 migliaia. Il valore cumulato al 31 dicembre 2008 degli utili netti imputati direttamente a patrimonio netto è pari ad Euro 2.159 migliaia (Euro 2.171 migliaia al 31 dicembre 2007).

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2008 e ai fini della determinazione del costo previsto per l'anno 2009 sono le seguenti:

Tasso di sconto	5,7%
Tasso d'inflazione	2,0%

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2007 e ai fini della determinazione del costo previsto per l'anno 2008 erano le seguenti:

Tasso di sconto	5,5%
Tasso d'inflazione	2,0%

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2008 ammontano a 143 unità (135 unità al 31 dicembre 2007).

Passività — Correnti

21. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

Ammontano ad Euro 512.797 migliaia (Euro 516.461 migliaia al 31 dicembre 2007). La composizione è riportata nel prospetto seguente:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti verso società controllate	350.000	-
2. Debiti verso altri finanziatori	2.850	2.712
3. Prestito obbligazionario 1999-2009	150.000	-
4. Prestito obbligazionario 1998-2008	-	500.000
5. Ratei passivi	9.947	13.749
	512.797	516.461

1. Si tratta di una linea di finanziamento concessa da Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. regolata a tassi di mercato e scadente il 21/05/2009.
2. Si riferisce interamente al debito per leasing finanziario – parte corrente – con SG Leasing S.p.A. e Locat S.p.A. (vedi nota 6.1 – Beni in leasing).
3. Trattasi del prestito obbligazionario 1999/2009 al tasso 5,125% rimborsabile il 7/4/2009 ri-classificato tra le poste correnti.
4. Al 31 dicembre 2007 rappresentava il prestito obbligazionario 1998–2008 al tasso 4,875% rimborsato in data 21/10/2008.
5. Rappresenta l'ammontare degli interessi maturati, ma non ancora liquidati, sul prestito obbligazionario 1999-2009 (Euro 5.666 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 5.666 migliaia al 31 dicembre 2007), sui finanziamenti da banche (Euro 2.777 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 2.777 migliaia al 31 dicembre 2007), sul finanziamento erogato da Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. (Euro 1.349 migliaia al 31 dicembre 2008) e altre voci finanziarie minori (Euro 155 migliaia ed Euro 498 migliaia al 31 dicembre 2007). Al 31 dicembre 2007 la voce comprendeva il rateo interessi sul prestito obbligazionario 1998 – 2008 per Euro 4.808 migliaia.

I debiti verso banche e altri finanziatori correnti sono denominati in Euro.

Il prestito obbligazionario non contiene covenant finanziari né clausole che possano causare il rimborso anticipato del prestito in funzione di eventi diversi dall'insolvenza. Per quanto riguarda i negative pledge, tale prestito prevede l'impegno a non concedere garanzie reali relativamente ai Relevant Debt (prestiti obbligazionari e simili destinati alla quotazione), con l'eccezione per le garanzie reali sul debito esistente alla data di emissione dello stesso.

I debiti verso altri finanziatori in essere non contengono covenant finanziari né clausole che possano causare il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza. Non sono presenti clausole di negative pledge di natura significativa.

Si ritiene che per gli altri debiti verso banche e altri finanziatori correnti il valore contabile approssimi il relativo fair value.

22. DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Debiti verso imprese controllate	5.904	23.480
Debiti verso imprese collegate	110	56
Debiti verso altre imprese	17.395	29.424
	23.409	52.960

I debiti verso imprese controllate si riducono principalmente per effetto dei minori debiti verso Pirelli Labs S.p.A. al 31 dicembre 2008 rispetto all'esercizio precedente.

I debiti verso altre imprese si riducono principalmente per la presenza, al 31 dicembre 2007, di debiti correlati alle attività di cessione di Olimpia S.p.A..

Per i debiti commerciali si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value.

23. ALTRI DEBITI

La composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti verso imprese controllate	11.365	22.199
2. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.602	2.308
3. Debiti verso dipendenti	7.907	14.565
4. Altri debiti	16.755	851.849
5. Ratei passivi	400	263
6. Risconti passivi	113	114
	38.142	891.298

1. Comprende sostanzialmente il debito verso le società controllate che aderiscono al consolidato IVA (Euro 11.348 migliaia ed Euro 22.192 migliaia al 31 dicembre 2007).
2. Sono prevalentemente costituiti da contributi da versare a Inps e Inail.
3. Si riferiscono alle competenze da liquidare al personale dipendente¹.
4. Comprende un debito verso la società Alitalia S.p.A. (Euro 8.871 migliaia) per la parte capitale sottoscritto ma non ancora liquidato, debiti per compensi da liquidare agli amministratori e sindaci, per le ritenute d'acconto su redditi di lavoro autonomo e dipendente e altre voci minori. Al 31 dicembre 2007 la voce comprendeva i debiti verso gli azionisti per la riduzione del capitale sociale (Euro 826.254 migliaia), un debito verso Prysmian S.p.A. per l'accordo raggiunto su claims di natura ambientale (Euro 15.500 migliaia).
5. Si riferiscono principalmente a quote associative di competenza dell'esercizio ma non ancora liquidate.
6. Comprende la parte di ricavi per affitti di competenza dell'esercizio successivo.

Per gli altri debiti correnti si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo fair value.

¹ La variazione dell'esercizio è relativa alla liquidazione delle competenze del personale non più in forza presso la Società.

24. FONDI PER RISCHI E ONERI

Ammontano ad Euro 10.000 migliaia e si riferiscono agli accantonamenti effettuati a fronte delle garanzie prestate in occasione della cessione delle attività Pirelli nei settori Cavi e Sistemi per l'Energia e le Telecomunicazioni a Goldman Sachs Capital Partner avvenuta nel luglio 2005.

25. DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI

Ammontano ad Euro 22.995 migliaia (Euro 43.724 migliaia al 31 dicembre 2007). L'ammontare comprende principalmente i debiti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per Euro 21.427 migliaia (Euro 42.156 migliaia al 31 dicembre 2007).

Informazioni sul conto economico

26. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Passano da Euro 31.046 migliaia ad Euro 18.355 migliaia e sono così articolati:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Vendite di servizi e prestazioni a imprese controllate	16.482	16.766
Vendite di servizi e prestazioni a imprese collegate	122	-
Vendite di servizi e prestazioni ad altre imprese	1.751	14.280
	18.355	31.046

La diminuzione della voce "Vendite di servizi e prestazioni ad altre imprese", rispetto all'anno precedente, è causata sostanzialmente dalla riduzione dei servizi resi a Telecom Italia S.p.A..

27. ALTRI PROVENTI

Ammontano ad Euro 70.198 migliaia, contro Euro 91.087 migliaia dell'esercizio 2007 e sono così articolati:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
1. Altri ricavi verso imprese controllate	51.710	60.931
Altri ricavi verso imprese collegate	74	-
2. Altri ricavi verso altre imprese	18.414	30.156
	70.198	91.087

1. Include le royalties pagate dalle società del Gruppo per l'utilizzo del marchio (Euro 34.078 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 39.572 migliaia al 31 dicembre 2007), recuperi spese e altri ricavi (Euro 8.097 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 9.024 migliaia al 31 dicembre 2007), affitti e recuperi spese di gestione su affitti (Euro 9.535 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 7.320 migliaia al 31 dicembre 2007). Nel 2007 la voce comprendeva inoltre plusvalenze derivanti dalla cessione di immobili per Euro 5.015 migliaia.

2. Comprende le royalties pagate da altre imprese per l'utilizzo del marchio Pirelli (Euro 6.703 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 16.204 migliaia al 31 dicembre 2007), recuperi di costi e altri ricavi (Euro 4.900 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 6.944 migliaia al 31 dicembre 2007), affitti e recupero spese di gestione su affitti (Euro 2.187 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 1.259 migliaia al 31 dicembre 2007), plusvalenze da cessione immobili (Euro 3.547 migliaia al 31 dicembre 2008, Euro 5.749 migliaia al 31 dicembre 2007), la voce comprende inoltre Euro 1.077 migliaia di rilascio fondi per rischi e oneri non finanziari.

28. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

Ammontano ad Euro 373 migliaia (Euro 626 migliaia al 31 dicembre 2007) e includono acquisti di materiale pubblicitario, di lubrificanti, carburanti e materiali vari.

29. COSTI DEL PERSONALE

Risulta così ripartito:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Salari e stipendi	18.793	22.991
Oneri sociali	3.077	4.799
TFR	416	682
Trattamento di quiscenza e obblighi simili	1.025	935
Altri costi	242	258
	23.553	29.665

Il personale mediamente in forza:

Dirigenti	35
Impiegati	104
Operai	5

Al 31 dicembre 2008 il personale in forza è pari a 143 unità (135 unità in forza al 31 dicembre 2007).

Gli oneri sociali si riferiscono alle assicurazioni sociali e contributi integrativi, contributi Inps, assicurazioni infortuni, al netto della fiscalizzazione oneri sociali.

Gli altri costi sono costituiti da contributi a fondi integrativi d'assistenza sanitaria.

30. AMMORTAMENTI

L'ammortamento delle immobilizzazioni è così ripartito:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Ammortamenti - immobilizzazioni materiali	3.733	4.000
Ammortamenti - immobilizzazioni immateriali	634	692
	4.367	4.692

31. ALTRI COSTI

La composizione degli altri costi è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Prestazioni rese da imprese controllate *	19.038	39.399
Pubblicità	12.098	9.543
Consulenze e collaborazioni	7.277	8.932
Accantonamento a fondi rischi e oneri futuri	9.951	7.702
Legali e notarili **	6.013	5.871
Spese viaggio	5.251	4.799
Compensi amministratori e organi di vigilanza	4.819	4.724
Quote associative e contributi	2.027	4.186
Canoni di affitto, noleggi	5.799	3.521
Spese informatiche	3.400	3.250
Consumi di energia elettrica, acqua, gas	1.989	2.610
Prestazioni rese da joint venture del settore immobiliare	-	2.498
Vigilanza	1.985	2.369
Premi assicurativi	2.511	2.303
Spese gestione brevetti e marchi	1.814	1.917
Corsi di formazione	1.372	1.134
Abbonamenti, libri, giornali e riviste	435	565
Gestione titoli sociali	400	404
Inserzioni ed avvisi	506	244
Prestazioni rese da società collegate	229	218
Altro **	10.813	11.402
	97.727	117.591

* comprende Euro 9,5 milioni di costi di ricerca e sviluppo (Euro 24,1 nel 2007)

** Nel 2008 le voci comprendono eventi non ricorrenti per Euro 1,4 milioni corrispondenti alle spese sostenute per la cessione di PGT Photonics S.p.A. a Cyoptics Inc.. L'incidenza sul totale della voce altri costi è pari all'1,5%.

La riduzione della voce “Altri costi” è principalmente imputabile alla riduzione dei costi per ricerca e sviluppo addebitati dalle società del gruppo (Euro 14.637 migliaia).

32. PROVENTI FINANZIARI

Ammontano ad Euro 82.029 migliaia (Euro 65.101 migliaia al 31 dicembre 2007). In dettaglio:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Proventi finanziari verso imprese controllate per interessi su finanziamenti e conti correnti:		
- Pirelli Tyre S.p.A.	24.759	7.498
- Speed S.p.A.	7.721	-
- Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	32.857	4.249
- Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	1.415	-
- Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	12.942	12.105
Proventi finanziari verso imprese collegate per interessi su finanziamenti:		
- Aree Urbane S.r.l.	13	11
Proventi finanziari per interessi su finanziamenti verso altre imprese:		
- Prysman (Lux) S.a.r.l.	-	3.200
Altri interessi	300	1.756
Altri proventi finanziari:		
- rilascio/adeguamento fondo per attualizzazione crediti verso Erario ceduti	-	70
- altro	64	51
- utili su cambi	691	620
Plusvalenze da cessioni di partecipazioni ed altre attività finanziarie	1.267	6.541
Rilascio del fondo svalutazione partecipazioni	-	29.000
	82.029	65.101

La voce **Plusvalenze da cessioni di partecipazioni ed altre attività finanziarie** è composta principalmente dalle plusvalenze realizzate dalla cessione totale della partecipazione Intek S.p.A. (Euro 991 migliaia) e dalla cessione di warrant Intek S.p.A. (Euro 212 migliaia).

Al 31 dicembre 2007 la voce comprendeva le plusvalenze realizzate a seguito della cessione totale o parziale delle partecipazioni in Servizio Titoli S.p.A. (Euro 4.022 migliaia), Intek S.p.A. (Euro 1.463 migliaia), KME Group S.p.A. (Euro 877 migliaia), altre minori (Euro 179 migliaia).

33. ONERI FINANZIARI

Ammontano ad Euro 380.439 migliaia (Euro 540.934 migliaia al 31 dicembre 2007). La composizione è riportata nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Oneri finanziari per interessi su finanziamenti erogati da imprese controllate:		
- Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	-	824
- Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	6.662	25.075
Oneri finanziari per interessi su P.O. 4,875% 1998-2008	19.567	24.375
Oneri finanziari per interessi su P.O. 5,125% 1999-2009	7.688	7.688
Oneri finanziari per interessi su finanziamenti erogati da banche:		
- su finanziamenti a m/l termine	7.313	17.440
- su finanziamenti a breve termine e utilizzi di linee stand-by	2.174	8.384
Interessi su debito per leasing finanziario	1.569	1.503
Oneri finanziari - altri interessi	-	308
Commissioni bancarie, diritti di quotazione ed altri oneri finanziari	4.606	6.713
Perdite su cambi	687	895
Perdita di valore di partecipazioni in imprese controllate:		
- Pirelli Holding N.V.	-	385.717
- Pirelli Uk Ltd	31.832	-
- Pirelli Broadband Solutions S.p.A.	-	16.500
- Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (in liquidazione)	24	11
- PZero S.r.l.	4.000	-
- Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	-	3.782
- Pirelli Soluciones Tecnologicas S.A.	-	488
- Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	167.070	16.662
- Pirelli Cultura S.p.A.	272	-
- PGT Photonics S.p.A. - per cessione partecipazione	6.493	-
Perdita di valore di partecipazioni in imprese collegate:		
- RCS Mediagroup S.p.A.	65.721	-
- Cyoptics Inc.	8.700	-
Perdita di valore di altre attività finanziarie:		
- Euroqube S.A.	-	850
- Telecom Italia S.p.A.	46.061	23.719
	380.439	540.934

Nel 2008 la voce comprende eventi non ricorrenti per Euro 6.493 migliaia relativi alla perdita derivante dalla cessione di PGT Photonics S.p.A.. L'incidenza sul totale della voce è del 1,7%.

Nel 2007 la voce comprendeva eventi non ricorrenti per Euro 423.160 migliaia relativamente alle svalutazioni di partecipazioni in società controllate. L'incidenza degli eventi non ricorrenti sulla voce "Oneri finanziari" era stata pari al 78,2%.

34. DIVIDENDI

Ammontano ad Euro 147.796 migliaia contro Euro 675.989 migliaia del 31 dicembre 2007. In dettaglio:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Da imprese controllate:		
- Sipir Finance N.V. - Olanda	9.500	5.500
- Pirelli Holding N.V. - Olanda	11.000	557.390
- Pirelli & C. Real Estate S.p.A. - Italia	48.612	44.140
- Pirelli Tyre S.p.A. - Italia	54.887	42.655
- Pirelli Ltda - Brasile	1.954	-
- Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. - Italia	-	1.600
- Sarca 222 S.r.l. - Italia	788	250
	126.741	651.535
Da imprese collegate:		
- Eurostazioni S.p.A. - Italia	1.303	1.675
	1.303	1.675
Da altre imprese:		
- Gruppo Banca Leonardo S.p.A. - Italia	278	142
- Telecom Italia S.p.A. - Italia	3.772	6.602
- Intek S.p.A. - Italia	154	117
- RCS Mediagroup S.p.A. - Italia	4.300	3.871
- Servizio Titoli S.r.l. - Italia	-	873
- Mediobanca S.p.A. - Italia	9.752	9.752
- Fin. Priv. S.r.l. - Italia	1.269	1.269
- Vittoria Capital N.V. - Olanda	138	122
- Emittente Titoli S.p.A. - Italia	47	31
- Redaelli Sidas S.p.A. - Italia	42	-
	19.752	22.779
	147.796	675.989

Nel 2007 la voce comprendeva proventi per eventi non ricorrenti per Euro 557.390 migliaia. Si riferiva all'incasso dei dividendi da Pirelli Holding N.V. (derivanti dalla cessione nel corso dell'esercizio 2006 del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A.) cui si contrapponeva la svalutazione per Euro 385.717 migliaia. L'incidenza sul totale complessivo della voce era stata pari all'82,5%.

35. RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FAIR VALUE

In dettaglio:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Utile da valutazione a fair value di titoli detenuti per la negoziazione:		
- Obbligazioni Mediobanca zero coupon 1996/2011	138	45
Valutazione di strumenti derivati su cambi	(1)	-
	137	45

36. IMPOSTE

Le imposte sono analizzate nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
Imposte correnti sul reddito:		
1. Imposte correnti sul reddito: WHT	(300)	(252)
Imposte correnti sul reddito: IRAP	(1.200)	-
Proventi per crediti d'imposta (legge 27/12/2006 n. 296 art 1 comma 280/284 e successivamente modificato dall'art. 1, comma 66, legge 24/12/2007 n. 244)	1.214	-
Imposte anni precedenti	(339)	(856)
2. Imposte correnti da consolidato	18.391	17.436
Imposte differite:		
3. Imposte differite da consolidato fiscale	(16.769)	(12.581)
Imposte anni precedenti	(2.601)	-
	(1.604)	3.747

1. Comprende le withholding tax applicate sulle commissioni per l'utilizzo del marchio da imprese residenti all'estero.
2. Riflette l'Ires calcolata sulla sommatoria degli imponibili delle società aderenti al consolidato fiscale.
3. Comprende la remunerazione da riconoscere alle società controllate da Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Pirelli Tyre S.p.A. e Pirelli & C. Ambiente S.p.A. incluse nel perimetro di consolidamento, a fronte delle loro perdite fiscali dell'esercizio 2008 cedute alla consolidante.

Il passaggio del carico fiscale teorico a quello effettivo è analizzato nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)

		IRES	IRAP	WHT	Con- solidato fiscale	Altre compo- nenti	
Utile/(Perdita) prima delle tasse	A	(187.945)	(187.945)				(187.945)
Aliquota d'imposta	B	27,5%	4,82%				
Imposte calcolate	C = A*B	51.685	9.059	(300)			60.444
Variazioni in (aumento)/diminuzione							
Variazioni in diminuzione							
Detassazione dividendi	D	38.612	7.124	-	-	-	45.736
Rilascio/utilizzo fondi rischi tassati	E	2.516	410	-	-	-	2.926
Altre variazioni in diminuzione	F	3.947	260	-	-	-	4.207
Variazioni in aumento							
Svalutazioni del periodo	G	(89.012)	(15.601)				(104.613)
Minus. da cess. partecipaz.	H	(1.786)	(313)				(2.099)
Costi a deducibilità fiscale differita	I	(4.967)	(480)				(5.447)
Costi correlati alla cessione di partecipazioni	J	(397)	(70)				(467)
Altre variazioni in aumento	K	(942)	(1.589)				(2.531)
Imposte del periodo	L=C+D+E+F+ G+H+I+J+K	(344)	(1.200)	(300)	-	-	(1.844)
Utilizzo perdite fiscali anni precedenti	M	344					344
Carico fiscale effettivo di Pirelli & C. S.p.A.	N=L+M	-	(1.200)	(300)	-	-	(1.500)
Provento netto da consolidato fiscale					1.622		1.622
Altre componenti:							
Imposte esercizi precedenti						(2.940)	(2.940)
Proventi per crediti d'imposta (legge 27/12/2006 n. 296 art 1 comma 280/284 e successivamente modificato dall'art. 1, comma 66, legge 24/12/2007 n. 244)						1.214	1.214
PERDITA DELL'ESERCIZIO							(189.549)

37. RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Nell'esercizio 2007 la voce comprendeva la plusvalenza realizzata dalla cessione a Goldman Sachs International di n. 4.763 warrant che erano stati ottenuti nell'ambito dell'accordo di cessione delle attività Cavi e Sistemi per l'Energia e le Telecomunicazioni avvenuta nel luglio del 2005 (Euro 91 milioni), la perdita netta, comprensiva degli oneri accessori al netto dei ricavi per i servizi resi a Olimpia S.p.A., derivante dalla cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A. (Euro 159,7 milioni) e l'adeguamento del fondo rischi e oneri futuri a fronte delle garanzie date all'acquirente nell'ambito della cessione delle attività Cavi e Sistemi per l'Energia e le Telecomunicazioni (Euro 4,1 milioni).

38. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di stato patrimoniale e conto economico che includono le partite con parti correlate e la relativa percentuale d'incidenza.

(in milioni di Euro)

	Totale al 31/12/2008	di cui parti correlate	% incidenza	Totale al 31/12/2007	di cui parti correlate	% incidenza
STATO PATRIMONIALE						
Attività non correnti						
Altri crediti	1,3	-	0%	1,9	0,2	11%
Attività correnti						
Crediti commerciali	22,8	18,9	83%	30,7	17,6	57%
Altri crediti	949,4	942,6	99%	2.585,3	2.558,7	99%
Crediti per imposte correnti	32,1	18,4	57%	36,2	22,0	61%
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	512,8	351,3	69%	-	-	0%
Debiti commerciali	23,4	8,2	35%	53,0	24,7	47%
Altri debiti	38,1	11,4	30%	891,3	22,2	2%
Debiti per imposte correnti	23,0	21,4	93%	43,7	42,2	97%
CONTO ECONOMICO						
Ricavi dei servizi e prestazioni	18,4	16,8	91%	31,0	26,6	86%
Altri proventi	70,2	51,9	74%	91,1	61,2	67%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(0,4)	-	0%	(0,6)	-	0%
Costi del personale	(23,6)	(1,4)	6%	(29,7)	(12,3)	41%
Altri costi	(97,7)	(32,8)	34%	(117,6)	(55,6)	47%
Proventi finanziari	82,0	79,8	97%	65,1	23,9	37%
Oneri finanziari	(380,4)	(6,7)	2%	(541,0)	(25,9)	5%
Dividendi	147,8	128,0	87%	676,0	659,8	98%
Imposte	(1,6)	(2,8)	175%	3,7	9,7	262%
Risultato delle attività cessate	-	-	0%	(72,8)	0,2	0%

Nel seguente prospetto si riportano le voci del rendiconto finanziario che includono dividendi erogati e operazioni d'investimento e disinvestimento avvenute con parti correlate:

(in migliaia di Euro)

	Totale al 31/12/2008	di cui parti correlate	% incidenza	Totale al 31/12/2007	di cui parti correlate	% incidenza
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	-	-	0%	14,2	7,8	55%
Investimenti in partecipazioni in imprese controllate	(557,0)	(100,6)	18%	(224,9)	(170,6)	76%
Investimenti in partecipazioni in imprese collegate	(13,6)	(12,8)	94%	-	-	0%
Investimenti in altre attività finanziarie	(70,4)	(46,4)	66%	-	-	0%
Disinvestimenti di partecipazioni in imprese controllate	0,2	0,2	100%	243,7	242,6	100%
Dividendi erogati	(93,2)	(22,9)	25%	-	-	0%

Le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, non sono qualificabili 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.

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007 (i valori sono espressi in milioni di euro):

Esercizio 2008

Rapporti con imprese controllate

PARTITE PATRIMONIALI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
Crediti commerciali	18,8	Riguardano principalmente i crediti connessi ad attività di fornitura di servizi/prestazioni (Euro 12,5 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 5,3 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A., Euro 0,2 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.).
Altri crediti	942,4	Si riferisce principalmente: per Euro 25,0 milioni al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.; Euro 910,3 milioni si riferisce a finanziamenti erogati e relativi ratei per interessi maturati ma non liquidati con società del gruppo (Euro 491,3 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 419,0 milioni Pirelli Tyre S.p.A.), Euro 7,1 a crediti verso le consociate per iva consolidata (Euro 3,1 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 1,1 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 1,2 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.).
Crediti per imposte correnti	18,4	L'importo si riferisce a: crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (i principali sono: Euro 13,4 milioni Pirelli & C. Real Estate SGR S.p.A., Euro 0,9 milioni Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A., Euro 0,5 milioni Iniziative Immobiliari 3 S.r.l., Euro 0,8 milioni CFT Finanziaria S.p.A., Euro 0,2 milioni Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A., Euro 0,3 milioni Centro Servizi amministrativi S.r.l., Euro 0,3 milioni Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., Euro 0,2 milioni Geolidro S.p.A., Euro 0,2 milioni S.I.B. S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A.).
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti verso banche ed altri finanziatori	351,3	Riguarda un finanziamento passivo e il relativo rateo interessi concesso da Pirelli Finance (Luxembourg) S.A..
Debiti commerciali	5,9	Riguardano principalmente debiti per la fornitura di servizi (i principali sono: Euro 5,0 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,3 milioni Pzero S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,2 milioni Pirelli Tyres Ltd).
Altri debiti	11,4	Si riferiscono a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA (i principali sono: Euro 7,9 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1,1 milioni Progetto Perugia S.r.l., Euro 0,6 milioni Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Credit Servicing S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,2 milioni P.B.S. Scarl, Euro 0,2 milioni Lambda S.r.l., Euro 0,2 milioni Driver Italia S.p.A.).
Debiti per imposte correnti	21,4	Si riferisce a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (Euro 16,4 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 3,0 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,7 milioni Centrale Immobiliare S.p.A., Euro 0,4 milioni Pirelli & C. Real Estate S.G.R. S.p.A., Euro 0,4 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Ambiente S.p.A.).

PARTITE ECONOMICHE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16,6	L'importo si riferisce principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti sono: Euro 0,2 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., Euro 12,0 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 2,6 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Ambiente S.p.A., Euro 0,6 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A., Euro 0,1 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l..
Altri proventi	51,8	L'importo si riferisce principalmente a : accordi di licenza di marchio (Euro 28,9 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 3,5 milioni Pirelli & C Real Estate S.p.A., Euro 1,6 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.); altri recuperi e ricavi (Euro 0,2 milioni PZero S.r.l., Euro 0,1 milioni Pirelli Cultura S.p.A., Euro 6,5 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1,0 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.); contratti di locazione (Euro 0,5 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 1,9 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 5,3 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,6 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.).
Altri costi	(19,0)	L'importo si riferisce principalmente a: contratti relativi a fornitura di servizi informatici (Euro 1,2 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.); contratti di ricerca e sviluppo (Euro 9,5 milioni Pirelli Labs S.p.A.); costi per allestimento calendario (Euro 2,1 milioni Pirelli Tyres Limited); oneri per servizi e costi vari (Euro 1,5 milioni Integra S.p.A., Euro 1,4 milioni PZero S.r.l., Euro 0,7 milioni Pirelli Cultura S.p.A., Euro 0,6 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,5 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,4 milioni Pirelli Uk Ltd, Euro 0,2 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 0,2 milioni Iniziative Immobiliari S.r.l., Euro 0,1 milioni Pirelli & C. Real Estate Property Management S.r.l., Euro 0,1 milioni Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a., Euro 0,1 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A., Euro 0,1 milioni Pirelli Ltda, Euro 0,1 milioni Pirelli Real Estate Agency S.p.A.).
Proventi finanziari	79,8	Proventi derivanti da finanziamenti erogati (Euro 12,9 milioni Pirelli Finance (Luxembourg) S.A., Euro 24,8 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 7,7 milioni Speed S.p.A., Euro 32,9 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 1,5 milioni Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.).
Oneri finanziari	(6,7)	Oneri su finanziamento concessi da Pirelli Finance (Luxembourg) S.A..
Dividendi	126,7	Si riferiscono a : Euro 54,9 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 48,6 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 11,0 milioni Pirelli Holding NV, Euro 9,5 milioni Sipir Finance N.V., Euro 1,9 milioni Pirelli Ltda, Euro 0,8 milioni Sarca 222 S.r.l..
Imposte	(2,8)	Si riferiscono a proventi e oneri verso società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. Proventi fiscali - le principali poste sono: Euro 13,5 milioni Pirelli & C. Real Estate SGR S.p.A., Euro 1,2 milioni CFT Finanziaria S.p.A., Euro 1,1 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 0,9 milioni Pirelli & C. Real Estate Property management S.p.A., Euro 0,5 milioni Iniziative Immobiliari S.p.A., Euro 0,3 milioni Geolidro S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., Euro 0,3 milioni Centro Servizi Amministrativi S.r.l., Euro 0,2 milioni SIB S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A., Euro 0,2 milioni Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A., Euro 0,2 milioni Centrale Immobiliare S.p.A.. Oneri fiscali - le principali poste sono: Euro 19,5 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 1,8 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Ambiente S.p.A..
FLUSSI DI CASSA PER INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI		
Investimenti in partecipazioni in imprese controllate	(100,6)	Si riferisce alla sottoscrizione di capitale sociale in Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. (Euro 8,2 milioni) ed ai versamenti in conto capitale effettuate alle seguenti società: Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Euro 2,6 milioni), Pzero S.p.A. (Euro 5,0 milioni), PGT Photonics S.p.A. (Euro 24,9 milioni). Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. (euro 60,0 milioni).
Investimenti in altre attività finanziarie	(44,8)	Si riferisce all'acquisto di azioni Alcatel Lucent Submarine Networks Sas da Pirelli Broadband Solutions S.p.A..
Disinvestimenti in partecipazioni in imprese controllate	0,2	Si riferisce alla cessione di azioni Pirelli Soluciones Tecnologicas SA a Pirelli Broadband Solutions S.p.A..

Rapporti con imprese collegate

PARTITE PATRIMONIALI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
Altri crediti	0,2	L'importo si riferisce al finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l..
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	0,1	Corimav Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati.
PARTITE ECONOMICHE		
Altri costi	(0,2)	Corimav.
Dividendi	1,3	L'importo si riferisce ai dividendi erogati da Eurostazioni S.p.A..
FLUSSI DI CASSA PER INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI		
Investimenti in partecipazioni in imprese collegate	(12,8)	Si riferisce all'acquisto di azioni preferred "C" dalla società Cyoptics Inc..

Rapporti con parti correlate per il tramite di amministratori

PARTITE PATRIMONIALI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
Crediti commerciali	0,1	L'importo si riferisce ai crediti per fornitura di servizi e prestazioni resi a Camfin S.p.A..
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	2,2	Riguardano il debito per l'attività di sponsorizzazione con FC Internazionale Milano S.p.A..
PARTITE ECONOMICHE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,2	L'importo si riferisce principalmente a contratti di servizi verso Camfin S.p.A..
Altri proventi	0,1	L'importo si riferisce principalmente ad affitti attivi verso Camfin S.p.A..
Altri costi	(8,9)	L'importo si riferisce a: costi di sponsorizzazione (Euro 8,9 milioni FC Internazionale Milano S.p.A.).
FLUSSI DI CASSA PER INVESTIMENTI E DIVIDENDI EROGATI		
Investimenti in altre attività finanziarie	(1,6)	Si riferisce alla sottoscrizione di capitale sociale in F.C. Internazionale Milano S.p.A..
Dividendi erogati	22,9	Si riferisce ai dividendi erogati a Camfin S.p.A. (Euro 21,9 milioni) e a Moratti Massimo (Euro 1 milioni).

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche dell'impresa

Al 31 dicembre 2008, i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche, cioè a coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività di Pirelli & C. S.p.A., compresi gli amministratori (esecutivi o meno), ammontano ad Euro 6.087 migliaia (Euro 16.815 migliaia al 31 dicembre 2007) di cui imputati nella voce di conto economico "costi del personale" Euro 1.432 migliaia nell'esercizio 2008 (parte a lungo termine Euro 348 migliaia), e Euro 12.255 migliaia nell'esercizio 2007 (parte a lungo termine Euro 381 migliaia) e nella voce di conto economico "altri costi" Euro 4.655 migliaia (Euro 4.560 migliaia al 31 dicembre 2007).

Al Presidente di Pirelli & C. S.p.A., in relazione alla carica ricoperta, oltre alla componente di TFM (equiparabile al TFR e ricompresa nell'importo richiamato nel precedente paragrafo) è riconosciuta un'ulteriore componente annua di TFM ex art. 17, 1° comma, lettera c), del D.P.R. 917/1986 (TUIR), a decorrere dal compimento del 62° anno di età o della eventuale premorienza, derivante da polizze con primarie compagnie di assicurazione, il cui premio annuo è a carico della Società, corrispondente agli importi che sarebbero dovuti dalla Società a Istituti o Fondi Previdenziali ove l'interessato rivestisse la qualifica di dirigente della stessa.

Rapporti con imprese controllate

PARTITE PATRIMONIALI		
ATTIVITÀ CORRENTI		
Crediti commerciali	17,5	Riguardano principalmente i crediti connessi ad attività di fornitura di servizi/prestazioni (Euro 0,2 milioni Centro Servizi Amministrativi S.r.l., Euro 0,1 milioni PZero S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli Sistemi informativi S.r.l., Euro 9,6 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 6,0 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,5 milioni Iniziative Immobiliari 3 S.r.l., Euro 0,8 milioni Pirelli Real Estate Facility Management, Euro 0,1 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.).
Altri crediti	2.558,7	Si riferisce principalmente per Euro 14,5 milioni al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.; Euro 2.542,3 milioni si riferisce a finanziamenti erogati e relativi ratei per interessi maturati ma non liquidati con società del gruppo (Euro 627,8 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 549,5 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1365,0 milioni Pirelli Finance Luxembourg S.A.).
Crediti per imposte correnti	22,0	L'importo si riferisce a: crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (i principali sono: Euro 0,7 milioni Sarca 222 S.r.l., Euro 0,2 milioni Centro Servizi Amministrativi S.r.l., Euro 0,1 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,1 milioni Pirelli Cultura S.p.A., Euro 3,3 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 1,5 milioni Pirelli Real Estate Agency S.p.A., Euro 10,0 milioni Pirelli Real Estate SGR S.p.A., Euro 0,4 milioni Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A., Euro 1,6 milioni Geolidro S.p.A., Euro 0,3 milioni CFT Finanziaria S.p.A., Euro 1,4 milioni Pirelli Real Estate Opportunities SGR S.p.A., Euro 1,4 milioni Pirelli & C. Real Estate Credit Servicing S.p.A., Euro 0,3 milioni S.I.B. s.r.l.).
PASSIVITÀ CORRENTI		
Debiti commerciali	23,1	Riguardano principalmente i debiti connessi con l'attività di fornitura di servizi (i principali sono: Euro 0,1 milioni Servizi Aziendali Pirelli, Euro 14,3 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,6 milioni PZero S.r.l., Euro 0,5 milioni Pirelli Tyres Limited, Euro 4,7 milioni Pirelli & C Real Estate S.p.A., Euro 0,1 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 1,0 milioni Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A., Euro 1,3 milioni Progetto Bicocca La Piazza S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.).
Altri debiti	22,2	Si riferiscono a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA (i principali sono: Euro 0,2 milioni Progetto Perugia S.r.l., Euro 0,1 milioni Lambda S.p.A., Euro 3,4 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 5,2 milioni Iniziative Immobiliari 3 S.r.l., Euro 1,3 milioni Centrale Immobiliare S.p.A., Euro 0,9 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,2 milioni Alfa S.r.l., Euro 0,7 milioni Pirelli & C. Property Management S.p.A., Euro 2,1 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,2 milioni Edilnord Gestioni S.p.A., Euro 2,4 milioni Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Ambiente Eco Technology S.p.A., Euro 2,5 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A., Euro 1,9 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,2 milioni Alfa S.r.l.).
Debiti per imposte correnti	42,2	Si riferisce a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (Euro 3,3 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1,7 milioni Pirelli & C. Property Management S.p.A., Euro 13,9 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 10,9 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,6 milioni Lambda S.r.l., Euro 6,0 milioni Pirelli Real Estate SGR S.p.A., Euro 0,3 milioni Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A., Euro 1,0 milioni Centrale Immobiliare S.p.A., Euro 2,5 milioni Geolidro S.p.A., Euro 0,6 milioni Edilnord Gestioni S.p.A., Euro 0,7 milioni CFT Finanziaria S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli Real Estate Opportunities SGR S.p.A., Euro 0,4 milioni S.I.B. S.r.l.).

PARTITE ECONOMICHE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16,7	L'importo si riferisce principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti sono: Euro 0,2 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 0,3 milioni Shared Service Center Srl, Euro 0,1 milioni Sarca 222 S.r.l., Euro 0,2 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 12,2 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 2,0 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,4 milioni Pirelli & C. Ambiente S.p.A., Euro 1,0 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A..
Altri proventi	60,9	L'importo si riferisce principalmente a : accordi di licenza di marchio (Euro 29,5 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 5,2 milioni Pirelli & C Real Estate S.p.A., Euro 0,8 milioni Pirelli & C. Facility Management S.p.A., Euro 4,0 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.); altri recuperi e ricavi (Euro 1,9 milioni Shared Service Center Srl, Euro 0,1 milioni Pzero S.r.l., Euro 5,6 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1,2 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.); contratti di locazione (Euro 0,4 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., Euro 0,5 milioni Shared Service Centre Srl, Euro 0,3 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 5,0 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 0,6 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.); Euro 5,0 milioni si riferiscono a utili sulla cessione di immobili (Euro 1,4 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 3,7 milioni Iniziative Immobiliari 3 S.r.l.).
Altri costi	(39,4)	L'importo si riferisce principalmente a: contratti relativi a fornitura di servizi informatici (Euro 3,8 milioni Shared Service Centre Srl, 0,9 milioni Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.); contratti di ricerca e sviluppo (Euro 23,1 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 1,0 milioni Pirelli Broadband Solutions S.p.A.); costi per allestimento calendario (Euro 3,0 milioni Pirelli Tyres Limited); prestazioni di facility management (Euro 1,8 milioni Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A.) ed altri oneri per servizi e costi vari (Euro 1,1 milioni Pirelli Cultura S.p.A., Euro 0,5 milioni Servizi Aziendali Pirelli S.r.l., Euro 0,2 milioni Pirelli UK Limited, Euro 0,3 milioni Pirelli Uk Finance Ltd, Euro 0,3 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 0,6 milioni PZero S.r.l., Euro 1,7 milioni Pirelli Tyre SpA, Euro 0,6 milioni Pirelli & C Real Estate S.p.A., Euro 0,1 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 0,1 milioni Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A.).
Proventi finanziari	23,9	Proventi derivanti da finanziamenti erogati (Euro 12,1 milioni Pirelli Finance Luxembourg S.A., Euro 7,5 milioni Pirelli Tyre S.p.A, Euro 4,3 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.).
Oneri finanziari	(25,9)	Oneri derivanti da finanziamenti accesi con società del gruppo (Euro 25,1 milioni Pirelli Finance (Luxembourg) S.A., Euro 0,8 milioni Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.).
Dividendi	651,5	Si riferiscono a : Euro 5,5 milioni Sipir Finance N.V., Euro 557,4 milioni Pirelli Holding N.V., Euro 44,1 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 1,6 milioni Pirelli Servizi Finanziari S.p.A., Euro 0,2 milioni Sarca 222 S.r.l., Euro 42,7 milioni Pirelli Tyre S.p.A..
Imposte	9,7	Si riferiscono a proventi e oneri verso società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale. Proventi fiscali - le principali poste sono: Euro 0,7 milioni Sarca 222 Srl, Euro 0,3 milioni Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l., Euro 0,1 milioni Pirelli Labs S.p.A., Euro 0,2 milioni Pirelli Cultura S.p.A., Euro 5,7 milioni Pirelli Tyre S.p.A., Euro 1,5 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A., Euro 10,0 milioni Pirelli & C. Real Estate SGR S.p.A., Euro 0,4 milioni Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A., Euro 1,6 milioni Geolidro S.p.A., Euro 0,3 milioni CFT Finanziaria S.p.A., Euro 1,4 milioni Pirelli & C. RE Credit Servicing S.p.A., Euro 1,4 milioni Pirelli & C. Real Estate Opportunities SGR S.p.A., Euro 0,3 S.I.B. S.r.l.. Oneri fiscali - le principali poste sono: Euro 0,2 milioni Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A., Euro 14,4 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 0,3 milioni Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A..
FLUSSI DI CASSA PER INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI		
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	7,8	Si riferisce alla cessione di fabbricati (Euro 1,9 milioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Euro 5,9 milioni Iniziative Immobiliari 3 S.r.l.).
Investimenti in partecipazioni in imprese controllate	(170,6)	Si riferisce all'acquisto di n. 85.535.300 azioni Pirelli Uk Ltd da Pirelli Holding NV (Euro 145,6 milioni), all'acquisto della partecipazioni in Pirelli Sistemi Informativi Srl da Shared Service Center Srl (Euro 1,7 milioni), alla sottoscrizione di n. 2.200.000 azioni Pirelli Argentina de Mandatos SA (Euro 0,5 milioni), ai versamenti in conto copertura perdite in Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (Euro 15 milioni), in Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Euro 3,5 milioni), Pirelli Cultura S.p.A. (Euro 1,3 milioni), e al versamento in conto capitale in PZero Srl (Euro 3,0 milioni).
Disinvestimenti in partecipazioni in imprese controllate	242,6	Trattasi della distribuzione capitale e riserve di capitale di Pirelli Holding N.V..

Rapporti verso imprese collegate e joint venture del settore immobiliare

PARTITE PATRIMONIALI		
Attività correnti		
Altri crediti	0,2	L'importo si riferisce al finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l..
Passività correnti		
Debiti commerciali	0,4	Riguardano i debiti verso Kappa Srl per Euro 0,3 milioni S.r.l. e Corimav Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati per Euro 0,1 milioni.
Partite economiche		
Altri costi	2,7	L'importo si riferisce a: recupero costi (Euro 0,2 milioni Corimav -Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati, Euro 2,5 milioni Kappa S.r.l.)
Dividendi	1,7	L'importo si riferisce ai dividendi erogati da Eurostazioni S.p.A.

Rapporti con joint venture (risultato della attività cessate)

PARTITE ECONOMICHE		
Risultato attività operative cessate	0,2	L'importo si riferisce a proventi per i servizi resi ad Olimpia SpA fino alla data della sua cessione.

Rapporti con parti correlate per il tramite di amministratori

PARTITE PATRIMONIALI		
Attività correnti		
Crediti commerciali	0,1	L'importo si riferisce ai crediti connessi all'attività di fornitura di servizi e prestazioni resi a Camfin S.p.A.
Passività correnti		
Debiti commerciali	1,2	Riguardano il debito connesso con l'attività di sponsorizzazione con FC Internazionale Milano S.p.A.
Partite economiche		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9,9	L'importo si riferisce principalmente a contratti di servizi (Euro 0,2 milioni Camfin S.p.A., Euro 9,7 milioni Telecom Italia S.p.A.)
Altri proventi	0,3	L'importo si riferisce principalmente ad altri recuperi (Euro 0,2 milioni Telecom Italia S.p.A., Euro 0,1 milioni Camfin S.p.A.)
Altri costi	8,9	L'importo si riferisce a: costi di sponsorizzazione (Euro 7,7 milioni FC Internazionale Milano S.p.A.); costi telefonici e altri costi (Euro 1,2 milioni Telecom Italia S.p.A.)
Dividendi erogati	6,6	Si riferisce ai dividendi erogati da Telecom Italia S.p.A.

Altre informazioni

39. COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149 - duodecies del regolamento emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di Euro)

Servizi di revisione	235
Servizi di attestazione	23
Servizi di assistenza fiscale	-
Servizi diversi dalla revisione	-
	258

Il compenso pattuito per l'esercizio 2008 è stato di Euro 235 migliaia, di cui Euro 60 migliaia per il bilancio della Capogruppo e per le attività di controllo di cui all'art. 155, 1° comma, lettera a), del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, Euro 115 migliaia per il bilancio consolidato, Euro 60 migliaia per la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

40. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)

(in migliaia di Euro)

	31/12/2008	Di cui parti correlate	31/12/2007	Di cui parti correlate
Debiti verso banche ed altri finanziatori correnti	502.850	350.000	502.712	
Ratei passivi finanziari correnti	9.947	1.349	13.749	
Disponibilità liquide	(458)		(482)	
Titoli detenuti per la negoziazione	(2.296)		(2.158)	
Crediti finanziari correnti	(935.240)	(935.240)	(2.548.445)	(2.548.445)
Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(757)	(323)	(10.760)	(10.270)
Debiti verso banche ed altri finanziatori non correnti	221.783		374.632	
Debiti verso azionisti per rimborso capitale	-		826.254	
(Liquidità)/Indebitamento finanziario netto*	(204.171)		(844.498)	
Crediti finanziari non correnti	(190)		(423)	(218)
Risconti attivi finanziari non correnti	(1.004)		(1.342)	
Posizione finanziaria netta	(205.365)		(846.263)	

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

Si ricorda che i principali eventi non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria netta sono i seguenti:

- pagamento di Euro 434 milioni per l'acquisto dell'intera partecipazione in Speed S.p.A.;
- pagamento di Euro 15 milioni relativamente all'accordo raggiunto con Prysmian S.p.A. su claim di natura ambientale.

41 . INFORMAZIONI FISCALI

Consolidato fiscale

Si segnala che a partire dall'esercizio 2004 la Società ha esercitato l'opzione per la tassazione consolidata in qualità di consolidante, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.u.i.r., con regolazione dei rapporti nascenti dall'adesione al consolidato mediante un apposito "Regolamento", che prevede una procedura comune per l'applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

Detto regolamento è stato aggiornato nel corso del 2006 a seguito di modifiche intervenute nell'ambito della compagine azionaria delle società partecipanti all'accordo, nonché alla luce degli interventi correttivi e integrativi della normativa di riferimento operati con d.lgs 19 novembre 2005, n. 247.

Un ulteriore aggiornamento è intervenuto nel corso del 2008 in relazione alle modifiche normative introdotte dalla Finanziaria 2008 Legge n. 244 del 24 dicembre 2007 che riguardano, principalmente, l'eliminazione delle rettifiche di consolidamento e la previsione di una disciplina specifica per la circolazione e l'utilizzo delle eccedenze di interessi passivi indeducibili nell'ambito del consolidato. Con tale aggiornamento è stata altresì modificata, in base ad accordo fra le parti, la clausola riguardante la remunerazione delle perdite fiscali utilizzate da società aderenti al consolidato.

L'adozione del consolidato consente di compensare, in capo alla Capogruppo Pirelli & C. S.p.A., gli imponibili positivi o negativi della Capogruppo stessa con quelli delle società controllate residenti che abbiano esercitato l'opzione, tenuto conto che le perdite fiscali maturate nei periodi precedenti all'introduzione della tassazione di gruppo possono essere utilizzate solo dalle società cui competono.

Di seguito si riporta l'elenco delle società che hanno aderito al consolidato fiscale per il triennio 2008 – 2009 – 2010

SOCIETÀ CONSOLIDATE TRIENNIO 2008-2009-2010

Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A.
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.
Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Franchising Servizi Finanziari S.r.l.

Nel prospetto che segue si elencano le società che hanno aderito al consolidato fiscale per il triennio 2007 – 2008 – 2009

SOCIETÀ CONSOLIDATE TRIENNIO 2007-2008-2009

Acquario S.r.l. (in liquidazione)
Alfa S.r.l.
Casaclick S.p.A.
Centrale Immobiliare S.p.A.
Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.
Edilnord Gestioni S.p.A.
Geolidro S.p.A.
Lambda S.r.l.
Maristel S.p.A.
Pirelli & C. Opere Generali S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Sgr S.p.A.
Pirelli Broadband Solutions S.p.A.
Pirelli Cultura S.p.A.
Pirelli Labs S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli RE Crediti Servicing S.p.A.
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.
PZero S.r.l.
Iniziative Immobiliari 3 S.r.l.
Sarca 222 S.r.l. (già Polo Viaggi S.r.l.)
Progetto Perugia S.r.l.
Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a.
S.I.B. S.r.l. (già Servizi Immobiliari Banche S.r.l.)

Nel prospetto che segue si elencano le società che hanno aderito al consolidato fiscale per il triennio 2006 – 2007 – 2008

SOCIETÀ CONSOLIDATE TRIENNIO 2006-2007-2008

Beta S.r.l.

CFT Finanziaria S.p.A.

Situazione fiscale di Pirelli & C. S.p.A. e sue incorporate

Per quanto concerne la situazione fiscale propria di Pirelli & C. S.p.A. e di quella delle società incorporate, si forniscono le seguenti precisazioni:

Pirelli & C. S.p.A.: le imposte sui redditi degli esercizi chiusi sino al 31/12/2003 sono state definite per decadenza dei termini d'accertamento.

Come già segnalato lo scorso anno la Società è stata oggetto di verifica da parte della Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia con riferimento all'esercizio 2004. Per quanto concerne l'iva l'Agenzia dell'Entrate ha tradotto in accertamento i rilievi formulati dai verificatori con riferimento ad una presunta non corretta determinazione del pro-rata pari a Euro 420 migliaia. La Società ha già eccepito l'illegittimità dei rilievi che sono in palese contrasto con la Giurisprudenza della Corte di Giustizia della Comunità Economica Europea. Ove non fosse possibile addivenire ad una composizione dell'accertamento per una entità tale da giustificare la non instaurazione del contenzioso, si provvederà all'opposizione in sede giurisdizionale. Per quanto concerne infine il rilievo riguardante l'inerenza di taluni costi all'attività di impresa che comporterebbe una contestazione pari ad Euro 140 migliaia ai fini IRAP non è stato ancora notificato alcun accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Pirelli S.p.A. (società incorporata): tutti gli esercizi chiusi fino alla data del 31/12/2003 sono stati sottoposti a verifica fiscale o sono definiti per accoglimento delle dichiarazioni presentate.

In particolare le controversie in corso riguardano:

— gli esercizi 1978-1979, 1981-1982, 1982-1983, quello di raccordo al 30/6/1983 e l'esercizio 1983-1984, per i quali il contenzioso è tuttora pendente davanti la Commissione Tributaria Centrale avendo l'Ufficio delle Imposte appellato le decisioni della Commissione Tributaria di I° e II° grado favorevoli alla Società.

La maggiore imposta IRPEG ancora in contestazione è pari ad Euro 9.613 migliaia.

Per gli esercizi precedenti al 2002, ultimo anno anteriore all'estinzione per incorporazione, le imposte sono state assolte per autotassazione.

Industrie Pirelli S.p.A. e Pirelli Sarca S.p.A. (società incorporate da Pirelli S.p.A.): tutti gli esercizi chiusi fino al 31/12/1990, anno d'incorporazione, sono stati sottoposti a verifica fiscale o sono definiti per accoglimento delle dichiarazioni presentate.

In particolare le controversie in corso riguardano:

— gli esercizi 1982 e 1983 per i quali le maggiori imposte IRPEG e ILOR ancora in contestazione sono pari ad Euro 6.953 migliaia e riguardano la società incorporata Pirelli Sarca S.p.A.. Avverso le decisioni favorevoli alla società, l'Amministrazione Finanziaria ha interposto appello alla Commissione Tributaria Centrale;

— l'esercizio 1986 per il quale la maggiore imposta in contestazione riguarda l'IRPEG di conguaglio dell'incorporata Industrie Pirelli S.p.A. pari ad Euro 258 migliaia e relative penalità di pari importo. Il contenzioso è pendente avanti la Corte di Cassazione, avendo la Società interposto appello avverso la decisione sfavorevole della Commissione Tributaria Regionale.

Imposte differite

Al 31 dicembre 2008 le imposte differite attive stimate e non riconosciute ammontano ad Euro 250.755 migliaia di cui Euro 247.225 per perdite fiscali ed Euro 3.530 migliaia per differenze temporanee deducibili. Le imposte differite attive non sono state riconosciute, non sussistendo la probabilità di recupero delle stesse attraverso la produzione di un reddito imponibile a fronte del quale potranno essere utilizzate le perdite fiscali e le differenze temporanee deducibili. Si precisa inoltre che le imposte differite attive non riconosciute per differenze temporanee non hanno dato luogo al pagamento d'imposte all'erario.

Le perdite fiscali residue di Pirelli & C. S.p.A. suddivise per anno di scadenza sono di seguito riportate:

(in migliaia di Euro)

ANNO DI SCADENZA	
2009	276.161
2010	128.247
2011	10.926
2012	483.669
	899.003

42. IMPEGNI E RISCHI

Garanzie rilasciate nell'interesse di imprese controllate e collegate

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 26.466 migliaia e sono state rilasciate a fronte di finanziamenti e di impegni contrattuali di natura commerciale di società controllate e collegate.

Garanzie rilasciate in sede di cessione di Olimpia S.p.A.

In sede di cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A. sono rimasti contrattualmente in capo ai venditori (Pirelli e Sintonia) tutti i rischi fiscali riguardanti i periodi fino alla data di cessione.

Il contenzioso attualmente in essere si può riassumere nei seguenti termini.

Il 27 dicembre 2006 l'Agenzia delle Entrate aveva notificato a Olimpia S.p.A. un avviso di accertamento per il 2001 riguardante l'IRAP.

In sintesi, per l'esercizio 2001 era stato accertato un presunto provento finanziario sul Prestito Obbligazionario Bell rimborsabile in azioni Olivetti, con una conseguente imposta IRAP pari a Euro 26,5 milioni, oltre a sanzioni di pari importo.

Contro tale atto impositivo, la Società si era opposta in sede amministrativa e contenziosa per manifesta infondatezza della pretesa erariale.

Nel settembre 2007 la Commissione Tributaria di 1° grado, con decisione motivata n. 654/01/07 del 25 novembre 2007, ha accolto il ricorso della Società annullando integralmente l'accertamento sopra menzionato.

L'Agenzia delle Entrate ha appellato detta decisione. Contro l'appello sono state depositate presso la Commissione Tributaria Regionale le controdeduzioni difensive. L'udienza per la discussione è stata fissata per il prossimo 29 Maggio.

Con riguardo poi all'accertamento sull'esercizio 2002, con il quale è stata attribuita a Olimpia la qualifica di "società di comodo", il nostro ricorso è stato discusso in data 18 novembre 2008. Si ricorda che la relativa imposta IRPEG ammonta a Euro 29,3 milioni, oltre a sanzioni per pari importo.

Ancorché la decisione non sia stata ancora depositata, siamo fiduciosi sull'esito, tenuto conto dell'infondatezza dell'atto, della sospensione alla riscossione del ruolo provvisorio già disposta dalla Commissione Tributaria e del positivo andamento della discussione fondata su solide argomentazioni esposte dalla società.

In data 9 dicembre 2008, infine, è stato notificato un ulteriore avviso di accertamento, relativo all'esercizio 2003, con il quale è stata nuovamente attribuita a Olimpia la qualifica di "società di comodo". La relativa imposta IRPEG ammonta a Euro 28,5 milioni, oltre a sanzioni per pari importo.

Anche contro tale atto, da considerarsi, parimenti al precedente, del tutto privo di fondamento, la Società ha interposto ricorso alla Commissione Tributaria di 1° grado. Si può ragionevolmente prevedere che la decisione di 1° grado intervenga entro l'anno 2009.

Anche per questa seconda controversia, avente la stessa natura della precedente, si ha motivo di confidare che le argomentazioni addotte dalla Società, assistita da qualificati consulenti, vengano accolte in giudizio, senza comportare quindi alcun aggravio di imposta.

Procedimento per illecito amministrativo ai sensi del d.lgs 231/2001

In relazione alle indagini condotte dalla Procura della Repubblica di Milano in merito alle vicende che hanno coinvolto due ex dipendenti della Funzione Security della Società, si rinvia alla Relazione sul Governo Societario, inclusa nel fascicolo di bilancio, nella quale si dà ampiamente conto della vicenda.

Con riferimento alla valutazione dei possibili impatti della vicenda, ferma la possibilità per la Società di ricorrere al procedimento speciale dell'applicazione della sanzione su richiesta, si osserva che il rischio connesso alla conferma, da parte dell'Autorità Giudiziaria competente, della sussistenza di profili di responsabilità ai sensi del d.lgs. n. 231/2001, è costituito dal pagamento di una sanzione pecuniaria di ammontare contenuto. Si reputa, nel caso di specie improbabile, il rischio dell'applicazione di sanzioni interdittive.

La Società, con l'ausilio di esperti altamente qualificati nella materia, ha altresì esaminato le potenziali responsabilità civili conseguenti alle attività poste in essere dai summenzionati soggetti. La Società – pur considerando e ribadendo la propria totale estraneità ai fatti commessi, peraltro anche in danno alla Società stessa – in coerenza con i valori di lealtà e correttezza che informano la sua azione e dell'importanza che da sempre Pirelli riconosce al patrimonio delle proprie risorse umane, ha ritenuto di dover offrire da subito un contributo economico quale atto di solidarietà, in misura determinata sulla base di una valutazione equitativa supportata anche dai citati esperti, a tutti i dipendenti o ex dipendenti del Gruppo Pirelli che siano stati oggetto di "attività intrusive", secondo quanto emerge dagli atti processuali.

In ordine al rischio di passività potenziali, qualora i soggetti indicati negli elenchi contenuti nell'avviso di conclusione delle indagini promuovessero azione nei confronti degli ex dipendenti della Società autori dei fatti con chiamata in responsabilità della Società ex articolo 2049 c.c., la Società giudica tale rischio possibile ma allo stato non quantificabile.

Si rileva, infine, che la Società prosegue le cause civili intraprese nei confronti di fornitori di prestazioni di security coinvolti nelle indagini, volta alla restituzione di quanto corrisposto per servizi riconosciuti come non svolti, ovvero illegali.

43. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 11 febbraio 2009 Pirelli & C. S.p.A. ha presentato le linee guida del piano industriale 2009-2011

In data 5 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ha confermato le deliberazioni assunte lo scorso febbraio approvando un'operazione tesa a rafforzare la struttura patrimoniale della società e a sostenere il nuovo modello di business, attraverso una proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, scindibile, da offrire in opzione agli Azionisti, per un ammontare massimo di Euro 400 milioni.

E' prevedibile che l'operazione possa completarsi entro il primo semestre del corrente esercizio, nel presupposto dell'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria, convocata in concomitanza con l'Assemblea ordinaria che delibererà tra l'altro sull'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, e del rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

Pirelli & C. S.p.A. ha dato il pieno supporto all'operazione, impegnandosi a sottoscrivere la quota di propria spettanza, pari ad Euro 226 milioni, e dichiarandosi altresì disponibile a sottoscrivere le azioni che, al termine della procedura di offerta, dovessero risultare non sottoscritte, per un ammontare complessivo pari ad Euro 174 milioni. Pirelli & C. S.p.A. adempirà al proprio impegno convertendo in azioni parte del proprio credito finanziario verso Pirelli & C. Real Estate S.p.A. che, al 31 dicembre 2008, è complessivamente pari ad Euro 491 milioni.

In data 24 marzo 2009 Pirelli e Alcatel-Lucent hanno raggiunto un accordo che prevede la cessione da parte di Pirelli ad Alcatel-Lucent della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks, società attiva nei sistemi sottomarini per telecomunicazioni. L'operazione è avvenuta a seguito dell'esercizio da parte di Pirelli dell'opzione "put" concordata tra le due società nel 2004, all'epoca dell'accordo che aveva visto Alcatel acquisire alcune attività di Pirelli nei sistemi sottomarini. La cessione, per un valore complessivo di 56 milioni di Euro, sarà realizzata in tre tranches entro la fine del 2009. Il disimpegno di Pirelli è coerente con la strategia di focalizzazione sul core business annunciata dal Gruppo in occasione del piano industriale 2009/2011.

Allegati alle note esplicative

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI DAL 31/12/2007 AL 31/12/2008

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA

	31/12/2007				Variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
Quotate:											
Pirelli & C. Real Estate S.p.A. - Milano	22.861.964	76.043,3	55,4	53,7	1.184.468	22.085,2	24.046.432	98.128,5	58,1	56,5	Euro 0,50
Totale società italiane quotate		76.043,3				22.085,2		98.128,5			
Non quotate:											
Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l. - Milano	1 quota	16,5	100,0	34,0	-	-	1 quota	16,5	100,0	34,0	-
Pirelli Broadband Solutions S.p.A. - Milano	10.120.000	28.533,5	100,0	100,0	(1.000.000)	(2.217,0)	9.120.000	26.316,5	100,0	100,0	Euro 1
Pirelli & C. Ambiente S.p.A. - Milano	3.121.200	1.534,9	51,0	51,0	-	2.550,0	3.121.200	4.084,9	51,0	51,0	Euro 1
PGT Photonics S.p.A. (già PGM S.r.l.) - Milano	1 quota	10,0	100,0	100,0	-	(10,0)	-	-	-	-	-
Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (in liquidazione) - Milano	384.642	165,4	100,0	100,0	-	(24,1)	384.642	141,3	100,0	100,0	Euro 1
Pirelli Labs S.p.A. - Milano	10.000.000	10.000,0	100,0	100,0	(5.000.000)	(4.926,9)	5.000.000	5.073,1	100,0	100,0	Euro 1
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. - Milano	1.976.000	2.152,9	100,0	100,0	-	-	1.976.000	2.152,9	100,0	100,0	Euro 1
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Milano	1 quota	1.655,4	100,0	100,0	1 quota	-	1 quota	1.655,4	100,0	100,0	-
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. - Milano	8.731.200	8.731,2	51,0	51,0	8.160.000	8.160,0	16.891.200	16.891,2	51,0	51,0	Euro 1
Pirelli Tyre S.p.A. - Milano	156.820.000	151.500,0	61,1	61,1	100.000.000	434.360,9	256.820.000	585.860,9	100,0	100,0	Euro 1
Perseo S.r.l. - Milano	-	-	-	-	1 quota	860,0	1 quota	860,0	100,0	100,0	-
Sarca 222 S.r.l. (già Polo Viaggi S.r.l.) - Milano	1 quota	136,9	100,0	100,0	-	-	1 quota	136,9	100,0	100,0	-
PZero S.r.l. - Milano	1 quota	3.010,0	100,0	100,0	1 quota	1.000,0	1 quota	4.010,0	100,0	100,0	-
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A. - Milano	93.860	98,6	100,0	90,3	(988)	(1,0)	92.872	97,6	100,0	89,3	Euro 1
Speed S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pirelli Cultura S.p.A. - Milano	1.000.000	1.040,9	100,0	100,0	-	(272,5)	1.000.000	768,4	100,0	100,0	Euro 1
Totale partecipazioni in imprese controllate italiane		284.629,5				461.564,6		746.194,0			

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO

	31/12/2007				Variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
Argentina Pirelli Soluciones Tecnologicas SA (già Pirelli Argentina de Mandatos S.A.) - Buenos Aires	4.000.002	161,3	100,0	5,0	(3.935.848)	(151,0)	64.154	10,3	100,0	5,0	Peso Arg. 1
Brasile Pirelli Ltda - Sao Paulo	49.189.271	18.113,3	100,0	100,0	-	-	49.189.271	18.113,3	100,0	100,0	-
Lussemburgo Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	521.676	124.969,1	100,0	100,0	-	(107.070,3)	521.676	17.898,8	100,0	100,0	Euro 518
Olanda Pirelli Holding N.V. - Heinenoord	250.000.000	60.660,7	100,0	100,0	-	-	250.000.000	60.660,7	100,0	100,0	Euro 0,24
Sipir Finance N.V. - Heinenoord	13.021.222	143.511,0	100,0	100,0	-	-	13.021.222	143.511,0	100,0	100,0	Euro 1
Regno Unito Pirelli UK Ltd. - Londra - ordinarie	97.161.278	69.041,0	100,0	100,0	-	(31.831,6)	97.161.278	37.209,4	100,0	100,0	
Svizzera Pirelli Societe Generale S.A. - Basilea	140.000	17.465,2	100,0	100,0	-	-	140.000	17.465,2	100,0	100,0	Fr. Sv. 200
Totale partecipazioni in imprese controllate estere		433.921,6				(139.052,9)		294.868,7			
Totale partecipazioni in imprese controllate		718.551,1				322.511,7		1.041.062,7			

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

	31/12/2007				Variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
ITALIA											
Quotate:											
RCS Mediagroup S.p.A. - Milano	-	-	-	-	39.087.917	66.449,5	39.087.917	66.449,5	5,3	5,3	Euro 1
Totale società italiane quotate						66.449,5		66.449,5			
Non quotate:											
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	1 quota	103,5	100,0	100,0	-	-	1 quota	103,5	100,0	100,0	-
Eurostazioni S.p.A. - Roma	52.333.333	52.937,1	32,7	32,7	-	-	52.333.333	52.937,1	32,7	32,7	Euro 1
Perseo S.r.l. - Milano	1 quota	10,0	50,0	50,0	-	(10,0)	-	-	-	-	-
Aree Urbane S.r.l. - Milano	1 quota	45,7	34,9	0,3	-	-	1 quota	45,7	34,9	0,3	-
Totale società non quotate		53.096,3				(10,0)		53.086,3			
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		53.096,3				66.439,5		119.535,8			
ESTERO											
U.S.A.											
Cyoptics Inc. - Pennsylvania - azioni preferred B3	-	-	-	-	144.850.445	19.716,2	144.850.445	19.716,2	-	-	-
Cyoptics Inc. - Pennsylvania - azioni preferred C	-	-	-	-	72.425.222	9.863,1	72.425.222	9.863,1	-	-	-
Totale partecipazioni in imprese collegate - estero						29.579,3		29.579,3			
Totale partecipazioni in imprese collegate		53.096,3				96.018,8		149.115,1			

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE - ITALIANE QUOTATE

	31/12/2007				Valutazione a fair value riconosciuto a PN 31/12/2008	Altre variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	% di cui diretta (%)		Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	% di cui diretta (%)	
Intek S.p.A - Ivrea (To) (Ordinarie)	6.149.354	4.870,3	1,8	1,8	-	(6.149.354)	(4.870,3)	-	-	-	-	-
RCS Mediagroup S.p.A. - Milano	37.847.703	112.786,2	4,9	4,9	-	(37.847.703)	(112.786,2)	-	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A. - Milano	15.003.207	210.990,1	1,8	1,8	(102.011,3)	-	-	15.003.207	108.978,8	1,8	1,8	Euro 0,50
Telecom Italia S.p.A. - Milano (ordinarie)	47.155.300	100.252,2	1,4	0,4	-	-	(46.061,3)	47.155.300	54.190,9	1,4	0,4	Euro 0,55
A. Totale partecipazioni in altre imprese - italiane quotate		428.898,8			(102.011,3)		(163.717,8)		163.169,7			

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE - ITALIANE NON QUOTATE

	31/12/2007				Valutazione a fair value riconosciuto a PN 31/12/2008	Altre variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec. di cui diretta (%)			Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec. di cui diretta (%)		
Gruppo Banca Leonardo S.p.A. - Milano - tipo az A	2.525.554	8.197,4	1,0	1,0	246,7	-	-	2.525.554	8.444,1	1,0	1,0	Euro 1
C.I.R.A. - Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali S.c.p.A. - Capua (CE)	30	-	0,1	0,1	-	-	-	30	-	0,1	0,1	Euro 51,65
Alitalia S.p.A. (già Compagnia Aerea Italiana S.p.A.)	-	-	-	-	-	11.838.402	20.000,0	11.838.402	20.000,0	2,4	2,4	Euro 1
Consorzio DIXIT (in liquidazione) - Milano	1 quota	-	14,3	14,3	-	-	-	1 quota	-	14,3	14,3	-
Consorzio Milano Ricerche - Milano	1 quota	-	7,1	7,1	-	-	-	1 quota	-	7,1	7,1	-
Consorzio per L'Innovazione nella Gestione di Azienda - Mip (Master Imprese Politecnico) - Milano	1 quota	-	2,4	2,4	-	-	-	1 quota	-	2,4	2,4	-
Emittenti Titoli S.p.A. - Milano	229.000	116,8	2,8	2,8	28,7	-	-	229.000	145,5	2,8	2,8	Euro 0,52
F.C. Internazionale Milano S.p.A. - Milano	13.279.353	3.033,8	1,5	1,5	-	13.279.353	1.593,5	26.558.706	4.627,3	1,5	1,5	SVN
Fin Breda S.p.A. (in liquidazione) - Milano	1.561.000	-	0,4	0,4	-	-	-	1.561.000	-	0,4	0,4	L. 1.000
Fin. Priv. S.r.l. - Milano	1 quota	28.172,2	14,3	14,3	(13.288,9)	-	-	1 quota	14.883,3	14,3	14,3	-
Idrovia Ticino-Milano- Nord Mincio-Tartaro Canalbianco-Venezia S.p.A. (in liquidazi- one) - Brescia	500	-	0,9	0,9	-	(500)	-	-	-	-	-	-
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano	1 quota	6.024,8	6,2	6,2	458,4	-	-	1 quota	6.483,2	6,1	6,1	-
Redaelli Sidas S.p.A. - Milano	750.000	-	4,6	4,6	-	-	-	750.000	-	4,6	4,6	Euro 0,11
S.In.T S.p.A. - Torino	100.000	258,2	10,0	10,0	(44,6)	-	-	100.000	213,6	10,0	10,0	Euro 1
Società Generale per la Progettazione Consulenze e Partecipazioni (ex Italconsult) S.p.A. - Roma	1.100	-	3,7	3,7	-	-	-	1.100	-	3,7	3,7	-
Tiglio I S.r.l. - Milano	1 quota	800,3	0,6	0,6	(14,6)	-	-	1 quota	785,7	0,6	0,6	-
B. Totale partecipazioni in altre imprese - italiane non quotate		46.603,5			(12.614,3)		21.593,5		55.582,7			

PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE - ESTERE

	31/12/2007				Valutazione a fair value riconosciuto a PN 31/12/2008	Altre variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)		Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
Francia Alcatel Lucent Submarine Networks S.a.s. - azioni ordinarie	-	-	-	-	-	1.866.885	44.805,2	1.866.885	44.805,2	5,0	5,0	Euro 3
Olanda Vittoria Capital N.V. - Amsterdam	2.380.000	10.319,6	5,0	5,0	(3.851,0)	-	-	2.380.000	6.468,6	5,0	5,0	Euro 1
Libia Libyan-Italian Joint Company - azioni ordinarie di tipo B	300	31,5	1,0	1,0	-	-	-	300	31,5	1,0	1,0	Din Libici 45
Belgio Euroqube S.A. (in liquidazione)	67.570	625,2	17,8	17,8	-	-	-	67.570	625,2	17,8	17,8	-
U.S.A. Gws Photonics Inc - Wilmington - Az. Priv tipo B	1.724.138	-	8,4	8,4	-	-	-	1.724.138	-	8,4	8,4	\$ USA 0,001
Gws Photonics Inc - Wilmington - Az. Priv tipo C	194.248	-	-	-	-	-	-	194.248	-	-	-	\$ USA 0,001
C. Totale parte- cipazioni in altre imprese - estere		10.976,3			(3.851,0)		44.805,2		51.930,5			

ALTRI TITOLI IN PORTAFOGLIO

	31/12/2007				Valutazione a fair value riconosciuto a PN 31/12/2008	Altre variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)		Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
Warrant Intek S.p.A. - Ivrea (To)	5.060.000	662,4	-	-	(283,9)	(2.218.095)	(290,3)	2.841.905	88,2	-	-	-
Warrant KME Group S.p.A.	468.547	121,5	-	-	(104,8)	-	-	468.547	16,7	-	-	-
Fondo Prudentia - nr. 10 quote	-	177,5	-	-	12,5	-	(140)	-	50,0	-	-	-
D. Totale Altri titoli in portafoglio		961,4			(376,2)		(430,3)		154,9			-

TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31/12/2007				Valutazione a fair value riconosciuto a PN 31/12/2008	Altre variazioni		31/12/2008				Valore nominale unitario
	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)		Numero azioni	(Euro/migliaia)	Numero azioni	Valori di bilancio (Euro/migliaia)	% totale partec.	di cui diretta (%)	
A		428.898,8			(102.011,3)		(163.717,8)		163.169,7			
B		46.603,5			(12.614,3)		21.593,5		55.582,7			
C		10.976,3			(3.851,0)		44.805,2		51.930,5			
D		961,4			(376,2)		(430,3)		154,9			-
Totale altre attività finanziarie		487.440,0			(118.852,8)		(97.749,4)		270.837,8			

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

(ai sensi dell'art. 2427 del codice civile)

(in migliaia di Euro)

	Sede legale	Valori di bilancio	Quota %	Capitale sociale	Patrimonio netto di competenza	Risultato netto di competenza
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA						
Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.	Milano	16,5	34,0	51,0	457,6	220,4
Perseo S.r.l.	Milano	860,0	100,0	20,0	388,6	134,1
Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	Milano	98.128,5	56,5	20.703,8	206.155,8	(56.449,7)
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	Milano	16.891,2	51,0	33.120,0	13.830,7	(3.055,4)
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	Milano	4.084,9	51,0	6.120,0	2.332,2	(1.749,1)
Pirelli Cultura S.p.A.	Milano	768,4	100,0	1.000,0	768,4	(303,1)
Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (in liquidazione)	Milano	141,3	100,0	384,6	141,3	(24,1)
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	Milano	2.152,9	100,0	1.976,0	2.146,7	20,8
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Milano	1.655,4	100,0	1.010,0	1.694,6	29,9
Sarca 222 S.r.l. (già Polo Viaggi S.r.l.)	Milano	136,9	100,0	46,8	870,9	436,4
Pirelli Labs S.p.A.	Milano	5.073,0	100,0	5.000,0	5.097,3	3,0
Pirelli Broadband Solutions S.p.A.	Milano	26.316,5	100,0	9.120,0	13.326,0	(3.265,1)
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano	585.860,9	100,0	256.820,0	596.771,5	69.076,4
PZero S.r.l.	Milano	4.010,0	100,0	10,0	2.954,0	(4.008,9)
Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a.	Milano	97,6	89,3	104,0	158,4	7,2
Totale partecipazioni in imprese controllate - Italia		746.194,0				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO						
Argentina						
Pirelli Soluciones Tecnologicas SA	Buenos Aires	10,4	5,0	267,0	12,3	(1,1)
Brasile						
Pirelli Ltda	Sao Paulo	18.113,3	100,0	15.124,0	19.227,6	891,1
Lussemburgo						
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	17.898,8	100,0	270.228,2	15.882,9	(162.781,3)
Olanda						
Pirelli Holding N.V.	Heinenoord	60.660,7	100,0	60.000,0	86.804,0	25.652,0
Sipir Finance N.V.	Heinenoord	143.511,0	100,0	13.021,0	256.798,3	10.995,3
Regno Unito						
Pirelli UK ltd.	Londra	37.209,5	100,0	102.006,3	37.088,7	15.774,3
Svizzera						
Pirelli Societe Generale S.A.	Basilea	17.465,2	100,0	18.855,2	28.664,8	(3.378,8)
Totale partecipazioni in imprese controllate - Estero		294.868,9				
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE		1.041.062,9				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ITALIA						
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	Milano	103,5	100,0	103,5	103,5	-
Eurostazioni S.p.A.	Roma	52.937,1	32,7	160.000,0	54.664,5	1.952,0
Aree Urbane S.r.l.	Milano	45,7	0,3	307,7	(2,1)	(42,1)
RCS Mediagroup S.p.A. (*)	Milano	66.449,5	5,3	762.000,0	60.324,6	1.075,9
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		119.535,8				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ESTERO						
Cyoptics Inc.	Breinigsville	29.579,3	34,5	-	-	-
Totale partecipazioni in imprese collegate - Estero		29.579,3				
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE		149.115,1				

* I valori si riferiscono al bilancio consolidato di RCS Mediagroup SpA alla data del 30/09/2008

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI (in migliaia di Euro)

Soggetto	Descrizione carica		Compensi percepiti nel 2008				Compensi di competenza dell'esercizio 2008 da percepire nel 2009	
	Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica in Pirelli & C. S.p.A.	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Emolumenti per la carica
Tronchetti Provera Marco	Presidente	2011	2.605			1.735 ²	50	
Pirelli Alberto	Vice Presidente	2011	577	4		368 ³	50	
Puri Negri Carlo Alessandro	Vice Presidente	2011	328	5 ⁴		2.070 ⁴	50	
Acutis Carlo	Amministratore	2011					50	
Angelici Carlo	Amministratore	2011					50	25 ⁵
Antonelli Cristiano	Amministratore	2011 ¹⁰					34	
Benetton Gilberto	Amministratore	2011					50	
Bombassei Alberto	Amministratore	2011					50	13 ⁶
Bruni Franco	Amministratore	2011					50	25 ⁵
Campiglio Luigi	Amministratore	2011 ¹⁰					34	
Cucchiani Enrico Tommaso ¹	Amministratore	2011					50	
Galateri di Genola Gabriele ¹	Amministratore	fino al 28/04/08					16	
Garraffo Mario	Amministratore	fino al 28/04/08					16	
Giarda Dino Piero	Amministratore	fino al 28/04/08					16	
Libonati Berardino	Amministratore	2011					50	20 ⁶
Ligresti Giulia Maria	Amministratore	2011					50	
Moratti Massimo	Amministratore	2011					50	
Pagliaro Renato	Amministratore	2011 ¹⁰					34	
Paolucci Umberto	Amministratore	2011 ¹⁰					34	
Perissinotto Giovanni	Amministratore	2011					50	
Pesenti Giampiero	Amministratore	2011					50	20 ⁶
Roth Luigi	Amministratore	2011					50	
Roveri Aldo	Amministratore	fino al 28/04/08					16	7 ⁶
Secchi Carlo	Amministratore	2011					50	38 ⁷
De Conto Claudio	Direttore Generale	-		6		915 ⁸		
Gobbi Luciano	Direttore Generale	fino al 31/03/08		1		207		
Guatri Luigi	Presidente Collegio sindacale	2009					62	
Laghi Enrico	Sindaco effettivo	2009					41	
Lazzati Paolo	Sindaco effettivo	fino al 31/03/08					13	3 ⁹
Sfameni Paolo Domenico	Sindaco effettivo	2011 ¹⁰					28	10 ⁹

1 Emolumenti riversati alla società di appartenenza

2 Di cui Euro 1.300 migliaia da Pirelli Tyre S.p.A. ed Euro 435 migliaia da Pirelli & C. Real Estate S.p.A.

3 Da Pirelli Tyre S.p.A.

4 Da Gruppo Pirelli & C. Real Estate

5 Quale componente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*

6 Quale componente del Comitato per la remunerazione

7 Quale componente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance* (Euro 25 migliaia) e dell'Organismo di Vigilanza (Euro 13 migliaia)

8 Di cui Euro 870 migliaia da Pirelli & C. S.p.A. ed Euro 45 migliaia da Pirelli & C. Real Estate S.p.A.

9 Quale componente dell'Organismo di Vigilanza

10 In carica dal 29/04/2008

Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti

(ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, cod. civ.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nonché delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale.

L'esercizio 2008 è stato fortemente influenzato da uno scenario macroeconomico sconvolto, in tutto il mondo, dalla crisi finanziaria e reale, con pesanti effetti che hanno colpito con particolare intensità il settore *automotive* e immobiliare.

Per far fronte a tale scenario, il Gruppo Pirelli ha avviato nel corso dell'esercizio 2008 una profonda attività di ristrutturazione che ha pesantemente inciso sul risultato operativo e sul risultato netto, quest'ultimo anche fortemente influenzato dalla svalutazione di asset immobiliari e di asset finanziari quotati.

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2008 con ricavi per Euro/mil 4.660,2, sostanzialmente stabili rispetto al 2007; in termini omogenei e al netto dell'effetto cambi il risultato operativo passa da Euro/mil. 364,0 a Euro/mil. 43,2; il risultato netto consolidato di competenza è stato negativo per Euro/mil. 347,5, rispetto ad un risultato positivo per Euro/mil. 164,5 dell'esercizio 2007.

Come precedentemente segnalato, sul risultato del periodo hanno pesato negativamente oneri di ristrutturazione per Euro/mil. 144,2, svalutazione di asset immobiliari per Euro/mil. 136 e svalutazioni di attività finanziare quotate per Euro/mil. 263.

La posizione finanziaria netta è risultata passiva per Euro/mil. 1.028 rispetto a un dato attivo per Euro/mil 302 a fine 2007. Su tale variazione hanno inciso, in particolare, l'acquisto del 38,9% di Pirelli Tyre e l'acquisto di quote di minoranza delle società Tyre in Turchia.

Il patrimonio netto consolidato diminuisce passando da Euro/mil. 3.804,1 a Euro/mil. 2.374,4.

Operazioni di particolare rilevanza

Il 31 marzo 2008 si è perfezionata l'operazione di riduzione del capitale sociale per Euro/mil. 1.234 approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti e dall'Assemblea speciale degli Azionisti di Risparmio nel mese di dicembre 2007. Il valore nominale di ciascuna azione ordinaria e di risparmio si è ridotto conseguentemente a Euro 0,29. Nell'ambito dell'operazione, la Società ha provveduto a rilevare tutte le n. 4.491.769 azioni oggetto di recesso rimaste non collocate al termine della procedura di offerta in Borsa al prezzo unitario di Euro 0,8055 per un importo complessivo di circa Euro/mil. 3,6, mediante utilizzo di riserve disponibili.

In data 3 aprile 2008, è stato quindi posto in pagamento il cosiddetto "dividendo straordinario" da 0,154 Euro per ciascuna azione ordinaria e di risparmio, pari a complessivi Euro/mil. 826.

In data 11 marzo 2008 è stato raggiunto un accordo per l'acquisizione da primarie istituzioni finanziarie dell'intero capitale di Speed S.p.A., detentrica dall'agosto del 2006 del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A., per un esborso *cash* di Euro/mil. 434,4, finanziato da liquidità disponibile.

In data 21 ottobre 2008 è stato rimborsato, in linea con le scadenze contrattuali, il prestito obbligazionario del valore di Euro/mil. 500 emesso da Pirelli & C. S.p.A. nel 1998 a un tasso fisso del 4,875%.

Maggiori dettagli sulle operazioni sopra elencate e sulle ulteriori operazioni della società e delle sue controllate, ivi comprese quelle intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio, sono contenuti nella Relazione sulla Gestione e nel bilancio al 31 dicembre 2008.

Operazioni atipiche o inusuali

Le operazioni rilevanti dell'esercizio 2008 sono esposte in dettaglio nella Relazione sulla Gestione. Non ci risultano operazioni atipiche o inusuali.

Operazioni infragruppo o con parti correlate

Le operazioni infragruppo, da noi esaminate, sono di natura ordinaria e sono essenzialmente costituite da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. Esse sono state regolate applicando normali condizioni determinate con parametri oggettivi, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società, in quanto finalizzate alla razionalizzazione dell'uso delle risorse del Gruppo.

Le operazioni con parti correlate sono di natura ordinaria e regolate con gli stessi trasparenti criteri di equità. Tali operazioni, periodicamente comunicateci dagli Amministratori, sono indicate nelle note di commento al Bilancio della Società e al Bilancio Consolidato, nelle quali sono riportati anche i conseguenti effetti economici.

A nostro parere risultano effettuate nell'interesse della Società e corrispondono a prezzi e valori congrui.

Vicende che hanno coinvolto due ex-responsabili della Funzione "Security"

Il Collegio Sindacale è stato informato, con riferimento alle vicende, anche giudiziarie, che hanno coinvolto due ex responsabili della funzione che, in data 18 luglio 2008, è stato notificato alla Società l'avviso di conclusione delle indagini, atto con il quale alla Società è stato comunicato, da un lato, di essere stata iscritta nel registro degli indagati ai sensi del decreto legislativo 231/2001 e, dall'altro, di essere considerata persona offesa per il delitto di appropriazione indebita pluriaggravata. Successivamente, in data 19 gennaio 2009, è stato notificato alla Società l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare unitamente alla richiesta di rinvio a giudizio della stessa per violazione del Decreto Legislativo 231/2001.

Alla data di approvazione della presente Relazione sono ancora in corso le valutazioni, con il supporto dei legali, in merito alle decisioni da assumere nell'ambito del procedimento per la migliore tutela degli interessi della Società.

La Società, con l'ausilio di esperti altamente qualificati nella materia, ha altresì partitamente esaminato le potenziali responsabilità civili conseguenti alle "attività intrusive" poste in essere da ex dipendenti della Società. Il Collegio Sindacale ha preso atto che il Consiglio di Amministrazione, valutata l'istruttoria condotta dal Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance - pur considerando e ribadendo la totale estraneità della Società ai fatti commessi, peraltro anche in danno della Società stessa - in coerenza con i valori di lealtà e correttezza che informano la sua azione e dell'importanza che da sempre Pirelli riconosce al patrimonio delle proprie risorse umane, ha ritenuto di dover offrire da subito un contributo economico quale atto di solidarietà, in misura determinata sulla base di una valutazione equitativa supportata anche dai citati esperti, a tutti i dipendenti o ex dipendenti del Gruppo Pirelli che siano stati oggetto di "attività intrusive", secondo quanto emerge dagli atti processuali.

Nelle note esplicative al bilancio, in un apposito paragrafo, si dà evidenza dei possibili impatti della vicenda e dei conseguenti rischi di passività potenziali.

Il Collegio Sindacale è stato informato che la Società prosegue le cause civili intraprese nei confronti di fornitori di prestazioni di security coinvolti nelle indagini, volta alla restituzione di quanto corrisposto per servizi riconosciuti come non svolti ovvero illegali.

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, anche in ottemperanza a quanto previsto dall'apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società. Il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interesse, o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del d.lgs. 58/1998, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, come disposto dal citato art. 114, 2° comma del d.lgs. 58/1998. Ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri con la Società di Revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire;
- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo - contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante a) l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, b) l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione, nonché c) controllando l'attività del preposto al controllo interno;
- ha ricevuto dall'Organismo di Vigilanza, istituito nella previsione del d.lgs. 8 giugno 2001, n. 231, informazioni circa la propria attività, dalla quale risulta che non sono emerse anomalie o fatti censurabili;
- dà atto che nei Consigli di Amministrazione delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, amministratori e/o dirigenti della Capogruppo che garantiscono una direzione coordinata ed un flusso di notizie adeguato, supportato anche da idonee informazioni contabili;
- ha tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, d.lgs. 58/1998. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere segnalati nella presente relazione;
- dà atto che la Relazione sulla Gestione per l'esercizio 2008 risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del bilancio d'esercizio; contiene un'adeguata informazione sull'attività dell'esercizio e sulle operazioni infragruppo. La sezione contenente l'informativa sulle operazioni con parti correlate è stata inserita, in ottemperanza ai principi IAS, nelle note esplicative del bilancio;
- dà atto in particolare di aver verificato la razionalità dei procedimenti valutativi applicati e la loro rispondenza alle logiche dei principi contabili internazionali con particolare riferimento alle attività finanziarie;
- dà atto che il bilancio della Società ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti. La Società Reconta Ernst&Young S.p.A. ha emesso, in data 2 aprile 2009, la relazione contenente giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato alla disciplina normativa e ai principi contabili applicabili. La stessa contiene il giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio e non riporta rilievi o richiami.
- dà atto che il Presidente del Consiglio di Amministrazione e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari hanno rilasciato le attestazioni previste dall'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza;
- non ha ricevuto nel corso dell'esercizio 2008 denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile, né esposti da parte di terzi;
- ha rilasciato nel corso dell'esercizio pareri ai sensi dell'art. 2389 del cod. civ.;

- ha espresso il parere favorevole in merito alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari;
- ha formulato all'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2008 proposta motivata in merito alla nomina della Società di revisione per gli esercizi 2008-2016.
Ciò dopo una procedura competitiva per la selezione della società di revisione e al termine di una approfondita attività di valutazione tecnico-economica eseguita autonomamente dal Collegio Sindacale, d'intesa e con l'ausilio delle competenti funzioni aziendali. Il Collegio ha individuato quale migliore offerta quella della società di revisione Reconta Ernst&Young S.p.A. (organizzazione italiana del network Ernst&Young), iscritta nell'albo speciale delle società di revisione tenuto da Consob di cui all'articolo 161 del Testo Unico della Finanza.
L'Assemblea del 29 aprile 2008, approvando la proposta formulata dal Collegio Sindacale, ha nominato Reconta Ernst&Young S.p.A. quale società di revisione per il periodo 2008-2016;
- ha rilevato che nel corso dell'esercizio 2008 Reconta Ernst&Young S.p.A. ha svolto a favore del gruppo le attività di seguito riassunte:

(in migliaia di Euro)

		Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	Pirelli & C. S.p.A.	235	3.560	87,8%
	Controllate	3.325		
Servizi di attestazione	Pirelli & C. S.p.A.	23	249	6,1%
	Controllate	226*		
Servizi di assistenza fiscale	Pirelli & C. S.p.A.	-	240	5,9%
	Controllate	240		
Servizi diversi dalla revisione	Pirelli & C. S.p.A.	-	7	0,2%
	Controllate	7		
Totale generale			4.056	100%

* di cui 173 mila Euro si riferiscono ai servizi professionali prestati in relazione all'incarico per la revisione dei prospetti contabili consolidati al 31 ottobre 2008 nell'ambito dell'operazione di cessione della partecipazione in Pirelli & C. Real Estate Facility Management B.V., nonché ai servizi professionali relativi all'esame dei dati pro-forma della Pirelli & C. Real Estate S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 da includere nel Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n° 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il Collegio ha ritenuto i corrispettivi summenzionati adeguati alla dimensione, alla complessità ed alle caratteristiche dei lavori effettuati e dà inoltre atto che:

- dalla Società di Revisione non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge;
- su dichiarazione della Società, confermata dalla società di revisione, non risultano incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi;
- la Società ha aderito al nuovo Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate, approvato nel marzo 2006, promosso da Borsa Italiana S.p.A.. Le attività già poste in essere assicurano la *compliance* a questa versione;
- il Consiglio di Amministrazione, nominato il 29 aprile 2008 a seguito di scadenza per compiuto mandato, è ora composto da n. 20 Amministratori, di cui 17 non esecutivi e, tra questi ultimi, 11 in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina;
- nel corso dell'esercizio 2008, a seguito del suo rinnovo del 29 aprile 2008, la compagine consiliare non ha subito modificazioni;
- il Consiglio di Amministrazione nel 2008 ha tenuto sei riunioni (quattro successivamente al suo rinnovo) alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito;
- il Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*, composto da tre Amministratori indipendenti, nel corso dell'esercizio 2008 si è riunito per quattro volte (di cui tre dopo il suo rinnovo) e il Comitato per la Remunerazione, anch'esso composto da tre Amministratori indipendenti, nel corso del 2008 si è riunito quattro volte (due successivamente al suo rinnovo). Il Collegio Sindacale ha sempre assistito alle riunioni dei Comitati consiliari;

- la Società ha redatto l'annuale Relazione sul Governo Societario nella quale è illustrata la struttura della *Governance* e sono contenute le informazioni previste dal citato Codice di Autodisciplina.

Il Collegio dà inoltre atto:

- di aver riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare annualmente l'indipendenza dei suoi componenti e non ha osservazioni al riguardo da formulare;
- di aver verificato il possesso da parte dei suoi componenti, dei medesimi requisiti di indipendenza richiesti per gli amministratori dal Codice di Autodisciplina;
- di aver constatato che gli Amministratori nel bilancio della Società descrivono i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Con riferimento a quanto previsto dall'articolo 36 del Regolamento Mercati, approvato dalla Consob con deliberazione 16191/2007, il Collegio ha verificato che l'organizzazione aziendale e le procedure adottate consentono a Pirelli & C. S.p.A. di accertare che le società dalla stessa controllate e costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea soggette al rispetto delle disposizioni Consob, dispongono di un sistema amministrativo/contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulle basi delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione, non sono state rilevate omissioni, o fatti censurabili, o irregolarità, o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Di tale attività, svoltasi in forma sia collegiale che individuale, è stato dato atto nei verbali delle cinque riunioni tenutesi nel corso del 2008; il Collegio Sindacale ha inoltre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, a quelle dei Comitati nonché all'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2008.

Ai sensi dell'art. 144 quinquiesdecies del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con deliberazione 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, il Collegio Sindacale allega l'elenco degli incarichi ricoperti dai propri componenti presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile, alla data di emissione della presente relazione. L'elenco è redatto sulla base delle istruzioni contenute nell'Allegato 5 – bis, schema 4 del citato Regolamento.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

Bilancio al 31 dicembre 2008

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008 e concorda con la proposta di copertura integrale della perdita d'esercizio formulata dagli Amministratori.

Nomina del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è in scadenza per decorso triennio. Vi ringraziamo per la fiducia che ci avete accordato e vi invitiamo a provvedere alla nomina del Collegio per il prossimo triennio. Un ringraziamento personale e caloroso vi porge il Presidente Luigi Guatri che, in considerazione dell'età, ha deciso di non riproporre la propria candidatura, dopo 33 anni di ininterrotta presenza nel Gruppo.

In merito alle altre materie sottoposte alla Vostra approvazione il Collegio non ha osservazioni.

3 aprile 2009

Prof. Luigi Guatri

Prof. Enrico Laghi

Prof. Paolo Domenico Sfameni

Elenco degli incarichi rivestiti dai componenti effettivi del Collegio Sindacale di Pirelli & C. S.p.A. presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile, alla data di emissione della presente relazione, redatto ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con deliberazione 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni.

Prof. Luigi Guatri

N.	Denominazione Sociale	Tipologia dell'incarico ricoperto	Scadenza dell'incarico
1	Pirelli & C. S.p.A.*	Presidente del Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2008
2	Italmobiliare S.p.A.*	Sindaco	Bilancio 31.12.2010
3	Banco Desio e Brianza S.p.A.*	Consigliere	Bilancio 31.12.2009
4	Centrobanca S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2009
5	Rhifim S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2010
6	ACBGroup – Associazione professionale	Presidente del Consiglio di Gestione	Bilancio 31.12.2010

* Indica una società emittente

Numero di incarichi ricoperti dal Prof. Luigi Guatri in società emittenti: 3

Numero di incarichi complessivamente ricoperti dal Prof. Guatri: 6

Prof. Enrico Laghi

N.	Denominazione Sociale	Tipologia dell'incarico ricoperto	Scadenza dell'incarico
1	Pirelli & C. S.p.A.*	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
2	Fendi – S.r.l.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2010
3	O1 Distribution S.r.l.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2010
4	Beni Stabili S.p.A.*	Consigliere	Bilancio 31.12.2009
5	Rainet S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2010
6	Manzano Sviluppo S.r.l.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
7	Rai Cinema S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2009
8	Servizi aerei S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2009
9	Europrom 2000 S.r.l.	Amministratore Unico	Bilancio 31.12.2009
10	Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A.*	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
11	ICQ Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2010

* Indica una società emittente

Numero di incarichi ricoperti dal Prof. Enrico Laghi in società emittenti: 3

Numero di incarichi complessivamente ricoperti dal Prof. Enrico Laghi: 11

Prof. Paolo Domenico Sfameni

N.	Denominazione Sociale	Tipologia dell'incarico ricoperto	Scadenza dell'incarico
1	Pirelli & C. S.p.A.*	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
2	Banca ITB S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2009
3	Italtel Group S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
4	Italtel S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2008
5	Telecom Italia Sparkle S.p.A.	Presidente collegio sindacale	Bilancio 31.12.2010
6	TI Audit Srl	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2010
7	Unicredit Private Banking S.p.A.	Sindaco effettivo	Bilancio 31.12.2009
8	Cordusio fiduciaria S.p.A.	Presidente collegio sindacale	Bilancio 31.12.2008
9	Equita Sim S.p.A.	Sindaco	Bilancio 31.12.2009
10	Allianz Global Investors SGR S.p.A.	Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	Bilancio 31.12.2009
11	Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.	Consigliere	Bilancio 31.12.2009

* Indica una società emittente

Numero di incarichi ricoperti dal Prof. Paolo Domenico Sfameni in società emittenti: 1

Numero di incarichi complessivamente ricoperti dal Prof. Paolo Domenico Sfameni: 11

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.

1. I sottoscritti Marco Tronchetti Provera, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Claudio De Conto, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Pirelli & C. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2008.

2. Al riguardo, si segnala che:

- non sono state rilevate situazioni di particolare interesse gestionale o strategico da segnalare né sono state riscontrate problematiche e/o anomalie anche nell'ambito dell'effettiva applicazione delle procedure;
- la valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è avvenuta sulla base della valutazione del sistema di controllo interno. Tale valutazione si è basata su di uno specifico processo definito in coerenza dei criteri stabiliti nel modello "*Internal Control – Integrated Framework*" emesso dal "*Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission*" (COSO) che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) redatto ai sensi dell'art. 154 ter del Decreto Legislativo n°58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

10 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione

Marco Tronchetti Provera

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio De Conto

