

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

**Resoconto intermedio di gestione
al 31 Marzo 2009**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 1.556.692.865,28

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

SOMMARIO

Relazione degli Amministratori	pag. 5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	pag. 8
Il Gruppo	pag. 11
Operazioni con parti correlate	pag. 20
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 22
Previsioni per l'esercizio in corso	pag. 22
Pirelli Tyre	pag. 23
Pirelli Eco Technology	pag. 32
Pirelli Real Estate	pag. 35
Pirelli Broadband Access	pag. 43
Altre attività	pag. 45
Prospetti contabili e commenti	pag. 46
Adeguamento all'art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")	pag. 53
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58	pag. 54

Consiglio di Amministrazione ¹

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

* Amministratore indipendente

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

[^] Componente del Comitato per la Remunerazione

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

Collegio Sindacale ³

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

Direttore Generale

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

Società di Revisione ⁴

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁵

Claudio De Conto

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

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

3 Nomina: 21 aprile 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

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

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Le misure di ristrutturazione avviate lo scorso anno hanno consentito di contenere gli impatti legati al protrarsi della crisi e di concludere il primo trimestre 2009 con risultati in miglioramento rispetto al quarto trimestre 2008, seppure in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, per il rallentamento congiunturale del comparto automotive e del settore immobiliare in cui opera il Gruppo. Complessivamente, il Gruppo ha chiuso il trimestre mostrando ricavi pari a 1.043 milioni di euro e un rapporto tra il risultato operativo e le vendite pari al 4,5%. Il risultato netto, positivo per 1,1 milioni di euro, evidenzia un sostanziale pareggio.

Nel settore pneumatici, nel primo trimestre, **Pirelli Tyre** ha finalizzato parte delle azioni di ristrutturazione già comunicate per far fronte al difficile contesto di mercato nell'ambito del processo di miglioramento dell'assetto industriale e di adeguamento della struttura dei costi fissi al mutato scenario. I primi tre mesi del 2009 mostrano segni di miglioramento rispetto all'ultimo trimestre 2008, pur scontando ancora il permanere dell'elevato livello dei costi delle materie prime, la cui diminuzione produrrà benefici a partire dal secondo trimestre 2009 insieme ai benefici legati alla diminuzione, già in corso in misura significativa, degli stock a magazzino.

Grazie alle azioni finalizzate a una maggiore penetrazione sul mercato domestico e internazionale, **Pirelli Eco Technology**, la società del Gruppo attiva nella mobilità sostenibile, ha registrato nel corso del trimestre un volume di vendite di filtri antiparticolato in crescita rispetto al corrispondente periodo 2008, seppure il risultato sia ancora influenzato dai costi di struttura legati all'espansione dell'attività.

Nel settore immobiliare, **Pirelli Real Estate** sta procedendo con la riorganizzazione avviata lo scorso anno per far fronte ai mutati scenari.

La società ha concluso il primo trimestre 2009 con risultati gestionali ancora negativi ma in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre 2008 malgrado il settore continui a essere colpito dalla crisi iniziata lo scorso esercizio.

A sostegno del nuovo modello di business e per consentire alla società di esprimere nell'arco del piano 2009-2011 il reale valore implicito negli asset, lo scorso 17 aprile l'assemblea straordinaria degli azionisti della società ha approvato un'operazione di aumento di capitale di Euro 400 milioni.

Nelle altre attività si segnalano in particolare il buon andamento di **Pirelli Broadband Solutions**, che ha concluso il periodo in utile con ricavi in crescita di oltre il 50%.

Coerentemente con quanto annunciato in occasione della presentazione del piano industriale di Gruppo 2009-2011, nel corso del trimestre è proseguito il percorso di focalizzazione e rafforzamento dei core business, anche attraverso la ridefinizione del portafoglio attività. In tal senso si inserisce l'accordo raggiunto con Alcatel-Lucent il 24 marzo 2009 per la cessione a quest'ultima, per un valore complessivo di 56 milioni, della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks, società attiva nei sistemi sottomarini per telecomunicazioni.

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

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2009 è positivo per Euro 6,5 milioni rispetto a Euro 33,5 milioni del primo trimestre 2008.

Il risultato del primo trimestre 2009 include la plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks per Euro 11,2 milioni, mentre nel risultato al 31 marzo 2008 era compreso il dividendo ricevuto da Pirelli Tyre S.p.A. per Euro 55 milioni.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2009 è pari a Euro 1.667,5 milioni (di cui Euro 1.554,3 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a Euro 1.685,6 milioni del 31 dicembre 2008.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

In data 27 gennaio 2009 Brembo, Magneti Marelli e Pirelli hanno annunciato di avere avviato una collaborazione tecnologica finalizzata allo sviluppo di soluzioni all'avanguardia per l'industria dell'automotive italiana e internazionale.

Il Cyber Tyre, il pneumatico "intelligente" sviluppato da Pirelli, sarà integrato con i sistemi di controllo elettronici di Magneti Marelli e i sistemi frenanti evoluti di Brembo per realizzare soluzioni tecnologiche ad hoc, al servizio delle esigenze di performance e di sicurezza di tutte le tipologie di utenti.

Le competenze e le eccellenze dei tre gruppi italiani, riconosciute anche a livello internazionale, consentiranno di realizzare importanti sinergie e sviluppare applicazioni in particolare nel campo dei sistemi di sicurezza per le auto finalizzati anche alla riduzione degli impatti ambientali, in linea con l'evoluzione della normativa internazionale e con i nuovi limiti di emissione di Co2 previsti dall'Unione Europea a partire dal 2012.

In data 11 febbraio 2009 il gruppo Pirelli ha presentato le linee guida del piano industriale 2009-2011.

In data 5 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Pirelli Real Estate ha confermato le deliberazioni assunte in 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 400 milioni di euro. E' prevedibile che l'operazione, approvata dall'Assemblea del 17 aprile 2009, possa completarsi entro il primo semestre del corrente esercizio.

Pirelli & C. S.p.A. ha dato il pieno supporto all'operazione, impegnandosi a sottoscrivere la quota di propria spettanza, pari a Euro 226 milioni, dichiarandosi altresì disponibile a sottoscrivere le azioni che, al termine della procedura di offerta, dovessero risultare non sottoscritte per un ammontare complessivo pari a Euro 174 milioni. Pirelli & C. S.p.A. adempirà al proprio impegno convertendo in azioni parte del proprio credito finanziario verso Pirelli Real Estate che, al 31 marzo 2009, è pari a Euro 492 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 Euro 56 milioni che si realizzerà in tre tranches entro la fine del 2009, ha comportato una plusvalenza di Euro 11,2 milioni. Il disimpegno di Pirelli è coerente con la strategia di focalizzazione sul core business annunciata dal Gruppo in occasione della presentazione del piano industriale 2009-2011.

In data 26 marzo 2009 Pirelli Tyre ha lanciato il Cinturato P7, il primo pneumatico ecologico ad alte prestazioni destinato al segmento alto del mercato. Il P7 completa la famiglia di prodotti verdi Cinturato, lanciata lo scorso anno con i modelli P4 e P6 destinati alle auto di fascia media. Sotto il profilo ecologico il Cinturato P7, oltre ad assicurare un abbattimento delle emissioni di anidride carbonica fino a 4 grammi per chilometro percorso, con una conseguente riduzione dei consumi di carburante, è in grado di abbassare le emissioni acustiche del 30%. Dal punto di vista della sicurezza, assicura ottime prestazioni sia sull'asciutto che sul bagnato. Il pneumatico contribuisce mediamente al 20% dei consumi complessivi e delle emissioni di anidride carbonica di un veicolo.

Contemporaneamente con il lancio del nuovo prodotto, Pirelli Tyre ha introdotto in Italia un programma di incentivazione per la sostituzione dei pneumatici, con un'iniziativa totalmente autofinanziata che, simile alla rottamazione dei veicoli, prevede un contributo per l'acquisto di carburante a chi deciderà di sostituire le proprie gomme con prodotti eco-compatibili Pirelli.

La misura, del tutto innovativa nel settore, è finalizzata a sostenere la domanda in un difficile momento di congiuntura economica e a stimolare l'adozione di prodotti a basso impatto ambientale per ogni segmento del mercato dell'auto, incentivando la sostituzione dei pneumatici usurati oltre i limiti legali a favore della sicurezza stradale.

L'incentivo per la sostituzione dei pneumatici usurati si inserisce nel programma di Pirelli di sviluppare soluzioni e prodotti sempre più innovativi ed ecologici, coerentemente con quanto annunciato nel piano industriale 2009-2011 presentato dal Gruppo lo scorso febbraio.

IL GRUPPO

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (*Non-GAAP Measures*).

Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- **Margine Operativo Lordo:** tale grandezza economica è utilizzata dal Gruppo come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori), e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori d'attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale sono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **Risultato da partecipazioni:** la voce è costituita da tutti gli effetti registrati a conto economico e riferibili alle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale e cioè dividendi, quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, perdite di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e plusvalenze/minusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita. Sono esclusi i movimenti di *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita che sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto.

- **Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci “Immobilizzazioni materiali”, “Immobilizzazioni immateriali”, “Partecipazioni in imprese collegate e JV” e “Altre attività finanziarie”;
- **Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci “Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)”, “Fondi del personale” e “Fondi per imposte differite”;
- **Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita da tutte le altre voci non comprese nelle due grandezze citate, nel “Patrimonio netto” e nella “Posizione finanziaria netta”;
- **Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari fruttiferi. Nella sezione “Prospetti contabili e commenti” è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzati per la determinazione.

Nella lettura dei dati si ricorda che le attività di Integrated Facility Management di Pirelli Real Estate e delle attività nella Fotonica, cedute nel corso del 2008, sono considerate "discontinued operation" e quindi hanno concorso solo al risultato netto. Per una corretta rappresentazione, i dati 2008 di confronto sono stati pertanto rideterminati a perimetro omogeneo.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	1.043,0	1.197,9	4.660,2
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione % su vendite	101,7 9,8%	172,1 14,4%	396,1 8,5%
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione % su vendite	50,3 4,8%	119,9 10,0%	187,4 4,0%
. Oneri di ristrutturazione	(3,5)	(4,8)	(144,2)
. Risultato operativo % su vendite	46,8 4,5%	115,1 9,6%	43,2 0,9%
. Risultato da partecipazioni	0,8	(16,5)	(366,5)
. Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	47,6	98,6	(323,3)
. Oneri/proventi finanziari	(20,2)	(2,0)	(80,0)
. Oneri fiscali	(26,3)	(30,0)	(72,6)
. Ris. netto attività in funzionamento % su vendite	1,1 0,1%	66,6 5,6%	(475,9) (10,2%)
. Risultato attività operative cessate	-	(4,2)	63,4
. Risultato netto totale	1,1	62,4	(412,5)
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	9,5	33,8	(347,5)
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)	0,002	0,006	(0,065)
. Attività fisse	3.557,4	3.977,5	3665,4
. Capitale circolante	730,9	643,9	418,4
. Capitale netto investito	4.288,3	4.621,4	4083,8
. Patrimonio netto totale	2.302,4	3.187,5	2374,4
. Fondi	707,0	582,9	681,7
. Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva	1.278,9	851,0	1027,7
. Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.129,0	2.772,5	2171,8
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	0,397	0,516	0,405
. Dipendenti n. (a fine periodo)	29.662	31.293	31.056
. Stabilimenti	23	24	23
<i>Azioni Pirelli & C.</i>			
. ordinarie (n. milioni) <i>di cui proprie</i>	5.233,1 3,9	5.233,1 2,6	5.233,1 3,9
. risparmio (n. milioni) <i>di cui proprie</i>	134,8 4,5	134,8 4,5	134,8 4,5
. Totale azioni	5.367,9	5.367,9	5.367,9

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

SITUAZIONE al 31.03.2009						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	TOTALE
. Vendite	926,9	14,3	53,8	44,0	4,0	1.043,0
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	107,8	(2,3)	(0,5)	2,7	(6,0)	101,7
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	61,0	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	50,3
. Oneri di ristrutturazione	(3,5)	-	-	-	0,0	(3,5)
. Risultato operativo	57,5	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	46,8
. Risultato da partecipazioni	3,5	-	(12,5)	-	9,8	0,8
. Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	64,5	(2,8)	(14,7)	2,5	1,6	51,1
. Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni	61,0	(2,8)	(14,7)	2,5	1,6	47,6
. Oneri/proventi finanziari	(23,1)	(0,6)	0,2	0,4	2,9	(20,2)
. Oneri fiscali	(23,3)	-	(2,1)	(0,1)	(0,8)	(26,3)
. Risultato netto	14,6	(3,4)	(16,6)	2,8	3,7	1,1
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	1.521,8	26,8	309,3	(32,3)	(546,7)	1.278,9

SITUAZIONE al 31.03.2008						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	TOTALE
. Vendite	1.076,9	16,6	74,7	28,3	1,4	1.197,9
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	151,0	(1,9)	24,6	1,3	(2,9)	172,1
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	102,8	(2,1)	22,7	1,1	(4,6)	119,9
. Oneri di ristrutturazione	(2,5)	-	(2,3)	-	0,0	(4,8)
. Risultato operativo	100,3	(2,1)	20,4	1,1	(4,6)	115,1
. Risultato da partecipazioni	0,1	-	(0,2)	-	(16,4)	(16,5)
. Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	102,9	(2,1)	22,5	1,1	(21,0)	103,4
. Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni	100,4	(2,1)	20,2	1,1	(21,0)	98,6
. Oneri/proventi finanziari	(15,2)	(0,1)	(2,5)	(2,0)	17,8	(2,0)
. Oneri fiscali	(27,5)	-	(5,4)	(0,1)	3,0	(30,0)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	57,7	(2,2)	12,3	(1,0)	(0,2)	66,6
. Risultato attività operative cessate	-	-	0,7	-	(4,9)	(4,2)
. Risultato netto	57,7	(2,2)	13,0	(1,0)	(5,1)	62,4
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	843,8	8,3	300,3	33,4	(334,8)	851,0

(*) la voce comprende il settore Ambiente, Pzero Moda, tutte le società finanziarie (inclusa la Capogruppo) ed altre società di servizi

Vendite

Le vendite del primo trimestre sono pari a Euro 1.043 milioni rispetto a Euro 1.197,9 milioni del primo trimestre 2008.

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

	1°trim. 2009	1°trim. 2008
Tyre	88,9%	89,9%
EcoTechnology	1,4%	1,4%
Real Estate	5,2%	6,2%
Broadband access	4,2%	2,4%
Altro	0,3%	0,1%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

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

. Tyre	-	11,2%
. EcoTechnology	-	13,9%
. Real Estate	-	28,0%
. Broadband access	+	55,5%
. Altri business	+	40,9%
Totale Gruppo	-	<u>10,5%</u>
. Effetto cambio	-	<u>2,4%</u>
Variazione totale	-	<u>12,9%</u>

Per quanto riguarda il settore Tyre, la variazione è principalmente imputabile al calo dei volumi, mentre per EcoTechnology la discesa è totalmente legata al prodotto Gecam, mentre sono cresciuti i volumi del business dei Filtri Antiparticolato. Le vendite di Pirelli Real Estate scontano la contrazione che ha colpito il mercato di riferimento, mentre ha registrato un favorevole andamento l'attività di Pirelli Broadband Access.

Risultato operativo

Il risultato operativo è positivo per Euro 46,8 milioni con un'incidenza del 4,5% sulle vendite (dopo oneri di ristrutturazione di Euro 3,5 milioni) rispetto a Euro 115,1 milioni del primo trimestre 2008 (dopo oneri di ristrutturazione di Euro 4,8 milioni). Sul risultato hanno pesato, come già nell'ultimo trimestre del 2008, la contrazione del comparto automotive e del settore immobiliare.

La variazione relativa ai singoli segmenti di business è la seguente (in milioni di euro):

Risultato operativo 31 marzo 2008		115,1
. Pirelli Tyre	(41,8)	
. Pirelli EcoTechnology	(0,7)	
. Pirelli Real Estate	(24,9)	
. Pirelli Broadband Access	1,4	
. Oneri di ristrutturazione	1,3	
. Altro	(3,6)	
		(68,3)
Risultato operativo 31 marzo 2009		46,8

Risultato netto

Il **risultato netto totale** è positivo per Euro 1,1 milioni rispetto ad un risultato positivo di Euro 62,4 milioni del primo trimestre 2008.

Il risultato da partecipazioni, pari a Euro 0,8 milioni, sconta da un lato la riduzione dell'apporto delle attività legate a Pirelli Real Estate e dall'altro la plusvalenza, pari a Euro 11,2 milioni, relativa alla cessione delle quote detenute in Alcatel-Lucent Submarine Networks.

L'incremento di oneri finanziari rispetto al primo trimestre 2008 (Euro 20,2 milioni verso Euro 2,0 milioni) è funzione del differente livello medio di posizione finanziaria netta nei due periodi.

Il **risultato netto di competenza** è positivo per Euro 9,5 milioni rispetto a Euro 33,8 milioni del primo trimestre 2008.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2009 è pari a Euro 2.302,4 milioni, rispetto a Euro 2.374,4 milioni del 31 dicembre 2008.

Il **patrimonio netto di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. alla stessa data è pari a Euro 2.129 milioni (Euro 0,397 per azione) rispetto a Euro 2.171,8 milioni (Euro 0,405 per azione) al 31 dicembre 2008.

La variazione è così sintetizzata:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	2.171,8	202,6	2.374,4
Differenze da conversione monetaria	13,4	(0,3)	13,1
Risultato del periodo	9,5	(8,4)	1,1
Acquisizione minorities Tyre		(7,4)	(7,4)
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(67,9)	(11,4)	(79,3)
Altre variazioni	2,2	(1,7)	0,5
Totale variazioni	(42,8)	(29,2)	(72,0)
Patrimonio netto al 31 marzo 2009	2.129,0	173,4	2.302,4

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 1.278,9 milioni rispetto a Euro 1.027,7 milioni del 31 dicembre 2008.

La variazione (escluso la differenza da conversione negativa per Euro 7 milioni) si può riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>	
	1° trim. 2009	1° trim. 2008
Risultato operativo (EBIT)	46,8	115,1
Ammortamenti	51,4	52,2
Investimenti netti	(42,9)	(47,1)
Variazione capitale funzionamento/altro	(258,7)	(324,2)
FREE CASH FLOW	(203,4)	(204,0)
Proventi/Oneri finanziari	(20,2)	(2,0)
Oneri fiscali	(26,3)	(30,0)
CASH FLOW OPERATIVO	(249,9)	(236,0)
Impatto acquisizione Speed Spa	-	(835,5)
Investimenti/disinvestimenti finanziari	37,9	(9,2)
Dividendi erogati Tyre	-	(35,2)
Cash Out ristrutturazioni	(45,8)	(0,9)
Altro	(0,6)	(19,9)
CASH FLOW NETTO	(258,4)	(1.136,7)

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli al 31 marzo 2009.

Rapporti con società collegate e joint ventures:

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	26,1	Si riferiscono essenzialmente ai mandati sottoscritti con le società collegate e JV del gruppo Real Estate relativi a prestazioni di fund e asset management e a servizi tecnici e commerciali
Altri costi	1,6	Fanno riferimento principalmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate, connessi tra l'altro a oneri consortili
Proventi finanziari	8,3	Includono principalmente interessi attivi relativi a crediti finanziari nei confronti di collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Crediti commerciali correnti	70,0	Si riferiscono essenzialmente a crediti per prestazioni di servizi nei confronti di società collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti non correnti	0,7	
Crediti finanziari non correnti	575,0	Si riferiscono essenzialmente a finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti correnti	6,9	Si riferiscono a Pirelli & C. Real Estate e includono principalmente un credito per dividendi deliberati da incassare
Crediti finanziari correnti	19,1	Sono riconducibili essenzialmente ai rapporti di conto corrente in capo alle nuove realtà che detengono asset immobiliari in Germania
Debiti commerciali correnti	15,7	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate
Altri debiti correnti	6,4	Includono principalmente riaddebiti di varia natura delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	5,0	Includono essenzialmente i saldi passivi dei conti correnti intercompany delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti tributari correnti	1,1	Si riferiscono al debito in capo a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. verso la società Trixia S.r.l. per oneri derivanti dall'adesione di quest'ultima al regime di trasparenza fiscale ai sensi dell'art. 115 del TUIR, in virtù della quale gli imponibili positivi o negativi della società verranno imputati ai soci

Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	0,5	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. e da Pirelli & C. S.p.A. al gruppo Camfin
Altri costi	4,2	Si riferiscono a costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Crediti commerciali correnti	1,2	Riguardano i crediti connessi ai servizi sopra esposti resi a Camfin
Debiti commerciali correnti	0,2	Riguardano i debiti connessi ai costi di cui sopra verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In data 7 aprile 2009 è stato rimborsato il prestito obbligazionario del valore di 150 milioni di euro emesso da Pirelli & C. S.p.A. nel 1999 a un tasso fisso del 5,125%.

In data 8 aprile 2009 Carlo A. Puri Negri ha lasciato la carica di vicepresidente esecutivo di Pirelli & C. Real Estate S.p.A.. Contestualmente, con il ruolo di amministratore delegato di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., è entrato a far parte del Gruppo Giulio Malfatto, al quale faranno capo le responsabilità di business, mentre Claudio De Conto, amministratore delegato Finanza, ha mantenuto le responsabilità di supervisione e indirizzo in materia finanziaria.

Nel mese di aprile sono state vendute sul mercato 44,7 milioni di azioni Telecom Italia con un incasso di circa Euro 47 milioni.

PREVISIONI PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I risultati del primo trimestre 2009 sono in linea con i target annunciati in occasione della presentazione del piano industriale 2009-2011 avvenuta l'11 febbraio. In particolare si prevedono ricavi pari a circa 4,3 miliardi di euro, con una crescita del peso della componente legata alle attività ambientali al 25% dal 19% di fine 2008. Il rapporto del risultato operativo sulle vendite (ROS) è previsto pari a 4,5%-5%.

La posizione finanziaria netta a fine esercizio è stimata negativa per circa un miliardo di euro, sostanzialmente in linea con il livello di fine 2008.

PIRELLI TYRE

Nella tabella sottostante si evidenziano i risultati economico-finanziari ottenuti nel primo trimestre 2009 ed il loro confronto con il corrispondente periodo del 2008:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	926,9	1.076,9	4.100,2
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	107,8	151,0	441,2
% su vendite	11,6%	14,0%	10,8%
. Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione	61,0	102,8	250,7
% su vendite	6,6%	9,5%	6,1%
. Oneri di ristrutturazione	(3,5)	(2,5)	(100,0)
. Risultato operativo	57,5	100,3	150,7
% su vendite	6,2%	9,3%	3,7%
. Risultato da partecipazioni	3,5	0,1	27,8
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	64,5	102,9	178,5
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	61,0	100,4	178,5
. Oneri/proventi finanziari	(23,1)	(15,2)	(82,8)
. Oneri fiscali	(23,3)	(27,5)	(70,1)
. Risultato netto	14,6	57,7	25,6
% su vendite	1,6%	5,4%	0,6%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	1.521,8	843,8	1.266,8
. Dipendenti n. (a fine periodo)	27.304	27.334	28.601
. Stabilimenti n.	23	24	23

Le **vendite nette** si sono attestate a Euro 926,9 milioni in riduzione del 13,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La variazione su base omogenea è risultata pari a un decremento dell'11,2%, con variazione negativa del volume (-18,1%) e positiva del prezzo/mix (+6,9%). I cambi hanno determinato un apporto negativo del 2,7% principalmente per la svalutazione della valuta brasiliana.

Le singole componenti della variazione del fatturato sono quindi risultate, in dettaglio, le seguenti:

• Volume	-	18,1%
• Prezzi/Mix	+	6,9%
Variazione su base omogenea	-	11,2%
• Effetto cambio	-	2,7%
Variazione totale	-	13,9%

Le vendite sono inoltre risultate così distribuite per area geografica e categoria di prodotto:

Area Geografica	1°trim. 2009	1°trim. 2008
Italia	10%	10%
Resto Europa	36%	38%
America del Nord	8%	7%
Centro America e America del Sud	31%	30%
Oceania, Africa, Asia	15%	15%
Totale	100%	100%

Categoria di prodotto	1°trim. 2009	1°trim. 2008
Pneumatici vettura	62%	59%
Pneumatici veicoli ind.li	25%	27%
Pneumatici moto	10%	11%
Steelcord/altri	3%	3%
Totale	100%	100%

Si è pertanto confermata, in uno scenario di mercato negativo soprattutto nei mercati maturi, la crescita dell'incidenza del fatturato nell'area Sud America già registrata progressivamente nel corso del 2008, nonostante un impatto negativo per la svalutazione della valuta brasiliana del 14% rispetto al primo trimestre 2008, a scapito di una riduzione dell'incidenza soprattutto delle vendite in Europa, principalmente per la riduzione dei volumi nel canale Primo Equipaggiamento, mentre le vendite in Nord America risentono positivamente anche della rivalutazione del dollaro americano di circa il 13% rispetto al primo trimestre 2008.

La riduzione che si è particolarmente concentrata nel segmento Industrial, ha determinato una crescita dell'incidenza del fatturato del business Consumer (72%) rispetto all'Industrial (28%).

Il **risultato operativo** del primo trimestre è stato condizionato sostanzialmente dai seguenti fattori:

- una prosecuzione della contrazione elevata del mercato sul segmento Industrial in entrambi i canali di vendita e un'accentuazione della riduzione del mercato Primo Equipaggiamento nel segmento Consumer, già manifestatasi nell'ultimo trimestre 2008;
- il mantenimento di elevati costi delle materie prime, nei confronti del primo trimestre 2008, sia per l'andamento progressivamente crescente dei costi registrato l'anno precedente, con picchi sostenuti nel secondo semestre, sia per la crescita degli stock avvenuta a fine 2008 e i conseguenti impatti relativi al contenuto nel costo del venduto sui prodotti finiti nel primo trimestre 2009; si segnala comunque che il prezzo delle materie prime ha registrato una significativa inversione di tendenza nel trimestre, che dovrebbe mostrare effetti favorevoli già a partire dal secondo trimestre;
- il proseguimento delle azioni di ristrutturazione, ancora più importanti in uno scenario in cui vi è stato sottoutilizzo della capacità produttiva (riduzione di circa 1.300 persone in organico nel primo trimestre 2009).

Il **marginale operativo lordo ante oneri di ristrutturazione** è risultato pari a Euro 107,8 milioni (11,6% sulle vendite), in riduzione del 28,6% rispetto al corrispondente periodo del 2008, che ammontava a Euro 151,0 milioni (con un rapporto sulle vendite del 14,0%), ma in ripresa di redditività rispetto ai risultati conseguiti nel quarto trimestre del 2008.

Il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** si è attestato a Euro 61,0 milioni (6,6% sulle vendite), in riduzione nei confronti del primo trimestre 2008 che ammontava a Euro 102,8 milioni (con un rapporto sulle vendite del 9,5%).

Nel dettaglio la riduzione del risultato operativo ante oneri di ristrutturazione rispetto all'esercizio precedente è così sintetizzabile:

Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2008		102,8
<hr/>		
. Effetto cambio	(1,6)	
. Prezzi/mix	43,0	
. Volumi	(28,7)	
. Costo unitario fattori produttivi	(53,9)	
. Efficienze	(1,2)	
. Ammortamenti ed altro	0,6	
		(41,8)
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2009		61,0
<hr/>		

Nonostante l'apporto positivo della variante prezzi\mix, il risultato operativo risente fortemente del permanere nel primo trimestre 2009 dell'ancora elevato livello dei costi produttivi e dello scenario particolare di mercato che ha condizionato negativamente l'andamento dei volumi di vendita.

In tale contesto negativo di mercato, che ha continuato a impattare con una insaturazione parziale delle capacità produttive, Pirelli Tyre ha finalizzato nel primo trimestre alcuni accordi relativi alle azioni di ristrutturazione, nell'ambito del continuo processo di efficientamento e di miglioramento dell'assetto industriale, nonché di adeguamento della struttura dei costi fissi al mutato scenario di mercato.

Le azioni sono sostanzialmente basate su costi di layoff, con effetto di ridurre del 15% gli organici in Europa Occidentale entro la fine del 2009.

In particolare riduzioni di personale di staff sono state attivate in tutti i principali paesi europei e si è inoltre decisa, entro fine 2009, la sospensione totale della produzione di pneumatici nella fabbrica di Manresa in Spagna, la cui produzione è già stata ridotta del 40% a partire dal mese di febbraio.

Il risultato operativo post oneri di ristrutturazione è risultato pari a Euro 57,5 milioni (6,2% sulle vendite), in riduzione nei confronti del primo trimestre 2008, che ammontava ad Euro 100,3 milioni (con un rapporto sulle vendite del 9,3%).

Il **risultato netto** è risultato positivo per Euro 14,6 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 19,6 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 23,3 milioni) e si confronta con un anno precedente di Euro 57,7 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 15,1 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 27,5 milioni).

Nel corso del primo trimestre si è sostanzialmente completato l'acquisto per Euro 4 milioni delle partecipazioni di minoritari nelle consociate in Turchia, con un ulteriore impatto positivo nel risultato da partecipazioni per Euro 3,5 milioni, derivante dal valore di acquisto risultato inferiore al book value.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per Euro 1.521,8 milioni rispetto ad Euro 1.266,8 milioni del 31 dicembre 2008.

L'incremento è legato principalmente ai seguenti fattori:

- Euro 39 milioni all'uscita di cassa avvenuta nel primo trimestre relativa alle azioni di ristrutturazione stanziata nel risultato 2008;
- Euro 227 milioni ad assorbimento di cassa, particolarmente concentrato nella stagionalità del capitale circolante, che ha tuttavia registrato una minore crescita rispetto al primo trimestre del 2008, per volume di attività ma soprattutto per una riduzione significativa del livello delle scorte, che dovrebbe migliorare i livelli di rotazione nel secondo trimestre;
- attenuati da un saldo positivo di Euro 11 milioni derivante dalla cessione dell'attività di Distribuzione Controllata Central Tyre in UK (Euro 15 milioni), al netto del completamento dell'acquisto delle azioni dei minoritari nelle consociate in Turchia con un ulteriore esborso di Euro 4 milioni.

Gli **stabilimenti** si confermano 23 in numero, come a fine 2008.

Business Consumer

I ricavi della linea Consumer sono risultati complessivamente pari a Euro 670,5 milioni (- 10,4% verso il 2008), mentre il risultato operativo della gestione ordinaria ante oneri di ristrutturazione ha raggiunto Euro 41,9 milioni, con un Ros del 6,2%, nei confronti di Euro 72,5 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2008, con Ros del 9,7%.

Nel canale **Primo Equipaggiamento** si è accentuata, in particolare nel primo bimestre, la forte riduzione della domanda di mercato di autoveicoli, iniziata a partire dal secondo semestre 2008, che aveva mostrato forti segnali negativi già nell'ultimo trimestre del 2008. I produttori di autoveicoli hanno rinforzato nel primo trimestre 2009 le azioni di riduzione delle produzioni al fine di contenere il livello degli stock di veicoli raggiunto a fine 2008, con conseguente minore richiesta di pneumatici (mercato tyre primo trimestre – 34% in Europa, - 49% in Nord America, - 18% Mercosur). Il mercato ha registrato tassi meno negativi e, in alcuni paesi in controtendenza, tassi positivi nel mese di marzo in concomitanza con l'avvio dei positivi effetti derivanti dagli incentivi governativi alla vendita di autoveicoli.

Nel canale **Ricambi**, nel primo trimestre 2009 il mercato ha mostrato tassi di riduzione inferiore (- 5% in Europa, - 14% in Nord America e una crescita dell'1% nel Mercosur).

Rispetto a tali scenari di mercato che hanno determinato una riduzione complessiva dei volumi di vendita pari al 14,7%, Pirelli Tyre si è focalizzata sulla variazione prezzo / mix, positiva del 6,6%, contenendo la riduzione organica del fatturato all'8,1%. La variazione negativa dei cambi del 2,3% ha generato la variazione complessiva dei ricavi del – 10,4%.

Anche le vendite di pneumatici **Moto** hanno risentito dello scenario complessivo di mercato.

Business Industrial

I ricavi della linea Industrial sono risultati complessivamente pari a Euro 256,4 milioni, in riduzione del 22,0% con il corrispondente periodo 2008 (Euro 328,6 milioni), mentre il risultato operativo della gestione ordinaria ha raggiunto Euro 19,1 milioni, con un Ros del 7,5%, nei confronti di Euro 30,2 milioni raggiunti nel 2008, con Ros del 9,2%.

Nella linea industrial lo scenario di mercato è risultato negativo in entrambi i canali di vendita, ma il posizionamento strategico di Pirelli Tyre, focalizzato sia come produzione sia come commercializzazione nei mercati emergenti, ha favorito il mantenimento di buoni livelli di redditività relativi, seppure in presenza di costi dei fattori produttivi ancora elevati e di un andamento particolarmente sfavorevole dei volumi di vendita.

Il segmento Industrial è quello generalmente più ciclico, che risente in forma diretta dell'andamento generale di tutta l'economia e di alcuni settori specifici, come i lavori pubblici, i grossi cantieri, etc.. Pertanto il calo generale registrato nel mercato dell'industrial nel primo trimestre 2009 (Primo Equipaggiamento Europa – 69%, Primo Equipaggiamento Mercosur – 29%, Ricambi Europa – 33%, Ricambi Mercosur – 26%) è da imputare al calo generale dell'economia ed alle minori necessità di trasporto industriale di merci.

I volumi di vendita per Pirelli Tyre sono risultati complessivamente inferiori del 25,7% rispetto al primo trimestre 2008, con una variazione positiva del prezzo /mix del 7,2%, portando la variazione organica complessiva ad una riduzione del 18,5%. La variazione cambi negativa del 3,5% ha determinato la riduzione complessiva del fatturato del 22% rispetto al corrispondente periodo 2008.

Prospettive per l'esercizio in corso

Coerentemente con quanto presentato nel piano industriale dell'11 febbraio scorso, si prevede un mercato difficile sia nel segmento Industrial, in entrambi i canali di vendita, sia nel segmento Consumer, soprattutto nel canale Primo Equipaggiamento; nei Ricambi si dovrebbe registrare un andamento meno negativo grazie alla situazione di stock sul mercato, alla riduzione del costo del carburante e ad una previsione ottimistica per la prossima stagione winter.

L'aumento della competitività dei costi derivante dalle azioni di ristrutturazione, il positivo mix canale e la focalizzazione nei prodotti verdi (Cinturato P7 e Snowcontrol II) nel Consumer e nei core markets nell'Industrial, insieme alla riduzione dei costi delle materie prime, dovrebbe favorire - stante le precedenti previsioni di mercato - un risultato operativo leggermente migliore del 2008, con una partenza nel primo semestre più difficile ed un recupero nella seconda parte dell'anno.

PIRELLI ECO TECHNOLOGY

I dati si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	14,3	16,6	62,9
. Margine operativo lordo	(2,3)	(1,9)	(11,0)
. Risultato operativo	(2,8)	(2,1)	(11,8)
. Risultato da partecipazioni	-	-	-
. Risultato operat. comprens. ris. da partecipaz.	(2,8)	(2,1)	(11,8)
. Oneri/proventi finanziari	(0,6)	(0,1)	(1,6)
. Oneri fiscali	0,0	0,0	0,2
. Risultato netto	(3,4)	(2,2)	(13,2)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	26,8	8,3	19,0
. Dipendenti n. (a fine periodo)	266	85	218

Le **vendite** al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 14,3 milioni contro Euro 16,6 milioni del 2008 e sono per la maggior parte costituite dal prodotto GECAM.

Il **risultato operativo** è negativo per Euro 2,8 milioni, in leggero peggioramento rispetto all'anno precedente.

Positivo il risultato per quanto riguarda il business del GECAM, mentre sul business Filtri Antiparticolato pesano i costi di struttura del nuovo sito produttivo in Romania ed il rafforzamento della struttura commerciale.

Il **risultato netto** è negativo per Euro 3,4 milioni dopo oneri finanziari pari a Euro 0,6 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per Euro 26,8 milioni rispetto a Euro 19,0 milioni al 31 dicembre 2008.

Al 31 marzo 2009 i **dipendenti** ammontano a n. 266 unità, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 concentrato nelle attività operative e di staff del sito produttivo di Bumbesti Jiu in Romania.

Filtri antiparticolato - Retrofits

Nei primi tre mesi dell'anno sono stati venduti 903 sistemi filtranti Feelpure per un fatturato totale di Euro 3,5 milioni che si confronta con i 122 sistemi dei primi tre mesi del 2008 a cui corrispose un fatturato di Euro 0,5 milioni. Le vendite sono concentrate essenzialmente in Italia ed Olanda, paesi in cui i sistemi filtranti Feelpure hanno ottenuto l'omologazione nel corso del 2008.

Sono in corso i processi di omologazione in Germania e in Cina che si avviano verso la fase conclusiva cui seguirà l'ingresso in mercati a elevato potenziale di crescita.

A tal fine, nel corso del trimestre, il gruppo ha definitivamente avviato il sito produttivo di Bumbesti Jiu in Romania, che consentirà di servire sia i mercati già attivi sia quelli in cui è prevista l'omologazione, con benefici previsti in particolare nella seconda metà dell'esercizio

In tutti questi mercati la Società si avvale di una copertura commerciale propria oltre a distributori ufficiali ed al supporto della rete commerciale di Pirelli Tyre.

Da segnalare che, nel corso del trimestre, Pirelli Eco Technology ha avviato l'installazione di filtri antiparticolato sugli autobus del trasporto pubblico piemontese ed entro settembre 2009 la società, con il supporto della Regione Piemonte nell'ambito del piano per migliorare la qualità dell'aria, installerà i propri filtri su 879 mezzi regionali.

Gecam – il Gasolio Bianco

Il primo trimestre del 2009 mostra un rallentamento nei volumi di vendita e nel fatturato, che risente anche della riduzione dei ricavi medi unitari dovuti al calo del prezzo del gasolio. La contrazione dei volumi in Italia è dovuta alla cessazione degli acquisti da parte di ATM, parzialmente compensato da uno sviluppo dell'attività in Francia.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'esercizio in corso vede il business principalmente concentrato sullo sviluppo della linea Retrofits attraverso il completamento della gamma di prodotto, l'allargamento a nuovi mercati e la strutturazione di un adeguato servizio pre e post vendita, fattori distintivi rispetto ai competitors attivi nel settore.

In particolare il mercato Italia dovrebbe beneficiare sia del perfezionamento ed allargamento delle normative regionali e locali in tema di controllo dell'inquinamento da polveri sottili, sia dei fondi di incentivazione ai sistemi di retrofit recentemente stanziati da parte del Ministero dell'Ambiente e da alcune amministrazioni regionali, con una accelerazione della domanda attesa nel secondo semestre.

Il previsto avvio della commercializzazione in Cina e Germania, nonché l'attività di business development su nuovi mercati con l'avvio di sperimentazioni in Brasile e di protocolli con le municipalità in altre zone europee, dovrebbero consentire al Gruppo di proseguire nei propri piani di sviluppo e consolidare contestualmente la propria posizione di leadership nel mercato dei sistemi di retrofit.

PIRELLI REAL ESTATE

Pirelli Real Estate è una *real estate fund & asset management company* che acquisisce, valorizza e gestisce patrimoni immobiliari di elevato profilo qualitativo, attraverso partnership con primari investitori internazionali, cui partecipa con una quota di minoranza.

La struttura organizzativa basata su aree geografiche – Italia, Germania e Polonia - e business unit specializzate per tipologia di prodotto è in grado di coniugare conoscenza dei mercati geografici e know-how specialistico nei diversi segmenti.

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Vendite consolidate	53,8	74,7	365,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione e svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	(2,2)	22,7	(17,7)
Risultato da partecipazioni ante svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	(12,5)	(0,2)	(42,0)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione e svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	(14,7)	22,5	(59,7)
Oneri di ristrutturazione	-	(2,3)	(44,2)
Svalutazioni/rivalutazioni immobiliari	-	0,0	(135,8)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	(14,7)	20,2	(239,7)
Proventi finanziari da partecipazioni	8,5	7,5	23,0
Oneri finanziari	(8,3)	(10,0)	(49,0)
Oneri fiscali	(2,1)	(5,4)	(1,9)
Risultato netto ante discontinued operations	(16,6)	12,3	(267,6)
Discontinued operations	-	0,7	74,6
Risultato netto	(16,6)	13,0	(193,0)
Risultato netto di competenza	(15,8)	11,6	(195,0)
Patrimonio netto	320,1	717,6	366,4
<i>. di cui Patrimonio netto di competenza</i>	<i>317,1</i>	<i>712,0</i>	<i>361,7</i>
Posizione Finanziaria Netta	309,3	300,3	289,5
<i>Crediti per Finanziamento Soci</i>	<i>589,1</i>	<i>507,6</i>	<i>572,3</i>
Posizione Finanziaria Netta al lordo crediti per finanziamento soci	898,4	807,9	861,8
Gearing	2,81	1,13	2,35

Anche nel primo trimestre 2009 il settore immobiliare sconta gli effetti della grave crisi internazionale iniziata nello scorso esercizio. E' pertanto in quest'ottica che vanno letti i confronti con i dati riferiti al primo trimestre 2008.

Nella lettura dei dati si ricorda inoltre che le attività di Integrated Facility Management, cedute nel corso del 2008, sono considerate "discontinued operations" e quindi concorrono solo al risultato netto. Per una corretta rappresentazione, i dati 2008 di confronto sono stati pertanto rideterminati a perimetro omogeneo.

L'andamento economico del primo trimestre 2009, per quanto ancora negativo, risulta in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre 2008.

Gli **affitti totali** al 31 marzo 2009 sono pari a Euro 201,5 milioni, in linea con le aspettative (Euro 143,1 milioni nel primo trimestre 2008, con un perimetro che non includeva il portafoglio di Highstreet). Il pro-quota Pirelli RE sugli affitti ammonta a Euro 47,3 milioni (Euro 38,1 milioni nel 2008).

Le **vendite di immobili** sono state pari a Euro 174,8 milioni (Euro 199,8 milioni nel primo trimestre 2008): il pro-quota Pirelli RE sulle vendite ammonta a Euro 50,5 milioni (Euro 66,9 milioni nel 2008). Il margine sulle vendite è stato del 17% (26% nel primo trimestre 2008).

In vista della prospettata operazione di aumento di capitale, al fine di dare a tutti gli azionisti un quadro informativo il più completo possibile riguardo all'andamento del mercato immobiliare, al valore degli asset under management, al Net Asset value della società nonché dei rendimenti dei portafogli, Pirelli Real Estate ha richiesto agli esperti indipendenti incaricati della valutazione del patrimonio immobiliare gestito un aggiornamento straordinario delle perizie.

Le valutazioni sono in corso di completamento e si prevede possano essere ultimate entro la prima decade di maggio e quindi essere riflesse puntualmente nel prospetto informativo che verrà pubblicato in occasione dell'offerta. Si ritiene ad oggi che le variazioni rispetto ai valori al 31 dicembre 2008 degli indicatori sopra riportati siano *no material* in relazione al patrimonio netto di Pirelli Real Estate: si stima infatti una riduzione del patrimonio netto per la quota di competenza di Pirelli Real Estate tra 4 e 7 milioni di euro, ovvero tra circa l'1% e il 2% del patrimonio netto stesso.

I **ricavi consolidati** sono pari a Euro 53,8 milioni a fronte di Euro 74,7 milioni al 31 marzo 2008.

Il **risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione** è negativo per Euro 14,7 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 22,5 milioni del primo trimestre 2008, escluse ristrutturazioni e svalutazioni. La diminuzione, pari a Euro 37,2 milioni è dovuta per Euro 24,9 milioni al minor risultato operativo e per Euro 12,3 milioni al minor risultato da partecipazioni.

Per quanto riguarda il **risultato operativo**, la flessione rispetto al 2008 (pari a Euro 24,9 milioni) si compone dei risparmi ottenuti sulla struttura (Euro 10,0 milioni) a cui si contrappongono le seguenti principali componenti negative: la presenza nel 2008 di un indennizzo ricevuto a fronte dell'impegno a cedere la gestione del fondo Berenice (Euro 17,0 milioni); la presenza nel 2008 di sopravvenienze attive (Euro 3,5 milioni); minori risultati da veicoli consolidati dovuti in gran parte a minori vendite (Euro 5,6 milioni) e un minor risultato della piattaforma servizi Non Performing Loan (Euro 5,8 milioni).

Per quanto riguarda il **risultato da partecipazioni**, la flessione (pari a Euro 12,3 milioni) è attribuibile per Euro 10,0 milioni al minor risultato dei veicoli e fondi legata in gran parte a minori margini sulle vendite e per Euro 2,3 milioni all'adeguamento al fair value degli strumenti di copertura sui tassi di interesse.

Il **risultato netto di competenza** è negativo per Euro 15,8 milioni a fronte di un valore positivo di Euro 11,6 milioni al 31 marzo 2008. Le discontinued operations hanno portato nel primo trimestre 2008 un beneficio di Euro 0,7 milioni.

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta a Euro 317,1 milioni rispetto agli Euro 361,7 milioni del dicembre 2008. Il decremento pari a Euro 44,6 milioni è da imputare principalmente al risultato netto (negativo per Euro 15,8 milioni) e alla variazione nel periodo della riserva per gli strumenti di copertura sui tassi di interesse (negativo per Euro 25,1 milioni).

Il **capitale netto investito totale** è pari a Euro 1,3 miliardi, di cui Euro 0,2 miliardi per NPL e Euro 1,1 miliardi per immobili (di cui il 73% in Italia ed il 27% in Germania).

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2009 è passiva per Euro 309,3 milioni a fronte di Euro 289,5 milioni a fine 2008 (Euro 300,3 milioni del 31 marzo 2008).

La **posizione finanziaria netta esclusi i crediti per finanziamenti soci** è passiva per Euro 898,4 milioni a fronte di un valore passivo di Euro 861,8 milioni a fine dicembre 2008 (Euro 807,8 milioni al 31 marzo 2008). La variazione del periodo pari a Euro 36,6 milioni è attribuibile per Euro 10,9 milioni all'apporto di equity e finanziamenti soci ai veicoli, per Euro 7,7 milioni a investimenti in attività finanziarie, per Euro 6,8 milioni al pagamento di oneri di ristrutturazione accantonati nel corso del 2008, per Euro 5,7 milioni a pagamenti di non performing loan e per Euro 5,5 milioni ad altre movimentazioni intercorse nel trimestre.

Italia Real Estate

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2009 è negativo per Euro 5,7 milioni, a fronte di un risultato positivo per Euro 15,4 milioni al 31 marzo 2008 che aveva beneficiato tra l'altro di Euro 17,0 milioni di indennizzo a fronte dell'impegno a cedere la gestione del fondo Berenice. Il risultato operativo è composto per Euro 4,9 milioni da proventi da servizi (Euro 18,4 milioni nel 2008) e per Euro -10,7 milioni dal risultato di veicoli e fondi immobiliari (Euro -3 milioni nel 2008). La variazione rispetto al primo trimestre 2008 è pari a Euro -21,1 milioni ed è composta per Euro -13,4 milioni da proventi da servizi (asset management e servizi specialistici) e per Euro -7,7 milioni dalla riduzione del risultato di veicoli e fondi immobiliari.

Le vendite di immobili 100% al 31 marzo 2009 sono state pari a Euro 144,8 milioni (Euro 39,1 milioni pro quota) rispetto a Euro 155,7 milioni del primo trimestre 2008 (Euro 44,4 milioni pro quota). In Italia il margine sulle vendite è stato del 16% (nel primo trimestre 2008 è stato del 28%).

Gli affitti totali sono stati pari a Euro 79,6 milioni (Euro 18,0 milioni pro quota) a fronte di Euro 89,1 milioni nel primo trimestre 2008 (Euro 17,8 milioni pro quota).

Germania Real Estate

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2009 è negativo per Euro 4,8 milioni, a fronte di un risultato negativo per Euro 2,0 milioni al 31 marzo 2008. Il risultato operativo è composto per Euro 1,3 milioni da proventi da servizi (Euro -0,1 milioni nel 2008) e per Euro -6,1 milioni dal risultato di veicoli immobiliari (Euro -2 milioni nel 2008). La variazione rispetto al primo trimestre 2008 è pari a Euro -2,8 milioni ed è composta per Euro 1,3 milioni da proventi da servizi (asset management e servizi specialistici) e per Euro -4,1 milioni dalla riduzione del risultato di veicoli immobiliari.

Le vendite di immobili 100% al 31 marzo 2009 sono state pari a Euro 15,3 milioni (Euro 5,5 milioni pro quota) rispetto a Euro 33,4 milioni del primo trimestre 2008 (Euro 11,9 milioni pro quota). In Germania il margine sulle vendite è stato del 18% (nel primo trimestre 2008 è stato del 19%).

Gli affitti totali sono stati pari a Euro 121,7 milioni (Euro 29,2 milioni pro quota) a fronte di Euro 53,7 milioni nel primo trimestre 2008 (Euro 20,1 milioni pro quota).

Polonia Real Estate

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2009 è positivo per Euro 0,6 milioni, a fronte di un risultato positivo per Euro 2,6 milioni al 31 marzo 2008. La variazione rispetto al primo trimestre 2008 è pari a Euro -2,0 milioni ed è principalmente dovuta al minor peso dei ricavi consolidati da vendite.

Le vendite di immobili 100% al 31 marzo 2009 sono state pari a Euro 14,7 milioni (Euro 5,9 milioni pro quota) rispetto a Euro 10,6 milioni del primo trimestre 2008 (Euro 10,6 milioni pro quota in quanto tutte le iniziative in Polonia nel primo trimestre 2008 erano incluse nel perimetro di consolidato). In Polonia il margine sulle vendite è stato del 26% (nel primo trimestre 2008 è stato del 22%).

Non Performing Loan

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2009 è positivo per Euro 0,3 milioni, a fronte di un risultato positivo per Euro 10,2 milioni al 31 marzo 2008, dato peraltro sostanzialmente equivalente all'intero esercizio 2008. Il risultato operativo è composto per Euro -2,9 milioni da proventi da servizi (Euro 2,9 milioni nel 2008) e per Euro 3,2 milioni dal risultato di veicoli (Euro 7,3 milioni nel 2008). La variazione è attribuibile all'andamento degli incassi di non performing loans che sono passati da Euro 111,4 milioni del marzo 2008 a Euro 81,7 milioni del marzo 2009, nonché all'assenza di acquisition e due diligence fees.

Prospettive per l'esercizio in corso

Il 2009 potrà essere caratterizzato dal progressivo cambiamento delle caratteristiche del mercato immobiliare rispetto all'ultimo ciclo espansivo.

Il ricorso alla leva finanziaria sarà nettamente più contenuto e verranno sempre più premiate le capacità di generazione di reddito del prodotto immobiliare e l'affidabilità del gestore delle iniziative. Inoltre l'attività di fast trading continuerà a subire un deciso ridimensionamento.

La Società, come indicato nel piano triennale, punta ad un turnaround, con un obiettivo di risultato operativo (EBIT), incluso il risultato da partecipazioni, già positivo nel 2009.

Tale obiettivo sarà perseguito agendo tra l'altro sulle seguenti aree:

1. riduzione di costi e riorganizzazione societaria
2. rafforzamento della struttura patrimoniale e conseguente riduzione degli oneri finanziari
3. valorizzazione del portafoglio immobiliare a reddito
4. centralità della SGR in Italia
5. politica di rafforzamento delle alleanze principalmente in Germania, con diluizione della quota di partecipazione

Si ricorda tuttavia che le proiezioni per il 2009 possono peraltro essere fortemente influenzate da fattori esogeni non controllabili in quanto indipendenti dalla volontà della Società quali l'evoluzione del quadro macroeconomico, l'andamento del mercato immobiliare, la dinamica dei tassi di interesse e le condizioni di accesso al credito.

PIRELLI BROADBAND ACCESS

I dati si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	44,0	28,3	124,6
. Margine operativo lordo	2,7	1,3	4,8
. Risultato operativo	2,5	1,1	3,9
. Oneri/proventi finanziari	0,4	(2,0)	(2,6)
. Oneri fiscali	(0,1)	(0,1)	0,7
. Risultato netto	2,8	(1,0)	2,0
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	(32,3)	33,4	(15,0)
. Dipendenti n. (a fine periodo)	123	99	113

Le **vendite al 31 marzo 2009** ammontano ad Euro 44,0 milioni, in aumento del 55,5% rispetto ai primi tre mesi del 2008 (pari a Euro 28,3 milioni).

Il **marginale operativo lordo** è positivo per Euro 2,7 milioni, in crescita rispetto ad Euro 1,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 2,5 milioni, rispetto ad un risultato positivo per Euro 1,1 milioni registrato nello stesso periodo del 2008. Il miglioramento dei risultati operativi risente soprattutto dell'apporto derivante dai maggiori volumi di vendita, supportati inoltre da un positivo effetto di mix prodotto venduto.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 2,8 milioni (dopo proventi finanziari e oneri fiscali complessivamente pari a Euro 0,3 milioni) rispetto ad un risultato negativo di Euro 1,0 milioni nei primi tre mesi del 2008 (dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 2,1 milioni).

Alla data del 31 marzo 2009 i **dipendenti** ammontano a 123 unità, rispetto ad un organico di 113 unità al 31 dicembre 2008.

Andamento del business

I primi tre mesi dell'anno si sono conclusi con un risultato decisamente positivo nonostante il momento economico generale estremamente negativo. Questo risultato è stato reso possibile dalle caratteristiche leggermente anticicliche del mercato in cui la società opera, che ha determinato sia una domanda di prodotti da parte del cliente principale Telecom Italia superiore alle attese e sia il continuo processo di diversificazione verso altri operatori e mercati dove è stata attuata una accurata selezione della clientela, anche in relazione al difficile momento finanziario. A maggior informazione di quanto sopra segnaliamo che il peso di Telecom Italia nel primo trimestre, nonostante la over performance è rimasto in linea con il peso dell'anno precedente, e che i segnali di diversificazione hanno dato tangibili risultati con l'inizio della generazione di ricavi da clienti significativi come Vodafone e la chiusura di un accordo biennale con BT Italy. Dal punto di vista geografico le attività all'estero procedono pur con area russa che segna il passo in considerazione della crisi finanziaria, mentre si segnala un buona crescita del comparto est europeo; in linea rispetto alle aspettative rimane la crescita del mercato sudamericano dove dall'inizio dell'anno ha iniziato ad operare un team commerciale e tecnico con l'apertura di filiali in loco. In termini di prodotto, gli sviluppi sono in corso secondo aspettative con un ritardo della messa a punto della piattaforma destinata allo small business che di fatto rallenta una penetrazione commerciale in quel segmento di mercato.

Prospettive per l'esercizio in corso

Le prospettive per l'anno in corso rimangono in linea con la programmazione di moderata crescita fatta in sede di piano industriale oltre ad essere in linea con l'obiettivo di diversificazione della base clienti in particolare in Europa ed in America Latina. Il peso di Telecom Italia, sia per un rallentamento della domanda e sia per la crescita degli alternativi, è visto in riduzione rispetto al 2008, mentre a livello geografico la diversificazione attesa può avere momenti di sofferenza nelle aree mediorientali e russe. Relativamente ai prodotti, è in corso una razionalizzazione dei prodotti nella linea access gateways con il lancio di un ID proprietario, mentre nella linea Set-Top Box è previsto il lancio del nuovo prodotto modulare a consumi ridotti per la seconda parte dell'anno oltre a venir esercitato uno sforzo nell'estendere la nostra compatibilità con piattaforme diverse.

ALTRE ATTIVITA'

Questa sezione comprende il settore Ambiente, la società Pzero Moda e tutte le società finanziarie e di servizi per il gruppo, inclusa la Capogruppo.

Complessivamente evidenziano un risultato operativo negativo per Euro 8,2 milioni, contro un dato sempre negativo di Euro 4,6 milioni del primo trimestre 2008.

Nel risultato operativo del 2008 era inclusa un plusvalenza per cessione di alcune aree immobiliari della capogruppo per un valore di Euro 3,5 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 21 aprile 2009

PROSPETTI CONTABILI

(valori in migliaia di euro)		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31/03/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni materiali	1.599.460	1.598.046
Immobilizzazioni immateriali	1.044.377	1.046.108
Partecipazioni in imprese collegate e JV	509.387	515.300
Altre attività finanziarie	404.165	505.899
Attività per imposte differite	73.160	72.426
Altri crediti	750.373	723.004
Crediti tributari	10.863	10.264
Strumenti finanziari derivati	5.517	3.161
ATTIVITA' NON CORRENTI	4.397.302	4.474.208
Rimanenze	824.398	921.110
Crediti commerciali	886.400	787.951
Altri crediti	254.057	239.956
Titoli detenuti per la negoziazione	119.469	115.800
Disponibilità liquide	242.360	253.905
Crediti tributari	42.278	46.246
Strumenti finanziari derivati	40.152	94.042
ATTIVITA' CORRENTI	2.409.114	2.459.010
TOTALE ATTIVITA'	6.806.416	6.933.218
Di Gruppo:	2.129.016	2.171.804
Capitale sociale	1.554.269	1.554.269
Riserve	565.170	965.037
Risultato del periodo	9.577	(347.502)
Di Terzi:	173.385	202.558
Riserve	181.829	267.582
Risultato del periodo	(8.444)	(65.024)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.302.401	2.374.362
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.354.751	1.375.747
Altri debiti	38.364	48.472
Fondi rischi e oneri	147.139	141.191
Fondo imposte differite	39.236	38.372
Fondi del personale	360.224	366.535
Debiti tributari	10.071	9.706
Strumenti finanziari derivati	2.346	2.139
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.952.131	1.982.162
Debiti verso banche e altri finanziatori	974.266	695.561
Debiti commerciali	840.827	1.108.573
Altri debiti	448.246	482.401
Fondi rischi e oneri	160.353	135.650
Debiti tributari	57.814	44.036
Strumenti finanziari derivati	70.378	110.473
PASSIVITA' CORRENTI	2.551.884	2.576.694
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	6.806.416	6.933.218

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	(valori in migliaia di euro)	
	31/03/2009	31/03/2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.043.036	1.197.920
Altri proventi	51.148	54.025
Variaz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(37.326)	17.552
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variaz. scorte)	(336.325)	(485.562)
Costi del personale	(239.260)	(262.518)
Ammortamenti e svalutazioni	(51.549)	(52.247)
Altri costi	(383.546)	(354.925)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	573	831
RISULTATO OPERATIVO	46.751	115.076
Quota di risultato di società collegate e joint venture	(14.658)	(1.943)
Plusvalenze e Minusvalenze da cessioni /svalutaz. Partecipazioni	15.342	(14.605)
Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	(895)	(15.608)
Proventi finanziari	101.964	114.280
Oneri finanziari	(121.176)	(100.644)
Dividendi	106	83
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE	27.434	96.639
Imposte	(26.301)	(30.055)
RISULT. DERIVANTE DALLE ATT. IN FUNZIONAMENTO	1.133	66.584
Risultato attività operative cessate	-	(4.176)
RISULTATO DEL PERIODO	1.133	62.408
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	9.577	33.774
Interessi di minoranza	(8.444)	28.634

FORMA E CONTENUTO

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è redatto in base all'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 nonché alle disposizioni Consob in materia.

Per la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili sono stati applicati i principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni emanate dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto.

I principi e i criteri contabili sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2009 e omologati dall'Unione Europea, la cui applicazione non ha tuttavia comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo:

- IFRIC 11 – IFRS 2 – Operazioni con azioni proprie e del Gruppo
- IFRIC 13 – Programmi fedeltà per la clientela
- IFRIC 14 – IAS 19 - Limiti alla rilevazione di attività per piani a benefici definiti (*defined benefit asset*), requisiti minimi di finanziamento e loro interazione
- IFRS 8 – Segmenti operativi (*Operating Segments*)
- Modifiche allo IAS 23 “Oneri finanziari”
- Revisione dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”
- Modifiche all'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamenti”

- Modifiche allo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione in bilancio” e allo IAS 1 “Presentazione del bilancio”: Strumenti Finanziari rimborsabili su richiesta del detentore (*puttable financial instrument*) e strumenti con obbligazioni che sorgono al momento della liquidazione
- “*Improvements*” agli IFRS
- Modifiche all’IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS” e allo IAS 27 “Bilancio Consolidato e Separato – Costo di una partecipazione in una controllata, collegata o joint venture”.

Nella lettura dei dati si ricorda che le attività di Integrated Facility Management di Pirelli Real Estate e delle attività nella Fotonica, cedute nel corso del 2008, sono considerate "discontinued operation" e quindi hanno concorso solo al risultato netto. Per una corretta rappresentazione, i dati economici 2008 di confronto sono stati pertanto rideterminati a perimetro omogeneo.

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

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta:

	(in milioni di euro)	
	31/03/2009	31/12/2008
. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.059	677
. Ratei e risconti passivi finanziari correnti	49	59
. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.258	1.378
Totale debito lordo	2.365	2.114
. Disponibilità liquide	(246)	(254)
. Titoli detenuti per la negoziazione	(119)	(116)
. Crediti finanziari correnti	(28)	(29)
. Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(13)	(31)
Indebitamento finanziario netto(*)	1.960	1.684
. Crediti finanziari non correnti	(674)	(652)
. Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(6)	(4)
Posizione finanziaria netta totale	1.279	1.028

(*) 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"

Tassi di cambio

	(valuta locale contro euro)					
	Fine periodo		Variazione in	Medi		Variazione in
	31/03/2009	31/12/2008	%	2009	2008	%
Lira sterlina	0,9308	0,9525	(2,28%)	0,9088	0,7577	19,94%
Franco svizzero	1,5152	1,4850	2,03%	1,4977	1,6001	(6,40%)
Corona slovacca	30,1260	30,1260	0,00%	30,1260	33,0600	(8,87%)
Dollaro Usa	1,3308	1,3917	(4,38%)	1,3029	1,4990	(13,08%)
Dollaro canadese	1,6685	1,6998	(1,84%)	1,6223	1,5047	7,81%
Real brasiliano	3,0811	3,2524	(5,27%)	3,0113	2,6051	15,59%
Bolivar venezuelano	2,8612	2,9922	(4,38%)	2,8012	3,2230	(13,09%)
Peso argentino	4,9506	4,8055	3,02%	4,6160	4,7266	(2,34%)
Dollaro australiano	1,9216	2,0274	(5,22%)	1,9648	1,6550	18,72%
Renminbi Cinese	9,0972	9,4991	(4,23%)	8,9060	10,7317	(17,01%)
Dollaro singapore	2,0234	2,0040	0,97%	1,9709	2,1117	(6,67%)
Sterlina egiziana	7,4944	7,6544	(2,09%)	7,2611	8,2155	(11,62%)
Lira Turca	2,2365	2,1511	3,97%	2,1629	1,8021	20,02%

Adeguamento all'articolo 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")

Tenuto conto che Pirelli & C. S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, alcune società aventi sede in Stati non appartenenti alla Comunità Europea (Società Extra UE)* che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Mercati, la Società ha in essere anche una specifica e idonea "Norma Operativa di Gruppo" che assicura immediato, costante e integrale rispetto delle previsioni di cui alla citata disciplina Consob.

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

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

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

Si dà dunque atto del pieno adeguamento della Società alle previsioni di cui articolo 36 del Regolamento Mercati.

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

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

Il sottoscritto Dott. Claudio De Conto, Direttore Generale Operativo e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pirelli & C. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Gaetano Negri 10, capitale sociale Euro 1.556.692.865,28, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 00860340157

dichiara

ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 21 aprile 2009

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