

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

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 Giugno 2008**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 1.556.692.865,28

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

PIRELLI & C. S.p.A. - MILANO

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008

SOMMARIO

Andamento del Gruppo	pag. 5
Fatti di rilievo avvenuti nel semestre	pag. 10
Il Gruppo	pag. 16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre	pag. 25
Prospettive per l'esercizio in corso	pag. 26
Pirelli Tyre	pag. 27
Pirelli & C. Real Estate	pag. 37
Broadband Access	pag. 45
Altre Attività	pag. 49
Relazione semestrale sul governo societario	pag. 50
Bilancio semestrale abbreviato	pag. 65
Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs n. 58/1998	pag. 140
Relazione della società di Revisione	pag. 141

PIRELLI & C. S.p.A.**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 Sindacale³

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

Direttore Generale

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

Società di Revisione⁴

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁵

Claudio De Conto

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

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

3 Nomina: 21 aprile 2006. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Paolo Domenico Sfameni è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008 in sostituzione del dimissionario Paolo Francesco Lazzati

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

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

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato dal completamento del piano annunciato dal Gruppo dopo la cessione di Olimpia e basato su tre capisaldi: rifocalizzazione sul core business, distribuzione di risorse agli azionisti e ottimizzazione patrimoniale. Nel periodo gennaio-giugno, in particolare, il Gruppo ha raggiunto un accordo per rientrare in possesso della totalità del capitale di Pirelli Tyre, annunciato nuovi investimenti nei business pneumatici e immobiliare e siglato una lettera d'intenti per dare vita a un grande polo industriale nel settore automotive in Russia. Contestualmente, a livello patrimoniale, la società capogruppo Pirelli & C. S.p.A. ha ridotto il capitale sociale distribuendo un "*dividendo straordinario*" di Euro 826 milioni creando riserve per circa Euro 408 milioni. Il risultato di queste operazioni è un Gruppo solido dal punto di vista patrimoniale, con un indebitamento contenuto e in ulteriore espansione nei propri core business.

Nel corso del semestre, inoltre, il Gruppo ha siglato una lettera d'intenti con la società americana CyOptics per dare vita a un'alleanza internazionale nel business della fotonica. L'operazione si è finalizzata nel mese di luglio, con la firma di un accordo che ha portato all'integrazione delle rispettive attività nell'ottica. La nuova CyOptics, di cui Pirelli detiene una partecipazione di circa il 30%, sarà un importante operatore internazionale attivo sul mercato con un portafoglio sempre più ampio di tecnologie e prodotti. L'operazione, inoltre, ha portato al deconsolidamento delle attività nella fotonica che sono considerate, in base ai principi IFRS, come "*discontinued operations*" e contribuiscono unicamente al risultato netto dopo le imposte. Per omogeneità di rappresentazione, tale trattamento è stato adottato anche per i dati relativi al 2007.

In relazione ai risultati ottenuti nel semestre, si sottolinea che l'andamento del Gruppo è stato significativamente influenzato da fattori esterni, a partire dalla crisi finanziaria internazionale e dalle relative ripercussioni sull'economia e sui consumi, soprattutto in Europa e negli Stati Uniti. Particolarmente colpiti sono stati i settori automotive e immobiliare, nei quali operano le due principali controllate del Gruppo.

In questo scenario, a livello consolidato, il Gruppo ha ottenuto una leggera crescita dei ricavi (+2,7% rispetto al primo semestre 2007 al netto dell'effetto cambi e delle vendite effettuate nello scorso esercizio per il deconsolidamento di asset DGAG da parte di Pirelli RE in Germania) e un risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione superiore ad Euro 210 milioni, in lieve flessione (-4,4%) rispetto l'anno precedente. La variazione dei risultati operativi rispetto al 2007 è riconducibile al minore contributo delle attività immobiliari, connesso al rallentamento del settore, nonostante la solidità del portafoglio di Pirelli Real Estate. Nel business pneumatici, gli aumenti dei prezzi, la focalizzazione sul mix di prodotto e azioni di continua efficienza sui costi hanno solo parzialmente compensato la riduzione della domanda in alcuni mercati chiave (soprattutto Europa Occidentale e Stati Uniti) e l'aumento dei costi delle materie prime (cresciuti del 10% circa nel semestre).

Nel corso del semestre, il Gruppo ha effettuato un'ulteriore svalutazione della quota detenuta in Telecom Italia Sp.A., pari all'1,36% del capitale ordinario. Il valore di iscrizione unitario della partecipazione è stato portato ad Euro 1,27 (prezzo di mercato al 30 giugno 2008), con un impatto sul conto economico di Euro 155 milioni. Tale svalutazione ha determinato per il Gruppo un risultato netto consolidato negativo.

La posizione finanziaria netta è passiva per Euro 823 milioni, in riduzione rispetto ad Euro 851 milioni del 31 marzo 2008. Resta attiva la posizione finanziaria netta a livello corporate (Euro 258 milioni al 30 giugno 2008).

Il Gruppo, infine, ha avviato azioni di razionalizzazione per migliorare l'efficienza e la competitività della struttura dei due principali business e contrastare la difficile congiuntura, con conseguenti oneri di ristrutturazione per il primo semestre 2008 pari ad Euro 21,2 milioni.

Risultati del Gruppo

I **ricavi consolidati** al 30 giugno 2008 sono pari ad Euro 2.685,3 milioni, in crescita del 2,7% rispetto al dato del primo semestre del 2007 al netto dell'effetto cambi e delle vendite relative al deconsolidamento degli asset immobiliari di DGAG. Tenendo conto dell'effetto DGAG, le vendite al 30 giugno 2007 erano pari ad Euro 3.192,6 milioni.

Il **risultato operativo (EBIT) prima degli oneri di ristrutturazione** è pari ad Euro **211,5** milioni, in riduzione del 4,4% rispetto ad Euro 221,3 milioni del primo semestre 2007. Considerando anche gli oneri di ristrutturazione, pari ad Euro 21,2 milioni, il risultato operativo ammonta ad Euro 190,3 milioni. L'**EBIT comprensivo del risultato da partecipazioni**, che include anche l'effetto delle società valutate a patrimonio netto e i dividendi delle altre partecipazioni non consolidate, è pari ad Euro 97,9 milioni. Tale risultato risente del minore contributo delle partecipazioni di Pirelli RE, dovuto al rallentamento del mercato immobiliare, e soprattutto della rettifica negativa di valore pari ad Euro 155 milioni effettuata sulla quota dell'1,36% di Telecom Italia S.p.A. detenuta dal Gruppo.

Per effetto di tale svalutazione, il **risultato netto consolidato delle attività in funzionamento**, dopo oneri finanziari per Euro 26,6 milioni e oneri fiscali per Euro 68,7 milioni, è positivo per Euro 2,6 milioni, in riduzione rispetto a un dato positivo di Euro 188,4 milioni nel primo semestre 2007. Il **risultato netto consolidato totale** è negativo per Euro 9,5 milioni, rispetto a un dato positivo di Euro 198,3 milioni nello stesso periodo del 2007. Il **risultato netto consolidato di competenza** del Gruppo è negativo per Euro 36,2 milioni, rispetto a un dato positivo di Euro 108,2 milioni del primo semestre 2007.

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 30 giugno 2008 è di Euro 3.002,4 milioni, rispetto a Euro 3.804,1 milioni a fine 2007 e ad Euro 3.187,5 milioni al 31 marzo 2008.

La variazione registrata nel semestre è principalmente riconducibile al riacquisto della quota di minoranza di Pirelli Tyre (Euro 386 milioni), ai dividendi distribuiti (Euro 168 milioni), alle perdite attuariali sui benefici a dipendenti (Euro 110 milioni) e all'adeguamento a fair value delle attività finanziarie (negativo per Euro 94 milioni).

Il **patrimonio netto consolidato di competenza** del Gruppo alla stessa data è pari ad Euro 2.608,1 milioni (Euro 0,49 per azione), rispetto ad Euro 2.980,2 milioni (Euro 0,56 per azione) a fine 2007 e ad Euro 2.772,5 milioni (Euro 0,516 per azione) al 31 marzo 2008.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2008 è passiva per Euro 823 milioni, in miglioramento rispetto a un dato passivo di Euro 851 milioni al 31 marzo 2008. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 era attiva per Euro 302,1 milioni: la variazione, nel semestre, è essenzialmente legata agli effetti del riacquisto della quota di minoranza di Pirelli Tyre, alla stagionalità del capitale circolante nei business, al pagamento di dividendi, all'acquisto di azioni Pirelli RE e al deconsolidamento del business del facility management a seguito della perdita del controllo.

I **dipendenti** del Gruppo al 30 giugno 2008 sono 31.368 unità (di cui 3.717 unità temporanei) contro 30.813 unità al 31 dicembre 2007 (di cui 3.632 unità temporanei).

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

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A. al 30 giugno 2008 è negativo per Euro 17,9 milioni contro un risultato netto positivo per Euro 139 milioni al 30 giugno 2007.

Il risultato del primo semestre 2008 risente della rettifica di valore per Euro 155,3 milioni apportata alla partecipazione detenuta direttamente e indirettamente in Telecom Italia S.p.A..

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2008 è pari ad Euro 1.844,3 milioni (di cui Euro 1.554,6 milioni relativo al capitale sociale) rispetto ad Euro 2.076 milioni di fine 2007.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL SEMESTRE

In merito all'operazione di riduzione del capitale deliberata dall'assemblea straordinaria di Pirelli & C. S.p.A. del 12 dicembre 2007 e dall'assemblea speciale degli azionisti di risparmio Pirelli & C. S.p.A. del 14 dicembre 2007, fino al 5 gennaio 2008 gli azionisti di risparmio che non hanno concorso all'adozione della delibera di cui sopra potevano esercitare il diritto di recesso.

Alla scadenza di tale termine il diritto di recesso è stato esercitato riguardo a complessive n. 4.546.093 azioni.

Ai sensi di legge tali azioni sono state offerte in opzione a tutti gli azionisti Pirelli dal 28 gennaio al 27 febbraio 2008 al prezzo unitario di Euro 0,8055 (pari alla media aritmetica del valore di borsa nel corso dei sei mesi precedenti).

Al termine del periodo di collocamento sono risultate acquistate n. 54.324 azioni.

Le residue n. 4.491.769 azioni sono state offerte in Borsa tra il 18 e il 26 marzo 2008 inclusi, sempre al prezzo unitario di Euro 0,8055. Questa offerta si è conclusa senza che siano stati effettuati acquisti.

In data 27 marzo 2008 Pirelli & C. S.p.A. ha quindi provveduto a rilevare tutte le n. 4.491.769 azioni oggetto di recesso rimaste non collocate al prezzo unitario di Euro 0,8055, per un importo complessivo di circa Euro 3,6 milioni, mediante utilizzo di riserve disponibili.

In data 3 aprile 2008 è stato pertanto posto in pagamento il "dividendo straordinario" da Euro 0,154 per ciascuna azione ordinaria e di risparmio (stacco cedola 31 marzo 2008).

Dopo questa operazione il capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A. è pari ad Euro 1.556.692.865,28. Il numero complessivo delle azioni resta invariato (n. 5.233.142.003 azioni ordinarie e n. 134.764.429 azioni di risparmio), mentre il valore nominale unitario è passato da Euro 0,52 ad Euro 0,29.

Al 30 giugno 2008 Pirelli & C. S.p.A. detiene n. 2.617.500 azioni ordinarie e n. 4.491.769 azioni di risparmio.

In data 16 gennaio 2008, Acea e Pirelli Ambiente hanno comunicato che la joint-venture paritetica A.P.I.C.E. opererà nel settore delle fonti energetiche rinnovabili da rifiuti e unirà le competenze e il radicamento territoriale di Acea all'esperienza e alla tecnologia di Pirelli Ambiente per realizzare progetti finalizzati alla produzione di CDR-Q (Combustibile Da Rifiuti di Qualità), che sarà impiegato in centrali termoelettriche e cementerie.

In data 17 gennaio 2008, è stato presentato il nuovo Cinturato Pirelli. Il pneumatico che segnò lo stile del viaggiare in Italia e nel mondo a partire dalla metà degli anni Cinquanta, è stato riproposto in una nuova versione che punta tutta su tecnologie di avanguardia, sicurezza ed ecosostenibilità.

In data 22 febbraio 2008, la Regione Piemonte, la Provincia di Torino, il Comune di Settimo Torinese, il Politecnico di Torino e il Gruppo Pirelli hanno sottoscritto un accordo di collaborazione finalizzato allo sviluppo di programmi di ricerca e innovazione nell'ambito del progetto di realizzazione del nuovo polo industriale Pirelli nel territorio di Settimo Torinese. L'investimento previsto da Pirelli a Settimo Torinese ammonta a circa Euro 140 milioni.

In data 28 febbraio 2008, Pirelli RE SGR ha sottoscritto con First Atlantic RE SGR l'intesa definitiva per il cambio di gestore di Berenice Fondo Uffici. Nell'ambito del cambio della gestione del fondo, Pirelli RE SGR ha inoltre ceduto a Zwinger Opco 6 BV la propria partecipazione del 5% nel fondo stesso realizzando una plusvalenza di Euro 5,6 milioni che si aggiunge ad Euro 17 milioni riconosciuti per il sopra menzionato trasferimento, valore che di fatto rappresenta un'anticipazione di quanto sarebbe maturato come fees negli esercizi successivi.

In data 11 marzo 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha raggiunto un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale di Speed S.p.A., società partecipata da primarie istituzioni finanziarie (Intesa Sanpaolo, Gruppo Banca Leonardo, UniCredit, One Equity Partners – Gruppo JP Morgan, Lehman Brothers e Mediobanca) e detentrica dall'agosto del 2006 del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A., per un prezzo di Euro 434,4 milioni finanziato da liquidità disponibile. Tale importo tiene conto di un debito di Speed S.p.A. pari ad Euro 401,1 milioni. Il passaggio delle azioni Speed S.p.A. è avvenuto contestualmente al closing (12 marzo 2008), con l'eccezione di una quota del 19,19%, il cui trasferimento a Pirelli è stato effettuato in data 9 luglio 2008.

In data 19 marzo 2008, un consorzio costituito da RREEF, GREF (Gruppo Generali), Gruppo Borletti e Pirelli RE ha siglato un accordo vincolante con Karstadt Quelle AG (Gruppo Arcandor) per acquistare il 49% di Highstreet, società di investimento che detiene la maggioranza degli immobili locati ai grandi magazzini tedeschi.

In data 1 aprile 2008, ha avuto effetto la scissione parziale mediante la quale è stata costituita PGT Photonics, la nuova società del Gruppo che opererà nella fotonica di seconda generazione basata sulle nanotecnologie. Tale società è il risultato dell'integrazione tra la business unit fotonica di Pirelli Broadband Solutions S.p.A. e la divisione Optical Innovation di Pirelli Labs S.p.A., e ha l'obiettivo di creare sempre maggiori sinergie tra le attività di ricerca e quelle di sviluppo del business. La società si focalizza nelle aree dei componenti ottici innovativi, dei moduli ottici e dei sistemi di trasporto. Contestualmente, Pirelli Broadband Solutions S.p.A. concentrerà la propria attività nel business dell'accesso alla banda larga, sempre più caratterizzato da dinamiche di mercato e tecnologiche differenti rispetto alla fotonica.

In data 22 aprile 2008, il Gruppo Pirelli e il Politecnico di Milano hanno sottoscritto un accordo relativo all'istituzione di una cattedra su "Fondamenti Chimici della Tecnologia della Gomma e dei Compositi".

La nuova cattedra è finalizzata allo studio di materiali innovativi e all'applicazione di nanotecnologie per lo sviluppo dei pneumatici di nuova generazione.

In base all'accordo, Pirelli finanzia anche l'attivazione di cinque borse di dottorato di ricerca nell'arco di dieci anni presso il Dipartimento di Chimica, Materiali ed Ingegneria Chimica "G. Natta" del Politecnico di Milano.

La convenzione si inserisce in un quadro di collaborazione tra ricerca universitaria e industriale, con l'obiettivo di valorizzare le sinergie derivanti dall'attività accademica applicata al mondo dell'impresa. L'accordo si aggiunge alle altre collaborazioni avviate nel tempo dal Gruppo Pirelli con le università milanesi: tra queste spiccano, in particolare, i consorzi CORECOM (con il Politecnico di Milano) e CORIMAV (con l'Università di Milano Bicocca), che svolgono attività di ricerca rispettivamente nella fotonica di seconda generazione e nei nuovi materiali.

In data 3 giugno 2008, il Gruppo Pirelli ha comunicato che verrà aumentata del 50% la produzione in Egitto grazie a un nuovo investimento da 65 milioni di dollari per ampliare la capacità del proprio stabilimento di pneumatici radiali per autocarro e autobus di Alessandria. Il nuovo investimento consentirà allo stabilimento di Alessandria d'Egitto di portare la propria produzione annua a 1 milione di pezzi e diventare il più grande insediamento per la produzione di pneumatici radiali per veicoli industriali nell'area MEA (Medio Oriente e Africa).

L'ampliamento della capacità in Egitto si inquadra in una strategia di incremento della presenza produttiva in paesi caratterizzati da forte crescita del mercato e competitività di costo. L'iniziativa, inoltre, rafforza la posizione di Pirelli nel segmento truck radiale dopo l'avvio della produzione in Cina nel 2005 e l'investimento nell'insediamento di Gravatai in Brasile nel 2006.

Il Gruppo Pirelli produce pneumatici per veicoli industriali anche a Settimo Torinese (Italia), Izmit (Turchia), Feira de Santana e Santo André (Brasile).

In data 4 giugno 2008, Pirelli & C. S.p.A e State Corporation for Assistance to Development, Production and Export of Advanced Technology Industrial Product (“Russian Technologies”) hanno siglato una lettera d’intenti per l’avvio di negoziati finalizzati alla creazione di una joint-venture industriale per la produzione e la vendita di pneumatici per vettura, light truck e veicoli industriali, steelcord e filtri automotive nei territori della Federazione Russa e della Comunità di Stati Indipendenti (CSI). Russian Technologies e Pirelli hanno definito un periodo di negoziazione in esclusiva fino al 30 settembre 2008 per il raggiungimento degli accordi finali. L’intesa prevede che la joint-venture sia controllata congiuntamente e che a Pirelli siano affidati lo sviluppo della strategia di business e la guida operativa della nuova società. La joint-venture opererà con i marchi Pirelli.

In data 16 giugno 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha ceduto a Quattrodue Holding B.V. la residua partecipazione detenuta in Intek S.p.A. (n. 6.149.354 azioni ordinarie, pari all’1,768% del capitale ordinario della società) per un corrispettivo di circa Euro 5 milioni. L’operazione è stata effettuata in esecuzione dell’accordo di put&call tra le due società siglato il 9 gennaio 2007. A seguito della transazione, Quattrodue Holding B.V. detiene n. 150.174.261 azioni ordinarie Intek S.p.A., pari al 43,181% del capitale con diritto di voto.

Nel corso del semestre 2008, Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 738.000 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con un esborso complessivo di Euro 17 milioni, portando la propria partecipazione al 55,40%.

Nel mese di giugno è stata siglata una lettera di intenti tra Pirelli e CyOptics Inc. per l'avvio di un'alleanza strategica nella fotonica integrata di nuova generazione. Le trattative sono proseguite e il 24 luglio 2008 è stato firmato un accordo tra le parti che prevede l'integrazione di PGT Photonics S.p.A., società di fotonica del Gruppo Pirelli, valutata 40 milioni di dollari includendo la cassa a disposizione, in CyOptics, società privata americana leader nei componenti ottici basati sulla tecnologia dell'indio fosforo. Contestualmente, Pirelli ha sottoscritto un aumento di capitale di CyOptics con un apporto cash di 20 milioni di dollari.

A seguito dell'operazione, Pirelli detiene una quota di circa il 30% nella nuova CyOptics, che avrà un fatturato annuo di circa 80 milioni di dollari.

Nell'ambito della strategia di espansione nei mercati europei, Pirelli Re in Polonia (Varsavia) si è concentrata su due importanti progetti di sviluppo. Il primo prevede la realizzazione di un complesso residenziale e di servizi commerciali per circa 150.000 mq in via Ostrobramska, una delle arterie principali della città. Il secondo, nell'area "Huta" a circa 6 km dal centro della capitale, prevede una superficie edificabile di 720.000 mq (Pirelli RE detiene il 34% dell'iniziativa in partnership con Grove International Partners al 51% e la Famiglia Lucchini al 15% attraverso la Società Lusigest).

IL GRUPPO

Nella presente relazione intermedia sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (“Non-GAAP Measures”).

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

In particolare le “Non-GAAP Measures” utilizzate sono le seguenti:

- **Margine Operativo Lordo:** tale grandezza economica è utilizzata dal Gruppo come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un’utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori di attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale sono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **Risultato da partecipazioni:** la voce è costituita da tutti gli effetti registrati a conto economico e riferibili alle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale e cioè dividendi, quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, perdite di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e plusvalenze/minusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.
Sono esclusi i movimenti di *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita che sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto.
- **Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari fruttiferi. Nella sezione “Prospetti contabili e commenti” è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzate per il calcolo.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
. Vendite	2.685,3	3.192,6	6.499,9
. Vendite (escluso deconsolidamento attività DGAG)	2.685,3	2.662,7	5.204,3
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	316,8	326,5	593,9
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	11,8%	12,3%	11,4%
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	211,5	221,3	381,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	7,9%	8,3%	7,3%
. Oneri di ristrutturazione	(21,2)	-	-
. Risultato operativo	190,3	221,3	381,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	7,1%	8,3%	7,3%
. Risultato da partecipazioni	(92,4)	127,5	195,3
. Risultato operativo comprensivo risultato da partecipazioni e ante oneri di ristrutturazione	119,1	348,8	576,6
. Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	97,9	348,8	576,6
. Oneri/proventi finanziari	(26,6)	(81,2)	(137,8)
. Oneri fiscali	(68,7)	(79,2)	(133,5)
. Ris. netto attività in funzionamento	2,6	188,4	305,3
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	0,1%	7,1%	5,9%
. Risultato attività operative cessate	(12,1)	9,9	18,3
. Risultato netto totale	(9,5)	198,3	323,6
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	(36,2)	108,2	164,5
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)	(0,007)	0,020	0,031
. Patrimonio netto totale	3.002,4	4.692,3	3.804,1
. Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.608,1	3.859,2	2.980,2
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	0,486	0,719	0,555
. Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva	823,0	2.969,2	(302,1)
. Dipendenti n. (a fine periodo)	31.368	31.270	30.813
. Stabilimenti	24	24	24
<i>Azioni Pirelli & C.</i>			
. ordinarie (n. milioni)	5.233,1	5.233,1	5.233,1
<i>di cui proprie</i>	2,6	2,6	2,6
. risparmio (n. milioni)	134,8	134,8	134,8
<i>di cui proprie</i>	4,5	-	-
. Totale azioni	5.367,9	5.367,9	5.367,9

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

ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	SITUAZIONE al 30.06.2008					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband	Altre attività	Altro	
(valori in milioni di euro)						
. Vendite	2.166,3	423,4	63,4	36,3	(4,1)	2.685,3
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	286,5	35,3	3,6	(6,8)	(1,8)	316,8
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	191,0	29,4	3,2	(7,4)	(4,7)	211,5
. Oneri di ristrutturazione	(5,0)	(16,2)	-	-	-	(21,2)
. Risultato operativo	186,0	13,2	3,2	(7,4)	(4,7)	190,3
. Risultato da partecipazioni	0,3	19,8	-	(0,5)	(112,0)	(92,4)
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	191,3	49,2	3,2	(7,9)	(116,7)	119,1
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	186,3	33,0	3,2	(7,9)	(116,7)	97,9
. Oneri/proventi finanziari	(29,7)	(11,1)	(2,8)	(0,8)	17,8	(26,6)
. Oneri fiscali	(54,9)	(10,5)	(0,2)	(0,1)	(3,0)	(68,7)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	101,7	11,4	0,2	(8,8)	(101,9)	2,6
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	773,4	270,5	26,7	10,2	(257,8)	823,0

ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	SITUAZIONE al 30.06.2007					TOTALE
	Tyre	Real Estate	Broadband	Altre attività	Altro	
(valori in milioni di euro)						
. Vendite	2.151,4	951,7	51,7	35,0	2,8	3.192,6
. Vendite (escluso DGAG)		421,8				2.662,7
. Margine operativo lordo	301,7	24,2	0,8	(2,8)	2,6	326,5
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	206,3	19,5	0,3	(3,1)	(1,7)	221,3
. Risultato operativo	206,3	19,5	0,3	(3,1)	(1,7)	221,3
. Risultato da partecipazioni	0,4	105,9	-	-	21,2	127,5
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	206,7	125,4	0,3	(3,1)	19,5	348,8
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	206,7	125,4	0,3	(3,1)	19,5	348,8
. Oneri/proventi finanziari	(28,3)	(23,5)	(1,0)	(0,1)	(28,3)	(81,2)
. Oneri fiscali	(61,0)	(16,6)	-	-	(1,6)	(79,2)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	117,4	85,3	(0,7)	(3,2)	(10,4)	188,4
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	695,5	1.094,8	17,9	6,3	1.154,7	2.969,2

Vendite

Le vendite al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 2.685,3 milioni (al netto delle vendite delle attività cessate), in crescita dello 0,8% rispetto al dato del primo semestre del 2007 al netto dell'effetto delle vendite relative al deconsolidamento degli asset immobiliari di DGAG.

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

	giu 08	giu 07
Pirelli Tyre	80,7%	80,7%
Pirelli Real Estate	15,8%	15,8%
Broadband access	2,3%	1,9%
Altre attività	1,2%	1,6%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

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

. Pirelli Tyre	+	3,0%	
. Pirelli Real Estate	+	0,4%	
. Broadband access & Photonics	+	22,6%	
. Altre attività	+	3,7%	
Totale gruppo			<u>+ 2,7%</u>
. Effetto cambio			- 1,3%
. Vendite per deconsolidamento DGAG			- 17,3%
Variazione totale			<u>- 15,9%</u>

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>			
	1° sem. 2008		1° sem. 2007 (*)	
Europa:				
. Italia	646,4	24,08%	751,6	23,55%
. Resto Europa (*)	883,3	32,89%	1.363,9	42,72%
America del Nord	148,9	5,54%	171,3	5,36%
Centro America e America del Sud	678,1	25,25%	570,2	17,86%
Oceania, Africa ed Asia	328,6	12,24%	335,6	10,51%
	2.685,3	100,00%	3.192,6	100,00%

(*) la voce del 2007 comprende l'effetto del deconsolidamento delle attività DGAG pari a Euro 529,9 milioni

Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni

Ammonta ad Euro 97,9 milioni rispetto ad Euro 348,8 milioni del primo semestre 2007.

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

Risultato operativo post partecipazioni 30 giugno 2007	348,8
. Pirelli Tyre	(15,4)
. Broadband Access	2,9
. Altre attività	(4,8)
. Pirelli Real Estate	(76,2)
. Svalutazione azioni Telecom Italia	(155,3)
. Oneri di ristrutturazione	(21,2)
. Altro	19,1
	(250,9)
Risultato operativo post partecipazioni 30 giugno 2008	97,9

La voce relativa alla svalutazione delle azioni Telecom Italia S.p.A. corrisponde ad valore di iscrizione unitario della partecipazione pari a Euro 1,27 per azione (prezzo di mercato al 30 giugno 2008).

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

Risultato netto

Il **risultato netto delle attività in funzionamento** è pari ad Euro 2,6 milioni rispetto ad Euro 188,4 milioni del primo semestre 2007.

Il **risultato delle attività operative cessate**, costituito dall’impatto nel semestre delle attività nella fotonica considerato come *discontinued* in conseguenza dell’operazione precedentemente citata, è negativo per Euro 12,1 milioni.

Il **risultato netto totale** è negativo per Euro 9,5 milioni (positivo per Euro 198,3 milioni nel primo semestre 2007).

La **quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** al 30 giugno 2008 è negativa per Euro 36,2 milioni (-Euro 0,007 per azione) rispetto ad un risultato positivo di Euro 108,2 milioni al 30 giugno 2007 (Euro 0,020 per azione).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto passa da Euro 3.804,1 milioni al 31 dicembre 2007 ad Euro 3.002,4 milioni al 30 giugno 2008 con una variazione sintetizzata come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	2.980,2	823,9	3.804,1
Differenze da conversione monetaria	(27,7)	(4,5)	(32,2)
Risultato del periodo	(36,2)	26,7	(9,5)
Dividendi erogati a terzi pagati da :			
- Pirelli & C. S.p.A.	(93,2)		(93,2)
- Pirelli Tyre S.p.A.		(35,2)	(35,2)
- Pirelli & C. Real Estate S.p.A.		(36,5)	(36,5)
- Altre Società del Gruppo		(3,1)	(3,1)
Acquisizione Speed S.p.A.		(385,8)	(385,8)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.		(12,8)	(12,8)
Adeguam. FV di attività finanziarie disponibili per la vendita/strumenti derivati	(99,0)	4,7	(94,3)
Saldo utile/perdite attuariali benefici dipendenti	(110,4)	0,4	(110,0)
Aumento capitale in controllate sottoscritto da terzi		9,0	9,0
Altre variazioni	(5,6)	7,5	1,9
Totale variazioni	(372,1)	(429,6)	(801,7)
Patrimonio netto al 30 giugno 2008	2.608,1	394,3	3.002,4

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 giugno 2008 è pari ad Euro 2.608,1 milioni (Euro 0,486 per azione) rispetto ad Euro 2.980,2 milioni del 31 dicembre 2007 (Euro 0,555 per azione).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria del Gruppo passa da un attivo di Euro 302,1 milioni al 31 dicembre 2007 a un passivo di Euro 823,0 milioni al 30 giugno 2008.

La variazione del periodo è sintetizzata dalla tabella seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>
Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007	302,1
Flusso di gestione ordinaria *	(5,4)
Oneri/Proventi finanziari e fiscali	(95,3)
Impatto acquisizione Speed S.p.A.	(835,5)
Dividendi erogati a terzi	(167,9)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(17,0)
Acquisto azioni RCS	(4,0)
Totale variazioni	(1.125,1)
Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008	(823,0)

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

Dipendenti

Al 30 giugno 2008 sono pari a 31.368 unità (di cui 3.717 unità temporanei) contro 30.813 unità al 31 dicembre 2007 (di cui 3.632 unità temporanei). L'incremento è dovuto alla crescita nel settore pneumatici nell'organico temporaneo e negli operai prevalentemente in Brasile e nelle nuove aree di investimento in Cina e Romania.

La distribuzione dei dipendenti per area geografica e per settore di attività è la seguente:

	30 giugno 2008		31 dicembre 2007	
Aree geografiche				
Europa:				
. Italia	5.587	17,81%	6.681	21,68%
. Resto Europa	11.557	36,84%	10.652	34,56%
America del Nord	261	0,83%	265	0,86%
Centro America e America del Sud	11.079	35,33%	10.548	34,24%
Oceania, Africa ed Asia	2.884	9,19%	2.667	8,66%
	31.368	100,00%	30.813	100,00%
Settori di attività				
Pneumatici	28.583	91,12%	27.224	88,35%
Pirelli Real Estate	1.805	5,75%	2.682	8,70%
Pirelli Broadband Solutions	106	0,34%	94	0,31%
Altre attività	144	0,46%	95	0,31%
Altro	730	2,33%	718	2,33%
	31.368	100,00%	30.813	100,00%

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL SEMESTRE

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

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

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

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

In data 5 agosto 2008, Pirelli, Russian Technologies State Corporation e la regione russa di Samara hanno annunciato la sottoscrizione di un accordo nell'ambito dei negoziati attualmente in corso tra Pirelli e Russian Technologies per la costituzione di una joint venture industriale in Russia. La nuova società realizzerà uno stabilimento di pneumatici per vettura e veicoli industriali nell'area di Togliatti con una capacità produttiva iniziale di 4,2 milioni di pezzi, per un investimento di circa Euro 250 milioni.

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Pirelli Tyre, alla luce dell'attuale scenario di mercato e del permanere di tensioni inflative sulle materie prime e sui costi dei fattori produttivi, prevede per il secondo semestre un risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2007, salvo ulteriori deterioramenti del mercato di riferimento. Le azioni di ristrutturazione dovrebbero inoltre consentire alla società di presentare una struttura e un assetto produttivo più efficienti, a beneficio dei futuri esercizi.

Pirelli Real Estate, grazie alle azioni di ristrutturazione poste in essere e se verranno finalizzate alcune delle trattative in corso, ritiene possibile confermare il raggiungimento, per l'intero esercizio, di un risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, prima degli oneri di ristrutturazione, allineato a quello del periodo precedente (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Peraltro, visto il permanere della situazione di incertezza dei mercati finanziari e l'aggravarsi del quadro macroeconomico, la società evidenzia che i rischi di non finalizzazione di alcune trattative/transazioni potrebbero influire sul raggiungimento di tali obiettivi.

Per gli **altri business** del Gruppo e le **attività di corporate**, si prevede per l'intero esercizio un risultato operativo in linea con il 2007.

PIRELLI TYRE

I risultati economico – finanziari raggiunti nel primo semestre 2008 si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
. Vendite	2.166,3	2.151,4	4.161,7
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione % su vendite	286,5 13,2%	301,7 14,0%	548,6 13,2%
. Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione % su vendite	191,0 8,8%	206,3 9,6%	358,1 8,6%
. Oneri di ristrutturazione	(5,0)		
. Risultato operativo % su vendite	186,0 8,6%	206,3 9,6%	358,1 100,0%
. Risultato da partecipazioni	0,3	0,4	1,5
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	191,3	206,7	359,6
. Ris. operativo comprensivo risultato partecipazioni	186,3	206,7	359,6
. Oneri/proventi finanziari	(29,7)	(28,3)	(55,2)
. Oneri fiscali	(54,9)	(61,0)	(93,9)
. Risultato netto % su vendite	101,7 4,7%	117,4 5,5%	210,5 5,1%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	773,4	695,5	559,6
. Dipendenti n. (a fine periodo)	28.583	26.876	27.224
. Stabilimenti n.	24	24	24

Le **vendite** nette hanno raggiunto Euro 2.166,3 milioni, con una crescita su base omogenea del 3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al netto dell'effetto cambi (negativo del 2,3%) la crescita dei ricavi è risultata positiva dello 0,7%.

Le singole componenti della variazione del fatturato sono le seguenti:

. Volume	-	1,3%
. Prezzi/Mix	+	<u>4,3%</u>
Variazione su base omogenea	+	<u>3,0%</u>
. Effetto cambio	-	<u>2,3%</u>
Variazione totale	+	<u>0,7%</u>

La crescita del fatturato del 3%, in termini omogenei, è stata ottenuta nonostante un contesto di mercato in contrazione nell'area nordamericana e in Europa sia rispetto al primo trimestre sia all'esercizio precedente, grazie alla focalizzazione sui segmenti a maggior valore e alla gestione della leva prezzo (la variante prezzo/mix ha registrato una crescita del 4,3% pur in presenza di un mix canale non favorevole per la crescita maggiore dei volumi nel primo equipaggiamento).

La diminuzione dei volumi in Europa e Nord America è stata invece solo parzialmente compensata dalla crescita dei volumi in Sud America e nelle aree emergenti (complessivamente la variante volume sul fatturato è risultata negativa dell'1,3%).

La composizione delle vendite per area geografica riflette questa dinamica (crescita in Sud-America e riduzioni in Europa e Nord America), con un ulteriore aggravio per le aree dollaro per effetto svalutazione (-15% verso anno precedente).

Per quanto riguarda i business, si è registrata una crescita del fatturato nel Moto e nei Veicoli industriali e una riduzione del Vettura.

Area Geografica	giu 08	giu 07
Italia	10%	11%
Resto Europa	37%	39%
America del Nord	7%	8%
Centro America e America del Sud	31%	27%
Oceania, Africa, Asia	15%	15%
Totale	100%	100%

Categoria di prodotto	giu 08	giu 07
Pneumatici vettura	58%	60%
Pneumatici veicoli ind.li	28%	27%
Pneumatici moto	10%	9%
Steelcord/altri	4%	4%
Totale	100%	100%

Il margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione è risultato in riduzione del 5% rispetto al primo semestre 2008, raggiungendo Euro 286,5 milioni (13,2% delle vendite), verso Euro 301,7 milioni (14,0% delle vendite) del primo semestre 2007.

Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione ha raggiunto Euro 191,0 milioni pari all'8,8% delle vendite, contro un primo semestre 2007 di Euro 206,3 milioni pari al 9,6% delle vendite.

Pur in presenza di un apporto positivo della variante prezzo/mix prodotto e di maggiori volumi sul canale Primo Equipaggiamento, in particolare in Sud America, i minori volumi di vendita Ricambi, in Europa e Nord America, e soprattutto l'inflazione complessiva del costo unitario dei fattori produttivi (materie prime, energetici e lavoro), in uno scenario di mercato non favorevole, hanno condizionato negativamente il risultato del primo semestre 2008 nei confronti dell'anno precedente. Negativa è risultata anche la variante cambio di consolidamento dei risultati prodotti nelle aree a valuta statunitense.

Si sono inoltre attivate alcune azioni di ristrutturazione nell'area Europa, che hanno impattato nel primo semestre per un costo di Euro 5,0 milioni, al fine di contrastare più velocemente l'attuale scenario, in termini di rinforzo dell'assetto competitivo.

Considerando anche gli oneri di ristrutturazione, il **risultato operativo** del primo semestre risulta pari ad Euro 186,0 milioni contro Euro 206,3 milioni del primo semestre 2008.

In dettaglio la variazione del risultato operativo risulta così sintetizzabile:

Risultato operativo 30 giugno 2007	206,3
. Effetto cambio	(7,1)
. Prezzi/mix	67,5
. Volumi	(6,4)
. Costo unitario fattori produttivi	(60,8)
. Efficienze	0,7
. Oneri di ristrutturazione	(5,0)
. Ammortamenti ed altro	(9,2)
	(20,3)
Risultato operativo 30 giugno 2008	186,0

Il risultato netto è positivo per Euro 101,7 milioni (dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 29,7 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 54,9 milioni) e si confronta con un primo semestre 2007 pari ad Euro 117,4 milioni (dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 28,3 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 61,0 milioni).

La posizione finanziaria netta è passiva per Euro 773,4 milioni, in riduzione rispetto a marzo 2008 (Euro 843,8 milioni), e superiore rispetto al giugno 2007 (Euro 695,5 milioni). L'aumento rispetto ad Euro 559,6 milioni al 31 dicembre 2007 dopo il pagamento in febbraio di dividendi da parte di Pirelli Tyre S.p.A. agli azionisti (a Pirelli & C. S.p.A. Euro 54,9 milioni a Speed S.p.A. Euro 35,0 milioni) risente principalmente della stagionalità del capitale circolante.

Alla data del 30 giugno 2008 risultano 28.583 **dipendenti**, comprensivi di 3.033 lavoratori temporanei e 440 lavoratori interinali. Rispetto al 31 dicembre 2007 (27.224 unità di cui 2.665 lavoratori temporanei e 816 lavoratori interinali) si evidenziano crescite di operai prevalentemente in Brasile e in Turchia e nelle nuove aree di investimento in Cina e Romania, per il consueto fenomeno di stagionalità.

Business Consumer

Il semestre ha evidenziato un fatturato di Euro 1.494,3 milioni, con una crescita del 3,1% rispetto l'anno precedente a cambi costanti (- 3,0% effetto cambi).

In sostanziale crescita sono risultate le vendite sul canale Primo Equipaggiamento e nel segmento Moto, mentre nel canale Ricambi Europa e Nord America lo scenario negativo dei volumi ha attenuato la positività della variante prezzo/mix (la contrazione del mercato Ricambi in Europa è risultata del 4%, in Nord America del 5% e del 15% nel Primo Equipaggiamento in Nord America).

I ricavi sono cresciuti a doppia cifra in Sud America anche grazie ad un brillante mercato nel Primo Equipaggiamento, positivo indicatore e investimento commerciale per future crescite della domanda ai Ricambi.

L'effetto cambio è risultato negativo soprattutto per la conversione in euro delle vendite realizzate in Nord America e nei mercati in via di sviluppo (Africa, Medio Oriente ed Estremo Oriente), su cui sono in corso aumenti prezzi significativi.

Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione, pari ad Euro 126,8 milioni, con un rapporto sulle vendite dell'8,5%, presenta un minor apporto di Euro 22,3 milioni rispetto al primo semestre 2007, per l'andamento negativo dei volumi, per il mix canale di vendita non favorevole, per il non completo recupero dell'incremento del costo dei fattori produttivi, soprattutto materie prime, e per la presenza di costi di start-up degli impianti Vettura in Romania e Cina.

Sono state attivate nel semestre, sulla linea consumer, azioni di ristrutturazione per Euro 5,0 milioni.

Per quanto concerne il **Vettura** nel corso del semestre sono stati lanciati:

- sul mercato europeo il nuovo Cinturato Pirelli, proponendo in chiave moderna e con innovativi contenuti tecnologici un pneumatico che ha segnato la storia dell'industria dei pneumatici. Il nuovo prodotto, declinato nei modelli P4 e P6, si propone come un pneumatico ecologico ad alte prestazioni e sicurezza che, grazie a tecnologie innovative, consente una riduzione dei consumi di carburante e delle emissioni nocive fino al 4% e una maggiore resa chilometrica (+30%) assieme all'eliminazione dal battistrada degli oli aromatici, in anticipo alla normativa europea prevista in vigore dal 2010.

Il nuovo Pitturato, prodotto negli stabilimenti di Bollate, Imita (Turchia), Manresa (Spagna), Carlisle (Gran Bretagna) è stato già scelto per la fornitura in Primo Equipaggiamento dei modelli più diffusi di molte delle principali case automobilistiche quali Mercedes, Volkswagen, Fiat e Peugeot ha già ricevuto importanti riconoscimenti dalle principali riviste specializzate e dagli Automobil Club tedesco, svizzero e austriaco, autorevoli vetrine di test prestazionali dei nuovi prodotti vettura in centro Europa.

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

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

Nel canale Ricambio si sono registrate crescite significative in America Latina.

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

Positive sono risultate le vendite nel canale Primo Equipaggiamento.

Importanti omologazioni sono state ottenute per Pirelli come la Buell 1125 R equipaggiata con Diablo Corsa III, Ducati 848 con Dragon Supercorsa Pro, KTM RC8 con Dragon Supercorsa Pro, KTM Super Duke con Diablo Corsa III. Per Metzeler importanti omologazioni con BMW HP2 Sport con Racetec, BMW HP2 Megamoto con M3, Triumph Speed Triple con M3.

Positivi i risultati dal mondo delle competizioni: il promoter del Campionato Mondiale Superbike a metà luglio ha annunciato che Pirelli ha vinto il bid come fornitore ufficiale di pneumatici del Campionato Mondiale per il successivo triennio 2010-2012.

Nel fuoristrada Pirelli ha raggiunto la leadership anche nella categoria MX2 del Mondiale Motocross europeo, mantenendo saldamente le prime cinque posizioni nella classe MX1. In Sud America Pirelli ha conquistato il primo posto nel prestigioso Rally dos Sertoes Brasiliano.

In Nord America grande impresa nella 200 miglia di Daytona, dove Pirelli ha finito per occupare i primi sei posti della classifica. Metzeler domina il Campionato Mondiale Enduro in tutte le classi. Sigificativi risultati per il Road Racing nei Campionati Nazionali Europei ed Extra Europei, non solo in termini di vittorie ma anche nella dimostrata affidabilità e capacità di gestione delle serie in cui è impegnata come fornitore unico.

Business Industrial

Nel business Industrial, i ricavi sono stati pari ad Euro 672,0 milioni, con un incremento dell'2,5% rispetto allo stesso periodo del 2007 a cambi costanti (-0,6% effetto cambi).

Il risultato operativo, pari ad Euro 64,2 milioni con un rapporto sulle vendite del 9,6%, è risultato in crescita rispetto l'anno precedente di Euro 7,0 milioni (+12%).

Le vendite di pneumatici per **Veicoli Industriali** sono risultate in forte crescita sia in America Latina sia nei mercati emergenti, assicurando una piena saturazione alla capacità produttiva, nonostante una riduzione del mercato in Europa accentuatasi negli ultimi mesi (-9% il mercato in Europa ricambi).

I prodotti **Steelcord** hanno chiuso il trimestre confermando sostanzialmente le vendite dell'anno precedente.

Prospettive per l'esercizio in corso

Pirelli Tyre, in un contesto di mercato in cui le difficoltà si sono acuite nel secondo trimestre in termini di domanda nei mercati maturi, ed in cui i costi delle materie prime ed energetici risultano in continua crescita, ha iniziato a intraprendere azioni di ristrutturazione nell'ambito di un continuo processo di efficientamento e di miglioramento dell'assetto competitivo.

In data 15 luglio 2008, Pirelli ha annunciato un piano di ristrutturazione della fabbrica di Manresa con il fine di salvaguardare la propria presenza in Spagna. Da tempo, infatti, una grande parte della produzione dello stabilimento catalano avviene a condizioni che non sono competitive. La situazione è ulteriormente complicata dal difficile quadro economico e di mercato, che si sta ulteriormente deteriorando.

L'elemento cardine del piano sarà la focalizzazione della fabbrica di Manresa sui prodotti a maggior margine, minimizzando le produzioni in perdita. La ristrutturazione prevede la riduzione della capacità produttiva e dell'organico della fabbrica di circa il 30% entro la fine del 2008 e riguarderà circa 280 lavoratori.

Alla luce dell'attuale scenario di mercato e del permanere di tensioni inflative sulle materie prime e sui costi dei fattori produttivi, Pirelli Tyre prevede per il secondo semestre un risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2007, salvo ulteriori deterioramenti del mercato di riferimento. Le azioni di ristrutturazione dovrebbero inoltre consentire alla società di presentare una struttura e un assetto produttivo più efficiente a beneficio dei futuri esercizi.

PIRELLI & C. REAL ESTATE

Pirelli Real Estate è un real estate Alternative Fund & Asset manager, che gestisce fondi e società proprietari di immobili e Non Performing Loans (NPL) nei quali coinveste con quote di minoranza, allineando i propri interessi a quelli degli investitori.

Il patrimonio gestito, includendo l'acquisizione di "Highstreet" (società d'investimento che detiene gli immobili locati ai grandi magazzini tedeschi Karstadt) perfezionata lo scorso 28 luglio, raggiunge Euro 18,7 miliardi, in crescita del 25% rispetto a Euro 15 miliardi di dicembre 2007 collocando Pirelli RE tra i principali gestori dell'Europa Continentale. La quota media di partecipazione di Pirelli RE è pari al 25%.

Il patrimonio gestito, è composto da Euro 16,5 miliardi di immobili e progetti di sviluppo, e per Euro 2,2 miliardi da portafogli crediti in sofferenza (Non Performing Loans, NPL). I progetti di sviluppo, che sono valutati all'interno del patrimonio immobiliare per circa Euro 1,2 miliardi dagli esperti indipendenti, hanno un valore stimato di prodotto finito di oltre Euro 5,3 miliardi.

Con l'acquisizione di Highstreet il patrimonio immobiliare gestito all'estero raggiunge il 50% del totale e la restante parte in Italia, di cui un 75% attraverso lo strumento dei fondi.

Analisi economica e finanziaria

Di seguito si riporta l'andamento economico e finanziario della Società nel primo semestre 2008: si ricorda che i ricavi aggregati pro-quota ed il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni sono gli indicatori più significativi nell'esprimere rispettivamente la partecipazione al volume d'affari e l'andamento dei risultati del Gruppo.

Analisi economica

(Importi in milioni di euro)	1.1.2008 30.06.2008	giugno 2007 al netto DGAG consolidato	1.1.2007 30.06.2007
Ricavi aggregati pro quota (1)	681,3	745,5	811,9
Ricavi consolidati (1)	423,4	355,4	421,8
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	29,4	(0,2)	19,5
Risultati da partecipazioni realizzati	14,1	56,6	56,6
Risultati da partecipazioni da rivalutazioni immobili a fair value	5,7	49,3	49,3
Risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione	49,2	105,7	125,4
Oneri di ristrutturazione	(16,2)	-	-
Risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni (3)	33,0	105,7	125,4
Risultato netto di competenza	9,0	87,5	80,1

(1) i ricavi aggregati pro-quota esprimono il totale del volume d'affari del Gruppo e vengono determinati dai ricavi consolidati integrati dai ricavi pro-quota delle società collegate, joint venture e Fondi in cui il Gruppo partecipa. Il valore a giugno 2008 viene indicato al netto delle vendite a costo, per cessione quote, degli immobili della società DGAG alle joint venture con RREEF e MSREF per Euro 529,9 milioni.

(2) il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazioni viene determinato dal risultato operativo (Euro 13,2 milioni) a cui si aggiunge la quota di risultato delle società valutate ad equity e il risultato da cessione partecipazioni (Euro 13,8 milioni), i dividendi e proventi da fondi immobiliari (Euro 0,5 milioni), nonché la plusvalenza realizzata dalla cessione di quote di fondi immobiliari (Euro 5,6 milioni)

Analisi patrimoniale e finanziaria

(Importi in milioni di euro)	30.06.2008	31.12.2007
Patrimonio Netto	657,1	720,1
<i>. di cui Patrimonio di competenza</i>	<i>650,1</i>	<i>715,7</i>
Posizione Finanziaria Netta	270,5	289,7
Finanziamenti soci	539,3	526,4
Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci	809,8	816,1
Gearing	1,23	1,13

Nel primo semestre la gestione dell'attività immobiliare di Pirelli RE genera un risultato operativo positivo, permettendo all'azienda di proseguire nelle proprie linee strategiche, e sostenere gli oneri del piano di ristrutturazione attualmente in corso, annunciato al mercato lo scorso 8 maggio.

I **ricavi aggregati pro quota** ammontano ad Euro 681,3 milioni rispetto ad Euro 745,5 milioni al 30 giugno 2007 al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG.

Il **risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni**, se si escludono per l'anno in corso Euro 16,2 milioni di oneri di ristrutturazione, ammonta ad Euro 49,2 milioni a fronte di Euro 105,7 milioni del primo semestre 2007 (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Escludendo le rivalutazioni di immobili al fair value, il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni è pari ad Euro 43,5 milioni contro Euro 56,4 milioni del primo semestre 2007.

Si ricorda inoltre che il risultato del primo semestre 2007 includeva 42,0 milioni di plusvalenza relativa alla cessione del 49% di Pirelli RE Facility Management B.V..

Nel primo semestre la Società ha avviato un piano di ristrutturazione finalizzato a generare riduzione di costi con un effetto di circa Euro 25/30 milioni nel 2009 ed Euro 35/40 milioni nel 2010. Il piano andrà a regime nel 2010: nel primo semestre è stato assorbito un onere iniziale del Piano pari ad Euro 16,2 milioni.

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ammonta, **includendo i suddetti oneri di ristrutturazione**, ad Euro 33,0 milioni a fronte di Euro 105,7 milioni al 30 giugno 2007 al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG.

L'**utile netto consolidato** al 30 giugno 2008, ammonta ad Euro 9,0 milioni a fronte di Euro 80,1 milioni dei primi sei mesi dello scorso esercizio.

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta ad Euro 650,1 milioni (Euro 712,0 milioni 31 marzo 2008 ed Euro 715,7 milioni del dicembre 2007). La riduzione di Euro 65,6 milioni è sostanzialmente attribuibile all'effetto dei dividendi erogati (Euro 85,1 milioni) parzialmente compensato dal risultato del periodo e da altre movimentazioni positive.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 è passiva per Euro 270,5 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 300,3 milioni al 31 marzo 2008 e ad Euro 289,7 milioni al 31 dicembre 2007. La **posizione finanziaria rettificata**, espressa al lordo dei finanziamenti soci delle società partecipate con quote di minoranza, è pari ad Euro 809,8 milioni (Euro 807,8 milioni al 31 marzo 2008 ed Euro 816,1 milioni al 31 dicembre 2007).

Il rapporto tra la posizione finanziaria netta, al lordo dei finanziamenti soci, e il patrimonio netto (**gearing**) si attesta a 1,23 rispetto all'1,13 sia al 31 marzo 2008 che al 31 dicembre 2007 a seguito della riduzione dell'equity per la distribuzione dei dividendi.

Il **cash flow netto** è positivo per Euro 19,2 milioni a fronte di un valore negativo per Euro 10,6 milioni al 31 marzo 2008 e per Euro 109,4 milioni al 30 giugno 2007 (al netto del temporaneo consolidamento di DGAG).

Andamento dei principali settori di attività

Attività di Capitale

Il NAV immobiliare al 30 giugno 2008, dato dalla differenza tra valutazione di mercato degli asset partecipati e gestiti, effettuata da esperti indipendenti, e la posizione finanziaria netta, e che non comprende il portafoglio di Highstreet acquisito il 28 luglio 2008, è pari ad Euro 1 miliardi. Il portafoglio core-core plus è valutato al fair value, e quello di trading ha una plusvalenza implicita pro-quota di circa Euro 330 milioni.

L'attività di Capitale ha generato un risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, pari ad Euro 35,3 milioni rispetto ad Euro 58,6 milioni al 30 giugno 2007 (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG). Escludendo le rivalutazioni di immobili al fair value, il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni ante oneri di ristrutturazione è pari ad Euro 29,6 milioni contro Euro 9,3 milioni del primo semestre 2007.

Le vendite di immobili ammontano al 30 giugno 2008 ad Euro 527,6 milioni (Euro 1.116,8 milioni nel primo semestre 2007). Gli incassi dei Non Performing Loans sono pari ad Euro 235,0 milioni (Euro 238,0 milioni nel primo semestre 2007). Le acquisizioni di immobili e Non Performing Loans ammontano ad Euro 298,3 milioni a fronte di Euro 628,0 milioni dello scorso periodo. Si ricorda che dopo la chiusura del semestre è stato acquisito il portafoglio immobiliare Highstreet, in locazione ai grandi magazzini tedeschi Karstadt e valutato ad Euro 4.560 milioni.

Attività di gestione

L'attività di gestione nel suo complesso ha generato nel primo semestre 2008 ricavi aggregati pro-quota per Euro 404,8 milioni rispetto ad Euro 349,1 milioni al 30 giugno 2007. I ricavi del presente periodo includono Euro 17 milioni di corrispettivo rilevati a fronte della cessione della gestione del Fondo Berenice che di fatto rappresentano un'anticipazione di quanto sarebbe maturato come fees negli esercizi successivi.

L'attività di gestione ha generato un risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, pari ad Euro 28,6 milioni rispetto ad Euro 23,3 milioni al 30 giugno 2007.

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, inclusi anche gli oneri di ristrutturazione (pari ad Euro 15,3 milioni), è pari ad Euro 13,3 milioni rispetto ad Euro 23,3 milioni al 30 giugno 2007.

Andamento delle divisioni di Pirelli RE

Nella **Divisione Residenza** i ricavi aggregati pro quota al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 171,2 milioni (Euro 177,2 milioni nel primo semestre 2007 al netto del temporaneo consolidamento di DGAG) e sono composti per Euro 129,8 milioni da attività di Capitale (Euro 139,5 milioni al 30 giugno 2007) e per Euro 41,4 milioni da fees di asset management e da servizi (Euro 37,7 milioni al 30 giugno 2007). Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, del primo semestre 2008, è negativo per Euro 0,4 milioni a fronte di un risultato negativo del primo semestre del 2007 pari ad Euro 1,6 milioni.

Nella **Divisione Commercial (uffici, negozi, industria)** i ricavi aggregati pro quota al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 243,2 milioni (Euro 343,5 milioni nel primo semestre 2007 al netto del temporaneo consolidamento di DGAG) e sono composti per Euro 162,5 milioni da attività di Capitale (Euro 263,4 milioni al 30 giugno 2007) e per Euro 80,9 milioni da fees di asset management e da servizi (Euro 80,1 milioni al 30 giugno 2007). Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, ante oneri di ristrutturazione, del primo semestre 2008, è positivo per Euro 40,4 milioni a fronte di un risultato positivo del primo semestre del 2007 pari ad Euro 67,0 milioni. Escludendo le rivalutazioni di immobili al fair value, tale risultato è pari ad Euro 34,7 milioni contro Euro 17,7 milioni del primo semestre 2007.

La **Divisione Non Performing Loans** registra ricavi aggregati pro quota al 30 giugno 2008 pari ad Euro 21,4 milioni (Euro 23,2 milioni nel primo semestre 2007). Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni del primo semestre 2008 è pari ad Euro 13,9 milioni ed è in crescita rispetto ad Euro 9,0 milioni del primo semestre 2007.

L'**Integrated Facility management** registra aggregati pro-quota verso terzi al 30 giugno 2008 pari ad Euro 264,5 milioni, in crescita rispetto ad Euro 209,2 milioni del primo semestre 2007. Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni del primo semestre 2008 è pari ad Euro 9,7 milioni ed è in crescita rispetto ad Euro 7,5 milioni del primo semestre 2007 (valore che non tiene conto della plusvalenza di Euro 42,0 milioni realizzata sulla cessione di Pirelli Re Facility).

Prospettive per l'esercizio in corso

Per l'intero esercizio 2008 la società ritiene possibile, grazie alle azioni di ristrutturazione poste in essere e se verranno finalizzate alcune delle trattative in corso, confermare il raggiungimento di un risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni, prima degli oneri di ristrutturazione, allineato a quello del periodo precedente (al netto degli effetti del temporaneo consolidamento di DGAG).

Peraltro, visto il permanere della situazione di incertezza dei mercati finanziari e l'aggravarsi del quadro macroeconomico, la società evidenzia che i rischi di non finalizzazione di alcune trattative/transazioni potrebbero influire sul raggiungimento di tali obiettivi.

BROADBAND ACCESS

Come già evidenziato, nel mese di giugno è stata siglata una lettera di intenti tra Pirelli e CyOptics Inc. per l'avvio di un'alleanza strategica nella fotonica integrata di nuova generazione. Le trattative sono proseguite e il 24 luglio 2008 è stato firmato un accordo tra le parti che prevede l'integrazione di PGT Photonics, società di fotonica del Gruppo Pirelli, valutata circa 40 milioni di dollari includendo la cassa a disposizione, in CyOptics, società privata americana leader nei componenti ottici basati sulla tecnologia dell'indio fosforo. Contestualmente, Pirelli ha partecipato a un aumento di capitale di CyOptics con un apporto cash di 20 milioni di dollari. A seguito dell'operazione, Pirelli detiene una quota di circa il 30% nella nuova CyOptics, che avrà un fatturato annuo di circa 80 milioni di dollari.

L'operazione ha portato al deconsolidamento delle attività nella fotonica che sono state considerate, in base ai principi IFRS, come “*discontinued operations*” e contribuiscono unicamente al risultato netto dopo le imposte. Pertanto il settore considerato è rappresentato dalle sole attività di *access*.

I dati relativi al primo semestre 2008 si possono così sintetizzare:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
. Vendite	63,4	51,7	112,5
. Margine operativo lordo	3,6	0,8	1,9
. Risultato operativo	3,2	0,3	0,9
. Risultato da partecipazioni	-	-	-
. Risultato operat. comprens. ris. da partecipaz.	3,2	0,3	0,9
. Oneri/proventi finanziari	(2,8)	(1,0)	(3,5)
. Oneri fiscali	(0,2)	0,0	-
. Risultato netto	0,2	(0,7)	(2,6)
. Dipendenti n. (a fine periodo)	106	85	94

Le **vendite** del primo semestre 2008 ammontano ad Euro 63,4 milioni contro Euro 51,7 milioni del 2007 in incremento del 23%.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 3,2 milioni, in crescita rispetto ad Euro 0,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 0,2 milioni (dopo oneri finanziari e fiscali pari ad Euro 3,0 milioni) contro un risultato negativo per Euro 0,7 milioni (dopo oneri finanziari e fiscali pari ad Euro 1,0 milione) al 30 giugno 2007.

Al 30 giugno 2008 i **dipendenti** ammontano a n. 106 unità, con un incremento di 12 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

Nei primi sei mesi dell'anno si è ulteriormente sviluppato e consolidato il portafoglio composto ora da sei linee di prodotto: Residential Access Gateways, Small Business Gateways, Set-top Box, Extenders (prodotti per implementare reti domestiche a larga banda), Terminals (soluzioni di larga banda in mobilità e di convergenze fisso-mobile) e PMP (Pirelli Management Platform, ovvero piattaforma software remoto di gestione dispositivi).

Nella linea **Residential Access Gateways** si è completata la qualifica del nuovo prodotto per Telecom Italia, che introduce per la prima volta funzionalità VOIP (Voice Over IP) per l'operatore principale italiano. La stessa piattaforma è stata utilizzata con successo per lo sviluppo e la fornitura di altri operatori stranieri.

E' stata completata la qualifica dell'Access gateway VDSL2, che rappresenta la tecnologia di punta in ottica di accesso in rame, ed è stata avviata la fase di qualifica presso Telecom Italia di una terminazione ottica (GPON – Gigabit Passive Optical Network), che – in prospettiva – dovrebbe diventare la tecnologia di accesso per le reti di nuova generazione in fibra ottica, permettendo di portare all'utente finale capacità di banda sempre maggiori e quindi di supportare la richiesta di contenuti video ad alta definizione da un lato e di accesso ad Internet ad alta velocità dall'altro.

Per quanto riguarda la nuova linea **Small Business Gateways**, è stata avviata verso la fine del semestre la qualifica del nuovo prodotto, anche in tecnologia ISDN.

Per la linea **Set-top Box** sono state conseguite con successo la certificazione del modello con disco rigido presso Alcatel-Lucent Madrid e la messa in campo del Set-top Box con disco rigido per l'operatore tedesco Arcor.

E' stata inoltre consolidata l'alleanza con Alcatel-Lucent per l'evoluzione delle soluzioni IP-TV.

La linea **Extenders**, che propone soluzioni di collettività tra i prodotti in portafoglio, è stata arricchita con prodotti basati su tecnologia *power line* con soluzioni wireless 802.11n, che sono state portate in varie sperimentazioni presso i principali operatori europei.

Nel campo dei **Terminals**, è continuata la messa a punto del telefono *dual-mode*(GPRS e Wi.fi) di nuova generazione basato su tecnologia Windows Mobile 6.1, visto come prodotto abilitante per nuove applicazioni e servizi.

Oltre ai telefoni *dual-mode*, si sta allargando il portafoglio di offerta verso una logica di convergenza fisso-mobile, che permetterà a Pirelli di proporre soluzioni integrate con la linea access gateways che stanno generando forte interesse da parte degli operatori negli ultimi mesi.

Inoltre, sempre nel senso della già citata convergenza fisso/mobile, Pirelli Broadband Solutions è diventata membro del Femtoforum, organismo internazionale di specifica per le femtocelle, una tecnologia in grado di favorire lo sviluppo delle comunicazioni di terza generazione a banda larga in ambiente domestico.

Grazie anche ad un accordo con Nokia-Siemens firmato nel corso del primo semestre, PBS è ora in grado di candidarsi come un player esperto e competitivo nei nuovi scenari di mercato che si stanno prospettando per il prossimo futuro.

Il **PMP**, software preposto alla gestione dei terminali nelle reti, prosegue in una logica di piattaforma aperta su cui continuare sia il percorso di implementazione di funzionalità “standard” come elemento di gestione remota degli apparati sia l’integrazione di nuove logiche di servizi a valore aggiunto (localizzazione, e-payment ecc.).

Prospettive per l’esercizio in corso

L’esercizio in corso vede la Società principalmente concentrata sul consolidamento della linea Access Gateways, sostenuta dall’introduzione della nuova tecnologia VDSL2 e dal percorso di introduzione di logiche di convergenza fisso-mobile con le tematiche legate alla femtocella, sulla crescita dei volumi nella linea Set-top Box, attraverso il completamento della gamma di prodotto in ottica IP-TV, nonché sullo sviluppo della linea Small Business, con un prodotto modulare capace di supportare diverse configurazioni di modelli di servizio.

Da un punto di vista di posizionamento geografico, oltre al rafforzamento della propria presenza in ambito europeo, continua la crescita nei mercati emergenti, con particolare riferimento al mercato sudamericano e russo.

Tali linee di sviluppo dovrebbero consentire alla Società di mantenere nell’arco dell’anno la buona performance ottenuta nel primo semestre e di preservare la profittabilità del business nonostante il trend costante di erosione dei prezzi che caratterizza il mercato di riferimento.

ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività del Gruppo nei settori delle fonti rinnovabili di energia (Pirelli Ambiente), della mobilità sostenibile (Pirelli Eco Technology) e della moda (PZero) hanno ottenuto nel primo semestre 2008 **ricavi** per Euro 36,3 milioni, in crescita rispetto al primo semestre del 2007 (Euro 35,0 milioni).

Sul **risultato operativo**, negativo per Euro 7,4 milioni (negativo per Euro 3,1 milioni nel primo semestre 2007), incidono in particolare i costi di start-up delle nuove attività di produzione e commercializzazione di filtri antiparticolato.

I **dipendenti** al 30 giugno 2008 sono 144 rispetto a un organico di 95 unità al 31 dicembre 2007.

Le vendite di queste attività sono legate prevalentemente alla commercializzazione del carburante a basso impatto ambientale Gecam-Il Gasolio Bianco, anche sul mercato francese attraverso la controllata Gecam France, e allo startup delle vendite della nuova linea di business dei filtri antiparticolato per la riduzione delle emissioni dei veicoli diesel. Nel corso del semestre, è partita la commercializzazione dei filtri per mezzi pesanti diesel in alcuni paesi europei. Nel periodo, inoltre, sono proseguiti i lavori di realizzazione del nuovo stabilimento di filtri antiparticolato per il primo equipaggiamento nella contea di Gorj, in Romania, che sarà operativo nella seconda metà dell'anno.

Proseguono le attività nella produzione di energia rinnovabile da rifiuti attraverso il CDR-Q ed allo sviluppo del business grazie anche alla nuova società A.P.I.C.E, nata in joint venture con ACEA. Nel settore del fotovoltaico sono state avviate le attività finalizzate alla realizzazione dei primi impianti di produzione di energia elettrica; nel settore bonifiche ambientali sono continuate le attività di bonifica di terreni e fabbricati e si è consolidata l'attività nel campo della certificazione energetica degli immobili.

RELAZIONE SEMESTRALE SUL GOVERNO SOCIETARIO

Pirelli & C. S.p.A. sin dalla sua prima emanazione aderisce al codice di autodisciplina di Borsa Italiana (pubblicato nel luglio 2002) e nella riunione del Consiglio del 12 marzo 2007 ha formalizzato la propria adesione al nuovo codice di autodisciplina delle società quotate (pubblicato nel marzo 2006).

La consapevolezza dell'importanza rivestita dal sistema di corporate governance della Società per il conseguimento degli obiettivi della creazione di valore per tutti gli azionisti e di uno sviluppo sostenibile dell'impresa, spinge la Società stessa a mantenere il proprio sistema di governo societario costantemente in linea oltre che con la continua evoluzione normativa con le best practices nazionali ed internazionali.

La Società adotta il modello di amministrazione e controllo tradizionale fondato sulla centralità del Consiglio di Amministrazione; sulla presenza di una corretta prassi di disclosure sulle scelte e sui processi di formazione delle decisioni aziendali; su un efficace sistema di controllo interno; su un'efficace disciplina dei potenziali conflitti di interesse, nonché su rigorosi principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate.

Il sistema di *governance* trova evidenza documentale nel Codice etico, nello Statuto Sociale, nel Regolamento delle assemblee ed in una serie di principi e procedure, periodicamente aggiornate in ragione delle evoluzioni normative, giurisprudenziali dottrinali, e che sono disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.pirelli.com nell'apposita sezione dedicata alla *Governance* e in orientamenti e indirizzi del Consiglio di Amministrazione.

Nella presente relazione semestrale, la Società intende dare evidenza dei principali aggiornamenti e integrazioni apportate nell'esercizio in corso e sino alla data della presente relazione al proprio sistema di governo societario rispetto a quanto contenuto nella relazione annuale.

Struttura del capitale sociale e composizione del capitale azionario

Il Capitale sociale è suddiviso in azioni ordinarie e azioni di risparmio; di seguito si riporta l'esatta composizione del capitale sociale:

	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Quotato
Azioni ordinarie*	5.233.142.003	97,49%	Quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – Segmento Blue Chip
Azioni di Risparmio**	134.764.429	2,51%	Quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – Segmento Blue Chip

*Codice ISIN IT0000072725

** Codice ISIN IT0000072733

Il capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A., alla data della presente relazione, ammonta ad Euro 1.556.692.865,28, suddiviso in 5.367.906.432 azioni del valore nominale di Euro 0,29 ciascuna, di cui n. 5.233.142.003 azioni ordinarie e n. 134.764.429 azioni di risparmio non convertibili.

Il capitale sociale potrà aumentare sino a massimi nominali Euro 1.572.418.361,78 mediante emissione di massime n. 54.225.850 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,29 ciascuna, al prezzo di Euro 0,996 ciascuna, di cui Euro 0,706 a titolo di sovrapprezzo, a fronte dell'eventuale esercizio delle opzioni attribuite a dirigenti e quadri della società e delle società dalla stessa controllate e delle controllate di queste ultime nell'ambito dei piani di stock options denominati "Pirelli to People" e "Group Senior Executives", già deliberati dall'incorporata Pirelli S.p.A. nel 2001.

A quanto risulta alla Società, non sussistono soggetti che possano esercitare il controllo su di essa ai sensi dell'articolo 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito "TUF").

I partecipanti al "Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C. S.p.A." - finalizzato ad assicurare a Pirelli & C. la stabilità dell'assetto azionario - ed un estratto del testo del patto sono reperibili sul sito Internet della società www.pirelli.com.

Autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 maggio 2008, dando seguito all'autorizzazione ricevuta dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2008, ha approvato un programma di acquisto di azioni proprie, le cui principali caratteristiche sono state rese note al mercato¹.

Alla data della presente Relazione, la Società detiene n. 2.617.500 azioni ordinarie proprie e n. 4.491.769 azioni di risparmio proprie.

STATUTO SOCIALE

Come già comunicato nella Relazione Annuale sul Governo Societario relativa all'esercizio 2007, l'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 29 aprile 2008 ha approvato – in sede straordinaria - alcune modifiche allo Statuto Sociale.

Il testo vigente dello Statuto Sociale è disponibile sul sito internet della società www.pirelli.com.

Assemblee

L'Assemblea ha approvato la modifica dell'articolo 7 dello Statuto sociale al fine di recepire le variazioni apportate al TUF dal Decreto Legislativo 6 novembre 2007, n. 195, di recepimento della direttiva 2004/109/CE sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in mercato regolamentato. In particolare le società quotate non possono più beneficiare della possibilità prevista dal secondo comma dell'articolo 2364 del Codice civile di derogare al termine di centoventi giorni per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea.

¹ Comunicato stampa diffuso lo scorso 9 maggio 2008 disponibile sul sito internet della società www.pirelli.com sezione Media.

Nomina e sostituzione degli amministratori

L'Assemblea ha approvato, inoltre, alcune integrazioni alle disposizioni concernenti l'elezione del Consiglio di Amministrazione prevedendo che, qualora il meccanismo del voto di lista non assicuri il numero minimo di amministratori indipendenti, il candidato non indipendente eletto con il numero progressivo più alto nella lista che ha riportato il maggior numero di voti venga sostituito dal candidato indipendente non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo di presentazione e così via, lista per lista, sino a completare il numero minimo di amministratori indipendenti.

Collegio Sindacale

Sono state, infine, approvate alcune modifiche in materia di elezione dei componenti del Collegio sindacale volte ad un affinamento e chiarimento del testo statutario e che tengono conto delle modifiche apportate all'articolo 144-*sexies* comma 5 del Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 in materia di emittenti.

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si ritiene opportuno segnalare che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 29 aprile 2008, ha ritenuto di confermare che la Società pur controllando ai sensi dell'articolo 2359 Codice civile e consolidando la società quotata alla Borsa di Milano, Pirelli & C. Real Estate S.p.A., non esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento in quanto, come già comunicato nella Relazione Annuale sul Governo Societario per l'esercizio 2007, non ricorrono gli indici che, di fatto, rilevano un'effettiva incidenza nell'attività gestoria della controllata.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione svolge un ruolo centrale nel sistema di *corporate governance* della Società; ad esso spetta il potere (nonché il dovere) di direzione sull'attività della Società, perseguendo l'obiettivo finale e primario della creazione di valore per l'azionista.

Ai sensi di Statuto, infatti, il Consiglio provvede alla gestione dell'impresa sociale ed è all'uopo investito di tutti i più ampi poteri di amministrazione, salvo quelli che per norma di legge o di statuto stesso spettano all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi di Statuto, è composto da non meno di sette e non più di ventitre membri che durano in carica tre esercizi (salvo il minor periodo stabilito dall'assemblea all'atto della nomina) e sono rieleggibili.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 è giunto a scadenza naturale il mandato del Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005.

L'Assemblea degli azionisti, nella riunione del 29 aprile 2008, ha deliberato che il nuovo Consiglio di Amministrazione sia composto di 20 Amministratori e duri in carica per tre esercizi con scadenza fino all'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010.

Con le modalità e nei termini previsti dall'articolo 10 dello Statuto Sociale ed in conformità con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, all'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008 sono state presentate due liste: una dai partecipanti al Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C. ed una da un gruppo di investitori istituzionali. I proponenti le liste hanno messo a disposizione i profili dei candidati in modo da consentire la preventiva conoscenza delle loro caratteristiche personali e professionali, nonché del possesso da parte di taluni di essi dei requisiti per essere qualificati come indipendenti. I *curricula vitae* presentati in occasione del deposito delle liste sono stati tempestivamente pubblicati sul sito internet www.pirelli.com, sezione *Governance*.

Nel rispetto delle migliori esperienze di governo societario, anche internazionali, in occasione del rinnovo dell'organo di amministrazione la Società ha consentito ai soci di esprimersi con separate votazioni in merito rispettivamente: (i) alla determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione (ii) alla nomina dei Consiglieri tramite il voto alle liste presentate (iii) alla determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione e (iv) alla determinazione del compenso spettante ai Consiglieri.

Attraverso l'adozione del voto di lista le minoranze hanno potuto nominare quattro amministratori, pari ad un quinto del totale (in particolare i Consiglieri Carlo Angelici, Cristiano Antonelli, Franco Bruni e Umberto Paolucci).

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione, oltre che riportata come di consueto all'inizio del fascicolo contenente la presente relazione semestrale sul Governo Societario, è disponibile sul sito internet della Società www.pirelli.com, sezione Governance.

Strumenti di Governo Societario

Si ritiene opportuno dare evidenza che il Consiglio di Amministrazione nella sua prima riunione successiva alla nomina ha ritenuto opportuno confermare nella validità e vigenza i principali strumenti di Governo Societario adottati dalla Società come riportati in calce alla Relazione Annuale sul Governo Societario per l'esercizio 2007 e/o disponibili sul sito internet della Società www.pirelli.com ed in particolare i seguenti:

- Modello Organizzativo 231/2001;
- “Orientamento del Consiglio di Amministrazione in merito al numero massimo di incarichi ritenuto compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore della società”;
- “Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci”;
- “Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate”;
- “Procedura per la gestione e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate”;
- “Insider dealing – black out periods”.

Inoltre il Consiglio, ferme restando le competenze e i poteri al medesimo riservati per legge, statuto, l'assetto di deleghe e le procedure interne ha altresì confermato che spetta al Consiglio di Amministrazione la preventiva approvazione di alcuni atti e operazioni non infragrupo (determinati sulla base di ulteriori criteri qualitativi e ulteriori soglie quantitative) quando effettuate da Pirelli & C. o da società anche estere non quotate e soggette ad attività di direzione e coordinamento di Pirelli & C..

ORGANI DELEGATI

Presidente

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito del suo rinnovo, ha confermato Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Tronchetti Provera.

Il Presidente è riconosciuto quale legale rappresentante della Società, abilitato a compiere ogni atto pertinente all'attività sociale nelle sue diverse esplicazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato dei limiti ai poteri conferiti, che sono stati qualificati come limiti interni al rapporto fra organo collegiale delegante e soggetto delegato. In particolare per il Presidente sono stati individuati quali limiti interni: il potere di rilasciare garanzie per obbligazioni della Società e delle controllate di valore unitario superiore ad Euro 25 milioni ovvero nell'interesse di terzi a fronte di obbligazioni di valore unitario superiore ad Euro 10 milioni (in tali ultimi casi egli deve abbinare la propria firma a quella di un altro Direttore Generale).

Al Presidente Marco Tronchetti Provera sono state inoltre confermate le seguenti funzioni organizzative:

- i rapporti con gli azionisti e l'informazione agli stessi;
- la determinazione delle strategie riguardanti l'indirizzo generale e la politica di sviluppo della Società e del Gruppo, nonché le operazioni straordinarie, da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- le proposte di nomina dei Direttori Generali e, sentito il Comitato per la remunerazione, dei compensi loro spettanti, da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;

- la presidenza dei Comitati di direzione con funzioni strategiche;
- il coordinamento dell'attività degli amministratori delegati ove nominati;
- la comunicazione al mercato in ogni forma, con facoltà di delega agli amministratori delegati, ove nominati.

ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

A seguito del suo rinnovo, ed in coerenza con il precedente mandato, il Consiglio di Amministrazione ha considerato amministratori esecutivi, oltre al Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Tronchetti Provera, i due Vice Presidenti Carlo Alessandro Puri Negri e Alberto Pirelli, anche in funzione degli incarichi dagli stessi ricoperti in alcune principali società controllate.

AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI E AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Il Consiglio di Amministrazione della Società all'atto della nomina ha valutato sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori e di quelle a disposizione della Società, la sussistenza, ai sensi del Codice di Autodisciplina e del TUF, dei requisiti di indipendenza in capo ad undici amministratori (Carlo Acutis, Carlo Angelici, Cristiano Antonelli, Alberto Bombassei, Franco Bruni, Luigi Campiglio, Berardino Libonati, Umberto Paolucci, Giampiero Pesenti, Luigi Roth, e Carlo Secchi). Altri sei Consiglieri (Gilberto Benetton, Enrico Tommaso Cucchiani, Giulia Maria Ligresti, Massimo Moratti, Renato Pagliaro e Giovanni Perissinotto) sono qualificabili come non esecutivi. Ne consegue che la percentuale di amministratori indipendenti rispetto all'attuale composizione del Consiglio è pari al 55%. In linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri.

LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

A seguito del rinnovo della compagine consiliare, è stata confermata la designazione del Presidente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governace* Carlo Secchi quale *Lead independent director*, punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi dei Consiglieri indipendenti. Il *Lead independent director* ha facoltà, tra l'altro, di convocare – autonomamente o su richiesta di altri Consiglieri – apposite riunioni di soli Amministratori indipendenti per la discussione dei temi di volta in volta giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione dell'impresa. Non da ultimo, si segnala che il *Lead independent director* collabora con il Presidente del Consiglio di Amministrazione per il miglior funzionamento del Consiglio stesso.

COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO

Nella riunione del 29 aprile 2008, il Consiglio di Amministrazione ha confermato l'istituzione, al proprio interno, di due comitati: il Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governace* e il Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio ha attribuito al Comitato per il Controllo interno e per la *Corporate Governace* la facoltà di individuare le candidature da sottoporre al Consiglio in caso di sostituzione di un Consigliere indipendente ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, Codice civile.

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

In piena ottemperanza a quanto previsto anche dal Codice di Autodisciplina, il Comitato per la Remunerazione, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 aprile 2008, è composto esclusivamente da Amministratori indipendenti:

- Berardino Libonati (Presidente);
- Alberto Bombassei;
- Giampiero Pesenti.

Funge da Segretario del Comitato, il Segretario del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato in capo al Comitato per la Remunerazione funzioni di natura istruttoria e consultiva attribuite nel precedente mandato in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Al Consiglio spetta, oltre al rimborso delle spese sostenute per ragioni d'ufficio, un compenso annuale stabilito dall'Assemblea.

L'Assemblea del 29 aprile 2008 ha confermato in massimi Euro 1.200.000 il compenso complessivo annuo del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma 1 codice civile, importo da ripartire tra i suoi componenti in conformità alle deliberazioni che saranno in proposito assunte dal Consiglio stesso.

Il Consiglio Amministrazione, nella riunione tenutasi lo stesso 29 aprile 2008, ha confermato la ripartizione del compenso nei seguenti termini:

- Euro 50.000 annui per ciascuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- Euro 25.000 annui per ciascuno dei componenti il Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*;
- Euro 20.000 annui per ciascuno dei componenti il Comitato per la Remunerazione,

riservandosi di utilizzare in futuro l'importo residuo (Euro 65.000) per consentire al Consiglio stesso un margine di flessibilità organizzativa, anche a fronte dell'eventuale adozione di nuove soluzioni di *governance*.

Un compenso di 15.000 Euro annui è inoltre riconosciuto al Consigliere chiamato a far parte dell'Organismo di Vigilanza ex decreto legislativo n. 231/2001 (Consigliere Carlo Secchi).

La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche è stabilita, su proposta del Comitato per la Remunerazione, dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Collegio Sindacale. Il sistema di remunerazione in essere prevede l'attribuzione di compensi articolati sia in una componente fissa e sia una componente aggiuntiva legata ai risultati economici conseguiti a livello di Gruppo e correlata al raggiungimento di obiettivi specifici prefissati dal Consiglio.

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E PER LA *CORPORATE* *GOVERNANCE*

In linea con le *best practices* e in piena *compliance* con le raccomandazioni del Codice di autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 aprile 2008 ha nominato componenti del Comitato esclusivamente Amministratori indipendenti:

- Carlo Secchi (Presidente);
- Carlo Angelici;
- Franco Bruni

due dei quali², come accertato dal Consiglio di Amministrazione che li ha nominati, in possesso di un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria.

Funge da Segretario del Comitato il Segretario del Consiglio di Amministrazione.

Analogamente a quanto fatto rispetto al Comitato per la Remunerazione, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a stabilire le competenze del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance in linea con quelle previste dal Codice di Autodisciplina, prevedendo peraltro che il Comitato continui a mantenere le prerogative in materia di *corporate governance* che lo caratterizzano già dalla sua istituzione.

² In particolare, il Consigliere Bruni e il Consigliere Secchi.

SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Amministratore Esecutivo Incaricato del sistema di controllo interno e Preposto al Controllo Interno

A seguito del suo rinnovo, il Consiglio di Amministrazione ha confermato il Presidente del Consiglio di Amministrazione quale Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno attribuendo allo stesso compiti in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema del controllo interno, con il parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance* e come da *best practice*, ha altresì confermato quale Preposto al Controllo interno il responsabile della Direzione *Internal Audit* Maurizio Bonzi, che riferisce del proprio operato al Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance* e al Collegio Sindacale e risponde gerarchicamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 29 aprile 2008, ha nominato l'Organismo di Vigilanza, scaduto contemporaneamente al Consiglio di Amministrazione che lo aveva nominato (approvazione bilancio chiuso al 31 dicembre 2007).

Il Consiglio di Amministrazione nel confermare l'attribuzione all'Organismo di Vigilanza dei compiti e poteri stabiliti nel Modello Organizzativo della Società e attribuendo allo stesso, per l'espletamento delle attività proprie, piena autonomia economico/gestionale, non condizionata da limiti di spesa, in coerenza con la struttura prevista nel Modello Organizzativo ha nominato, per la durata del mandato del Consiglio di Amministrazione, componenti dell'Organismo il Consigliere Carlo Secchi (*lead independent director* e Presidente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*), il Sindaco effettivo Paolo Sfameni e il Direttore della Funzione *Internal Audit* Maurizio Bonzi. Carlo Secchi è stato confermato

Presidente dell'Organismo di Vigilanza. Ad ogni componente dell'Organismo è stato attribuito un compenso pari ad Euro 15.000 annui lordi.

Si ritiene opportuno dare conto dell'evoluzione della vicenda giudiziaria che ha coinvolto due ex responsabili della Funzione *Security* della Società e di cui si è riferito nella Relazione Annuale sul Governo societario per l'esercizio 2007. In particolare, si fa presente che la Società ha ricevuto l'avviso di conclusione delle indagini riguardante il procedimento pendente davanti alla Procura di Milano avente per oggetto le attività del settore *Security* (Proc. N. 30382/03).

Pirelli & C. ha preso atto dell'avvenuta iscrizione nel registro degli indagati in base al decreto legislativo 231/2001 e di essere al contempo persona offesa nel medesimo procedimento.

La Società continuerà, come in passato, in sede di indagini preliminari, a collaborare con l'Autorità Giudiziaria certa di poter definire la propria posizione nell'ambito del suddetto procedimento, procedendo altresì a costituirsi parte civile.

Della circostanza sono stati prontamente resi edotti il Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*, l'Organismo di Vigilanza ed il Collegio Sindacale.

Società di Revisione

Con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, è giunto a scadenza il mandato triennale conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2005 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A (e alle società appartenenti alla sua rete) per la revisione dei bilanci del gruppo Pirelli & C. S.p.A.. Tale incarico, ai sensi della vigente normativa, non era più rinnovabile.

L'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008, ai sensi dell'articolo 159 del TUF, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha conferito a Reconta Ernst&Young S.p.A. l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, approvandone il compenso, per gli esercizi 2008 – 2016.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Tenuto conto di quanto previsto dallo Statuto Sociale, con l'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del bilancio al 31 dicembre 2007, il Dirigente Preposto è scaduto dal suo incarico.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 aprile 2008, con parere favorevole del Collegio Sindacale, ha confermato quale Dirigente Preposto Claudio De Conto, Direttore Generale Operativo della Società, al quale peraltro riportano tutte le strutture di amministrazione, controllo, finanza e fiscalità del Gruppo. Il Dirigente Preposto scade contemporaneamente al Consiglio che lo ha nominato (approvazione bilancio al 31 dicembre 2010). Al Dirigente preposto è stato attribuito ogni potere di carattere organizzativo e gestionale necessario per l'esercizio dei compiti attribuiti dalla vigente normativa, dallo Statuto e dal Consiglio di Amministrazione. Per l'esercizio dei poteri conferiti allo stesso è riconosciuta piena autonomia di spesa.

COLLEGIO SINDACALE

L'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008 ha proceduto ad integrare il Collegio sindacale a seguito delle dimissioni rassegnate dal Sindaco Paolo Francesco Lazzati con decorrenza dall'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007. Con le modalità e nei termini previsti dallo Statuto Sociale ed in conformità con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, l'assemblea ha nominato Sindaco effettivo Paolo Domenico Sfameni. Il Curriculum Vitae del neominato Sindaco è, come di consueto, disponibile su sito internet www.pirelli.com Sezione *Governance*.

L'attuale composizione del Collegio Sindacale, oltre che riportata come di consueto all'inizio del fascicolo contenente la presente relazione semestrale sul Governo Societario, è disponibile sul sito internet della Società www.pirelli.com, sezione *Governance*.

RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

La Società nella sua tradizione di trasparenza e di integrità cura con particolare attenzione le relazioni con gli Azionisti, con gli Investitori (istituzionali e privati), con gli Analisti finanziari, con gli altri operatori del mercato e, in genere, con la comunità finanziaria, nel rispetto dei reciproci ruoli e promuovendo periodicamente incontri sia in Italia che all'estero. A tale fine, con l'ulteriore sviluppo dei mercati dal marzo 1999 per seguire i rapporti con la comunità finanziaria è stata istituita la Direzione Investor Relations (che riporta al Direttore Generale Operativo), affidata al dott. Alberto Borgia, cui è dedicata un'apposita sezione del sito internet della Società www.pirelli.com.

In tale sezione l'investitore può reperire, anche in lingua inglese, ogni utile documento pubblicato dalla Società, sia di natura contabile (quali, ad esempio, bilanci, relazioni semestrali, relazioni trimestrali), sia sul sistema di corporate governance (quali, ad esempio, lo Statuto, il Regolamento delle assemblee, i Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, la Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci, la Procedura per la gestione e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, i verbali delle Assemblee). Nella sezione si può altresì accedere ai comunicati stampa diffusi dalla Società e alla documentazione messa a disposizione della comunità finanziaria nel corso di presentazioni e/o incontri della Società nonché trovare ogni utile informazione relativa alla composizione del capitale sociale ed all'azionariato (compresa la pubblicazione di eventuali patti parasociali).

Pirelli & C. S.p.A. è stata tra le prime società in Italia ed Europa a utilizzare i mass media per pubblicare inserti specifici con dati economici e finanziari, così come a dedicare un kit nel sito web ai piccoli investitori.

L'indirizzo di posta elettronica, il numero telefonico e di fax al quale è possibile inoltrare ogni richiesta da parte degli investitori sono i seguenti: posta elettronica: ir@pirelli.com; telefono: 02.64422949; fax: 02.64424686.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 5 agosto 2008

IL GRUPPO

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

INDICE

	Pag.
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	68
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	69
PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO	70
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	71
NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	
1. PRINCIPI CONTABILI	72
2. INFORMATIVA DI SETTORE	83
3. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	85
4. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	86
5. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE	87
6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	88
7. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE e FONDO IMP. DIFFERITE	89
8. CREDITI COMMERCIALI	90
9. ALTRI CREDITI	91
10. RIMANENZE	92
11. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	93
12. DISPONIBILITA' LIQUIDE	93
13. ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	94
14. PATRIMONIO NETTO	95
15. PIANI DI STOCK OPTION	97
16. FONDI RISCHI E ONERI	100
17. FONDI DEL PERSONALE	101
18. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIATORI	108
19. DEBITI COMMERCIALI	110
20. ALTRI DEBITI	110
21. STRUMENTI FINANZIARI	111
22. IMPEGNI E RISCHI	112

	Pag.
23. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	116
24. ALTRI PROVENTI	116
25. COSTI DEL PERSONALE	118
26. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	119
27. ALTRI COSTI	119
28. PROVENTI FINANZIARI	120
29. ONERI FINANZIARI	121
30. DIVIDENDI	122
31. RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE A FAIR VALUE	122
32. QUOTA DEL RISULTATO DI SOCIETA' COLLEGATE e JOINT VENTURE	123
33. IMPOSTE	123
34. RISULTATO ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	124
35. UTILE PER AZIONE	125
36. DIVIDENDI PER AZIONE	126
37. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	127
38. EVENTI SUCCESSIVI	130
39. ALTRE INFORMAZIONI	131

(valori in migliaia di euro)					
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		30/06/2008		31/12/2007	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
3	Immobilizzazioni materiali	1.629.115		1.650.485	
4	Immobilizzazioni immateriali	1.047.672		672.540	
5	Partecipazioni in imprese collegate e JV	570.010		534.194	
6	Altre attività finanziarie	663.115		958.272	
7	Attività per imposte differite	61.872		58.524	
	Crediti commerciali	420		-	
9	Altri crediti	711.363	533.252	672.894	520.827
	Crediti tributari	12.736		12.278	
	Strumenti finanziari	4.277		3.849	
ATTIVITA' NON CORRENTI		4.700.580		4.563.036	
10	Rimanenze	840.725		776.474	
8	Crediti commerciali	1.008.415	65.049	1.098.927	123.668
9	Altri crediti	236.720	38.639	241.475	22.072
11	Titoli detenuti per la negoziazione	105.155		114.039	
12	Disponibilità liquide	333.931		2.057.682	
	Crediti tributari	40.794		43.281	
	Strumenti finanziari	34.372		58.326	
ATTIVITA' CORRENTI		2.600.112		4.390.204	
	Attività possedute per la vendita	35.619		-	
TOTALE ATTIVITA'		7.336.311		8.953.240	
14.1	Di Gruppo:	2.608.128		2.980.231	
	Capitale sociale	1.554.631		1.555.934	
	Riserve	1.089.739		1.259.746	
	Risultato del periodo	(36.242)		164.551	
14.2	Di Terzi:	394.259		823.840	
	Riserve	367.541		664.799	
	Risultato del periodo	26.718		159.041	
14	TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.002.387		3.804.071	
18	Debiti verso banche e altri finanziatori	537.676		788.198	
20	Altri debiti	38.487		23.300	
16	Fondi rischi e oneri	151.637		146.331	
	Fondo imposte differite	43.152		44.625	
17	Fondi del personale	418.123		349.142	
	Debiti tributari	9.240		11.211	
21	Strumenti finanziari	8.211		6.782	
PASSIVITA' NON CORRENTI		1.206.526		1.369.589	
18	Debiti verso banche e altri finanziatori	1.354.820	5.225	871.759	2.869
19	Debiti commerciali	1.089.122	38.182	1.323.588	29.148
20	Altri debiti	481.820	7.490	1.394.673	21.522
	Fondi rischi e oneri	87.978		71.340	
	Debiti tributari	52.462	886	45.707	
21	Strumenti finanziari	45.165		72.513	
PASSIVITA' CORRENTI		3.111.367		3.779.580	
	Passività correlate ad attività possedute per la vendita	16.031		-	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		7.336.311		8.953.240	

Le poste di bilancio relative ad operazioni con parti correlate sono descritte nella Nota 37 a cui si rimanda

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		(valori in migliaia di euro)			
		1° sem. 2008		1° sem. 2007	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate	
23	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.685.350	89.074	3.192.641	135.707
24	Altri proventi	95.275		186.950	48.175
	- di cui eventi non ricorrenti	17.000		2.818	
	Variaz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	41.287		26.276	
	Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variaz. scorte)	(979.458)		(1.482.490)	
25	Costi del personale	(579.479)	(1.470)	(582.273)	(1.642)
	- di cui eventi non ricorrenti	(20.171)		5.140	
26	Ammortamenti e svalutazioni	(105.318)		(108.631)	
27	Altri costi	(969.881)	(31.903)	(1.017.534)	(72.080)
	- di cui eventi non ricorrenti	(1.018)		-	
	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.490		6.381	
RISULTATO OPERATIVO		190.266		221.320	
28	Proventi finanziari	197.790	13.543	152.843	15.179
	- di cui eventi non ricorrenti	21.391		42.061	
29	Oneri finanziari	(324.635)	(84)	(171.424)	(32)
30	Dividendi	19.817		13.936	6.602
31	Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	(25.530)		(10.130)	
32	Quota di risultato di società collegate e joint venture	13.580	13.580	61.033	61.033
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE		71.288		267.578	
33	Imposte	(68.702)		(79.149)	
RISULT. DERIVANTE DALLE ATT. IN FUNZIONAMENTO		2.586		188.429	
34	Risultato attività operative cessate	(12.110)		9.915	
RISULTATO DEL PERIODO		(9.524)		198.344	
Attribuibile a:					
	Azionisti della capogruppo	(36.243)		108.242	
	Interessi di minoranza	26.719		90.102	
35 UTILE/(PERDITA) PER AZIONE (euro per migliaia di azioni)					
	base				
	attività in funzionamento	(4,50)		18,42	
	attività operative cessate	(2,26)		1,85	
		(6,76)		20,27	

Le poste di bilancio relative ad operazioni con parti correlate sono descritte nella Nota 37 a cui si rimanda

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
A Risultato dell'esercizio	(9.524)	198.343
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(4.550)	(119.219)
Utili / (Perdite) trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto	(4.550)	(119.219)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	(32.236)	34.407
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	(122.805)	(21.145)
Saldo utili / (perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(109.975)	13.462
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	23.861	1.897
Effetto fiscale	9.413	(6.909)
B Utili / (Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(236.492)	(97.507)
A+B Totale utili / (perdite) rilevati a patrimonio netto	(246.016)	100.836
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	(273.368)	(15.528)
- Interessi di minoranza	27.352	116.364

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato		(in migliaia di euro)	
		30/06/2008	30/06/2007
		di cui parti correlate	di cui parti correlate
Risultato attività in funzionamento al lordo delle imposte	71.288		267.578
Ammortamenti / svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	105.318		109.131
Oneri finanziari	324.635		171.424
Proventi finanziari	(197.790)		(152.843)
Dividendi	(19.817)		(13.936)
Valutazione attività finanziarie	25.530		10.130
Quota di risultato di società collegate e joint venture (al netto dei dividendi ricevuti)	14.946		(3.940)
Imposte	(68.702)		(79.149)
Variazione rimanenze	(64.251)		(1.433)
Variazione crediti / debiti commerciali	(143.954)		(126.953)
Variazione altri crediti / altri debiti	(84.756)		88.906
Variazione fondi del personale e altri fondi	(20.656)		(11.064)
Altre variazioni	7.781		9.386
A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	(50.428)		267.237
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(138.060)		(112.291)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali incl. plus/minus	39.400		10.477
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(4.228)		(1.333)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali inclus. plus/minus.	1.054		19
Aquisizione di partecipazioni in società collegate e JV	(38.636)		(114.755)
Cessione di partecipazioni in società collegate e JV	957		-
Acquisizione di altre attività finanziarie	(6.066)		(16.514)
Cessione di altre attività finanziarie	18.770		28.860
Acquisizione Speed S.p.A.	(434.400)		-
Dividendi ricevuti	19.817		13.936
Investimenti/disinvest. netti delle aggregazioni aziendali	(32.586)		(316.608)
B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	(573.978)		(508.209)
Altre variazioni del patrimonio netto	(16.958)		4.995
Vendita/(acquisto) di azioni proprie Pirelli Real Estate	-		(16.561)
Variazione debiti finanziari	(874.966)	(218.922)	510.409
Variazione dei crediti finanziari	1.156		165.746
Prov. Finanz./Oneri finanz. (al netto plus/minus. attività finanz. disp. vendita)	(602)		(69.144)
Dividendi erogati	(167.889)	(22.746)	(74.400)
C Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	(1.059.259)		521.045
Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	-		-
Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	(10.710)		41.662
Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	-		-
D Totale flusso monetario generato/(assorbito) attività cessate	(10.710)		41.662
E Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C+D)	(1.694.375)		321.735
F Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	2.010.475		259.389
G Differenze da conversione su disponibilità liquide	(6.711)		3.605
H Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio (E+F+G) ^(*)	309.389		584.729
^(*) di cui:			
disponibilità liquide	334.201		591.146
C/C passivi	(24.812)		(6.417)

Nel "rendiconto finanziario" sono stati esposti i rapporti con parti correlate non direttamente desumibili dagli altri schemi di bilancio e sono descritti alla nota 37.

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

La pubblicazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 5 agosto 2008.

1. PRINCIPI CONTABILI

Ai sensi dell'art. 154 ter del Decreto Legislativo n° 58/1998 nonché delle disposizioni CONSOB in materia, il Gruppo Pirelli & C. ha predisposto il bilancio semestrale abbreviato in base allo IAS 34, che disciplina l'informativa finanziaria infrannuale, in forma sintetica.

I principi contabili adottati sono gli stessi che sono stati adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, fatta eccezione per l'IFRIC 11 - Operazioni con azioni proprie e del Gruppo, in vigore dal 1° gennaio 2008, la cui applicazione non ha comunque comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo.

Si precisa che gli IFRS in vigore al 31 dicembre 2008 potrebbero differire da quelli utilizzati per la predisposizione del presente documento, per effetto di future omologazioni da parte dell'Unione Europea di nuovi standard, nuove interpretazioni, linee guida emesse dall'IFRIC. Il bilancio al 31 dicembre 2008 potrebbe essere interessato da tali modifiche.

Principi contabili e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2008 ma non ancora omologati:

- IFRIC 12 – Contratti di concessione di servizi pubblici (*Service Concession Arrangements*)

L'IFRIC 12 è rivolto a operatori del settore privato coinvolti nella fornitura di servizi tipici del settore pubblico (ad es. strade, aeroporti, forniture elettriche e idriche in forza di un contratto di concessione). Nell'ambito di tali accordi i beni (assets) in concessione non sono necessariamente controllati dagli operatori privati, i quali sono però responsabili delle attività realizzative così come dell'operatività e della manutenzione dell'infrastruttura pubblica. Nell'ambito di tali accordi i beni potrebbero non essere riconosciuti come immobilizzazioni materiali nel bilancio degli operatori privati, ma piuttosto come attività finanziarie e/o immobilizzazioni immateriali a seconda della natura dell'accordo.

L'IFRIC 12, non ancora omologato dall'Unione Europea, si applica a partire dal 1° gennaio 2008, è applicabile al Gruppo ma non si prevedono effetti significativi sul bilancio consolidato.

- IFRIC 14 – IAS 19 - Limiti alla rilevazione di attività per piani a benefici definiti (*defined benefit asset*), requisiti minimi di finanziamento e loro interazione

Lo IAS 19 "Benefici per i dipendenti" stabilisce un limite alle attività per benefici definiti che possono essere rilevate in bilancio. Tale interpretazione fornisce le linee guida su come valutare tale limite, e chiarisce l'impatto su attività e passività relative a un piano a benefici definiti derivante dall'esistenza di requisiti minimi di finanziamento di natura contrattuale o statutaria.

L'IFRIC 14, non ancora omologato dall'Unione Europea, si applica a partire dal 1° gennaio 2008. Non si prevedono impatti quantitativi significativi sul bilancio dall'applicazione futura dell'interpretazione.

Principi contabili e interpretazioni non ancora entrati in vigore

- IFRIC 13 – Programmi fedeltà per la clientela

L'IFRIC 13 definisce il trattamento contabile che deve essere adottato dalle entità che concedono alla propria clientela premi legati a programmi fedeltà connessi all'acquisto di beni o servizi, e stabilisce che il *fair value* delle obbligazioni legate alla concessione di tali premi debba essere scorporato dal ricavo di vendita e differito fino al momento in cui l'obbligazione nei confronti dei clienti non sia estinta.

L'IFRIC 13, non ancora omologato dall'Unione Europea, si applica a partire dal 1° luglio 2008, è applicabile al Gruppo, ma non si prevedono effetti significativi sul bilancio consolidato.

- IFRS 8 – Segmenti operativi (*Operating Segments*)

Tale principio, omologato dall'Unione Europea nel novembre 2007 (Regolamento CE n. 1358/2007), sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) e allinea l'informativa di settore con i requisiti degli US GAAP (SFAS 131 *Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information*), introducendo l'approccio secondo cui i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione.

L'IFRS 8 si applica a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti significativi sulle disclosure fornite dal Gruppo a seguito dell'applicazione futura del principio.

- Modifiche allo IAS 23 “Oneri finanziari”

Tali modifiche, nell’ambito del progetto di convergenza con gli US GAAP (SFAS 34 *Capitalization of Interest Cost*), eliminano l’opzione che consentiva di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari direttamente attribuibili all’acquisizione, costruzione o produzione di un bene che ne giustifichi la capitalizzazione (“*qualifying asset*”), e ne impone quindi la capitalizzazione come parte del costo del bene.

Tali modifiche, non ancora omologate dall’Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti sul bilancio dall’applicazione futura delle modifiche al Principio, in quanto il Gruppo già oggi non si avvale dell’opzione eliminata.

- Revisione dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”

Lo IAS 1 è stato sottoposto a una revisione non sostanziale che comporterà un cambio nella denominazione di alcuni dei prospetti che compongono il bilancio e l’introduzione di un nuovo prospetto di bilancio (“prospetto dei movimenti di patrimonio netto”), le cui informazioni erano in precedenza incluse nelle note al bilancio. Le modifiche previste dal nuovo IAS 1 si applicano anche ai dati comparativi presentati insieme al bilancio del periodo.

Tali modifiche, non ancora omologate dall’Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti significativi sull’informativa di bilancio dall’applicazione futura delle modifiche al Principio.

- Modifiche all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamenti"

Le modifiche all'IFRS 2 sono volte a chiarire i seguenti aspetti, non disciplinati in maniera esplicita dall'attuale standard:

- condizioni di maturazione (*vesting condition*): le condizioni di maturazione comprendono esclusivamente le condizioni di servizio (in base alle quali un terzo deve completare un determinato periodo di servizio) e le condizioni di risultato (per cui è necessario raggiungere determinati obiettivi). Altre condizioni, su cui l'attuale standard non si pronuncia in maniera esplicita, non sono da considerarsi condizioni di maturazione;
- annullamenti: il trattamento contabile in caso di annullamento deve essere lo stesso, indipendentemente dal fatto che sia l'entità o altre parti a provocare l'annullamento. L'attuale IFRS 2 descrive il trattamento contabile in caso di annullamento da parte dell'entità, ma non fornisce alcuna indicazione in caso di annullamento da parti che non siano l'entità.

Tali modifiche, non ancora omologate dall'Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti quantitativi significativi sul bilancio dall'applicazione futura delle modifiche al Principio.

- 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.

Tali modifiche riguardano il trattamento contabile di alcune particolari tipologie di strumenti finanziari che hanno caratteristiche simili alle azioni ordinarie, ma sono attualmente classificati tra le passività finanziarie, in quanto danno diritto al soggetto che li detiene di richiedere il rimborso all'emittente.

In base a tali modifiche, i seguenti tipi di strumenti finanziari devono essere classificati come strumenti rappresentativi di capitale proprio, purché presentino particolari caratteristiche e soddisfino determinate condizioni:

- strumenti finanziari rimborsabili su richiesta del detentore (*puttable financial instruments*), ad esempio alcune tipologie di azioni emesse da società cooperative;
- strumenti che comportano per l'entità un'obbligazione a consegnare a un'altra parte una quota pro rata dell'attivo netto dell'entità stessa solo al momento della liquidazione - ad esempio alcune partnership e alcune tipologie di azioni emesse da società a durata limitata.

Tali modifiche, non ancora omologate dall'Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti sul bilancio dall'applicazione futura delle suddette modifiche.

- Revisione dell'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”

Tale revisione si colloca anch'essa nell'ambito del progetto di convergenza con gli US GAAP e ha come obiettivo l'armonizzazione del trattamento contabile delle aggregazioni aziendali. I principali cambiamenti rispetto alla versione precedente riguardano:

- la rilevazione a conto economico - quando sostenuti - dei costi relativi all'operazione di aggregazione aziendale (costi dei legali, advisor, periti, revisori e professionisti in genere);
- l'opzione di riconoscimento delle interessenze di minoranza a *fair value* (c.d. *full goodwill*); tale opzione può essere adottata per ogni singola operazione di aggregazione aziendale;
- particolare disciplina delle modalità di rilevazione delle acquisizioni a fasi (*step acquisitions*): in particolare, nel caso di acquisto di controllo di una società di cui si deteneva già un'interessenza di minoranza, si deve procedere alla valutazione a *fair value* dell'investimento precedentemente detenuto, rilevando gli effetti di tale adeguamento a conto economico;

- i corrispettivi potenziali (*contingent consideration*), cioè le obbligazioni dell'acquirente a trasferire attività aggiuntive o azioni al venditore nel caso in cui certi eventi futuri o determinate condizioni si verificano, devono essere riconosciuti e valutati a *fair value* alla data di acquisizione. Successive modifiche nel *fair value* di tali accordi sono normalmente riconosciute a conto economico.

Tali modifiche, non ancora omologate dall'Unione Europea, si applicano prospetticamente a partire dagli esercizi che inizieranno successivamente al 30 giugno 2009. Ad oggi non sono prevedibili gli impatti derivanti dall'introduzione del nuovo standard sul bilancio nell'esercizio di prima applicazione.

- Modifiche allo IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”

La revisione dell'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali” ha comportato delle modifiche anche allo IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”, così riassumibili:

- modifiche nella compagine sociale di una controllata, che non comportino la perdita del controllo, si qualificano come transazioni sul capitale (*equity transactions*); in altri termini, la differenza tra prezzo pagato/incassato e quota di patrimonio netto acquistata/venduta deve essere riconosciuta nel patrimonio netto;
- in caso di perdita di controllo, ma di mantenimento di un'interessenza, tale interessenza deve essere valutata a *fair value* alla data in cui si verifica la perdita del controllo ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita di controllo a conto economico.

Tali modifiche, non ancora omologate dall'Unione Europea, si applicano prospetticamente a partire dagli esercizi che inizieranno successivamente al 30 giugno 2009. Ad oggi non sono prevedibili gli impatti derivanti dall'introduzione del nuovo standard sul bilancio nell'esercizio di prima applicazione.

- “*Improvements*” agli IFRS

Nell’ambito del progetto avviato nel 2007, lo IASB ha emesso una serie di modifiche ai principi in vigore. Le modifiche comportano cambiamenti sia di natura contabile in merito alla presentazione, rilevazione e valutazione di alcune poste sia cambiamenti terminologici. Tali modifiche, non ancora omologate dall’Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009 (ad eccezione degli *improvements* all’IFRS 5 che si applicano a partire dal 1° luglio 2009). Non si prevedono impatti quantitativi significativi sul bilancio dall’applicazione futura delle suddette modifiche.

- 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.

La modifica prevede che in sede di prima adozione degli IFRS nel bilancio separato, un’entità possa adottare l’opzione del sostituto del costo (*deemed cost option*) per determinare il costo di una partecipazione in una controllata, collegata o joint venture.

Alla data di transizione agli IFRS, il sostituto del costo può essere il *fair value* – determinato in base allo IAS 39 – oppure il valore contabile determinato in base ai principi in vigore in precedenza.

Inoltre, viene ammesso il riconoscimento come ricavo nel bilancio separato di qualsiasi distribuzione effettuata da controllate, collegate o joint ventures, sia che si tratti di riserve che si sono formate pre acquisizione che post acquisizione.

Tali modifiche, non ancora omologate dall’Unione Europea, si applicano a partire dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti significativi sul bilancio dall’applicazione futura delle suddette modifiche.

- Modifica allo IAS 39 “Strumenti Finanziari: Rilevazione e Misurazione” – designazione degli elementi coperti in una relazione di copertura”.

Tale modifica illustra e chiarisce ciò che può essere designato come elemento coperto in alcune situazioni particolari:

- designazione di un elemento coperto del tipo *one-sided risk*, ossia quando solo le variazioni di cash flow o di fair value al di sopra o al di sotto di un certo valore, anziché l’intera variazione, sono designate come elemento coperto;
- designazione dell’inflazione come elemento coperto.

Tali modifiche, non ancora omologate dall’Unione Europea, si applicano retrospettivamente a partire dal 1° luglio 2009. Non si prevedono impatti significativi sul bilancio dall’applicazione futura delle suddette modifiche.

- IFRIC 15 - Accordi per la costruzione di immobili

Tale interpretazione fornisce linee guida per determinare se un accordo per la costruzione di unità immobiliari rientra nell’ambito dello IAS 11 “Commesse” o dello IAS 18 “Ricavi”, definendo il momento in cui il ricavo deve essere riconosciuto.

Alla luce di tale interpretazione l’attività di sviluppo residenziale rientra nell’ambito di applicazione dello IAS 18 “Ricavi” comportando la rilevazione del ricavo al momento del rogito; l’attività di sviluppo terziario, se eseguita in base alle specifiche tecniche del committente, rientra nell’ambito di applicazione dello IAS 11 “Commesse”.

Tale interpretazione, non ancora omologata dall’Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2009. Non si prevedono impatti significativi sul bilancio dall’applicazione futura di tale interpretazione in quanto il trattamento contabile applicato già ad oggi dal Gruppo è in linea con le suddette modifiche.

- IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Tale interpretazione chiarisce alcuni temi relativi al trattamento contabile, nel bilancio consolidato, delle coperture di investimenti netti in gestioni estere, precisando quali tipologie di rischi hanno i requisiti per l'applicazione dell'*hedge accounting*. In particolare, stabilisce che l'*hedge accounting* è applicabile solo per le differenze cambio che emergono tra la valuta funzionale dell'entità estera e la valuta funzionale della controllante, e non tra valuta funzionale dell'entità estera e valuta di presentazione del consolidato.

Tale interpretazione, non ancora omologata dall'Unione Europea, si applica a partire dal 1° ottobre 2008. Non si prevedono impatti sul bilancio dall'applicazione di tale interpretazione.

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.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5, comma 2, del Decreto Legislativo n° 38 del 28 febbraio 2005, il presente bilancio semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto.

Area di consolidamento

Si segnala che in data 30 giugno 2008 Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ha ceduto ad Intesa Sanpaolo un ulteriore 1% della società Pirelli RE Integrated Facility Management B.V.. A seguito di tale cessione la partecipazione detenuta nella suddetta società è scesa al 50% con una *corporate governance* di controllo congiunto e pertanto valutata con il metodo del patrimonio netto a decorrere dal 30 giugno 2008.

A seguito del deconsolidamento del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V. alcune poste dello stato patrimoniale semestrale non sono comparabili con quelle del periodo precedente prese a confronto. Si segnala inoltre che nella comparazione dei dati economici il primo semestre 2007 riflette l'operatività del Gruppo DGAG progressivamente deconsolidato nel corso del 2007.

Stagionalità

L'andamento dei ricavi non risente di significative dinamiche connesse a fattori di stagionalità.

3. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>						
	30/06/2008			31/12/2007		
	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto
Terreni	87.989	-	87.989	83.511	-	83.511
Fabbricati	649.398	(303.748)	345.650	658.310	(301.584)	356.726
Impianti e Macchinari	2.654.519	(1.629.393)	1.025.126	2.652.755	(1.624.730)	1.028.025
Attrezzature industriali e commerciali	553.711	(438.347)	115.364	574.675	(448.876)	125.799
Altri beni	225.544	(170.558)	54.986	236.540	(180.116)	56.424
	4.171.161	(2.542.046)	1.629.115	4.205.791	(2.555.306)	1.650.485

<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Movimenti Valore Lordo									
	31/12/2007	Variaz. Perimetro	Attività cedute	Diff. da conv.	Incr.	Decr.	Riclas.	Altro	30/06/2008
Terreni	83.511	-	-	(1.651)	8.500	(4.960)	2.589	(0)	87.989
Fabbricati	658.310	(5.308)	(2.452)	(7.685)	12.109	(4.763)	(561)	(252)	649.398
Impianti e Macchinari	2.652.755	(18.985)	(9.611)	(37.451)	83.332	(16.950)	680	749	2.654.519
Attrez.indust.e commerciali	574.675	(2.025)	(23.188)	(9.170)	16.781	(7.887)	4.534	(9)	553.711
Altri beni	236.540	(8.982)	(2.486)	(3.892)	17.337	(4.841)	(7.242)	(890)	225.544
Totale	4.205.791	(35.300)	(37.737)	(59.849)	138.059	(39.401)	0	(402)	4.171.161

<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Movimenti Fondo Ammortamento									
	31/12/2007	Variaz. Perimetro	Attività cedute	Diff. da conv.	Riclass.	Decr.	Amm.ti	Altro	30/06/2008
Fabbricati	(301.584)	2.036	2.452	2.143	(18)	1.786	(10.460)	(103)	(303.748)
Impianti e Macchinari	(1.624.730)	6.091	5.522	29.592	(32)	16.166	(61.663)	(339)	(1.629.393)
Attrez.indust.e commerciali	(448.876)	1.725	16.602	7.555	58	6.105	(20.676)	(840)	(438.347)
Altri beni	(180.116)	8.388	956	3.397	(8)	4.548	(7.795)	72	(170.558)
	(2.555.306)	18.240	25.532	42.687	-	28.605	(100.594)	(1.210)	(2.542.046)

<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Movimenti Valore Netto										
	31/12/2007	Variaz. Perimetro	Attività cedute	Diff. da conv.	Incr.	Decr.	Riclas.	Amm.ti	Altro	30/06/2008
Terreni	83.511	-	-	(1.651)	8.500	(4.960)	2.589	-	(0)	87.989
Fabbricati	356.726	(3.272)	-	(5.542)	12.109	(2.977)	(579)	(10.460)	(355)	345.650
Impianti e Macchinari	1.028.025	(12.894)	(4.089)	(7.859)	83.332	(784)	648	(61.663)	410	1.025.126
Attrez.indust.e commerciali	125.799	(300)	(6.586)	(1.615)	16.781	(1.782)	4.592	(20.676)	(849)	115.364
Altri beni	56.424	(594)	(1.530)	(495)	17.337	(293)	(7.250)	(7.795)	(818)	54.986
	1.650.485	(17.060)	(12.205)	(17.162)	138.059	(10.796)	-	(100.594)	(1.612)	1.629.115

La variazione di perimetro è principalmente riconducibile all'uscita dall'area di consolidamento delle società del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V..

La colonna "Attività cedute" si riferisce alle attività del business fotonica, riclassificate nella voce "Attività possedute per la vendita".

Gli incrementi sono principalmente associati agli investimenti del Settore Tyre, in particolare nelle nuove unità operative in Romania, Cina e Brasile.

4. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>								
	31/12/2007	Diff. da conv.	Variaz. area consolidam.	Incr.	Deccr.	Amm.ti	Altro	30/06/2008
Diritti di sfruttamento brevetti e opere d'ingegno	574	-	(5)	-	-	(75)	0	494
Concessioni licenze marchi	22.356	(1)	(91)	504	(821)	(1.308)	66	20.705
Avviamento	634.953	(61)	-	465.140	(86.752)	-	47	1.013.327
Software applicativo	10.442	(1)	475	1.608	(54)	(2.750)	108	9.828
Altre immobilizzazioni immateriali	4.215	16	(1.694)	2.118	0	(561)	(776)	3.318
	672.540	(47)	(1.315)	469.369	(87.627)	(4.694)	(554)	1.047.672

L'incremento della voce "avviamento" si riferisce principalmente all'avviamento generatosi a seguito del riacquisto della quota di minoranza pari al 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. mediante l'acquisizione di Speed S.p.A. (Euro 450.920 migliaia) e all'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Pirelli Real Estate di alcune società del Gruppo BauBeCon a seguito dell'acquisizione delle quote da parte di Pirelli RE Netherlands B.V. e Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH (Euro 5.997 migliaia).

La contabilizzazione di quest'ultima aggregazione aziendale ha comportato la rilevazione delle attività e passività acquisite al relativo fair value, nonché di un avviamento residuale, come meglio dettagliato nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	<i>Fair value</i>	<i>Valore contabile</i>
Prezzo di acquisto (comprensivo di costi direttamente attribuibili all'aggregazione)	19.139	
Immobilizzazioni materiali	622	622
Immobilizzazioni immateriali	2.505	2.505
Partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i>	9.080	3.996
Attività per imposte differite e fondi per imposte differite	(300)	(300)
Crediti commerciali e debiti commerciali	3.875	3.875
Altri crediti ed altri debiti	(801)	(801)
Fondi rischi e fondi del personale	(11.268)	(11.268)
Disponibilità liquide	17.652	17.652
Debiti finanziari	(7.291)	(7.291)
Attività e passività acquisite	14.074	8.990
Patrimonio netto di terzi	932	932
Attività e passività nette acquisite	13.142	8.058
Avviamento	5.997	

I decrementi della voce “avviamento” si riferiscono al deconsolidamento del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V..

5. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	534.194	3.825.928
Acquisizione/variazione CS e riserve	37.383	260.103
Distribuz. dividendi	(28.526)	(164.562)
Alienaz. e liquidaz.	(957)	(3.352.603)
Quota di risultato	13.580	118.608
Riclassifica e altro	(968)	(159.359)
Movimento fondo rischi ed oneri	15.304	6.079
	570.010	534.194

I principali movimenti del semestre sono riconducibili al Gruppo Real Estate.

Per quanto riguarda la quota di risultato, si vedano i commenti alla voce di conto economico “Quota di risultato di società collegate e joint venture”.

In particolare la movimentazione del fondo rischi e oneri è riconducibile alla valutazione a patrimonio netto di alcune società del Gruppo Real Estate e accoglie l'accantonamento per il ripianamento delle perdite eccedenti il valore di carico.

6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	958.272	1.006.898
Incrementi	6.066	107.939
Decrementi	(19.149)	(24.173)
Svalutazioni	(155.342)	(34.137)
(Utili) / perdite trasferiti a conto economico nel momento della dismissione o in presenza di perdita di valore, in precedenza rilevati a patrimonio netto	(4.550)	1.019
Adeguamento a fair value	(124.461)	(91.842)
Rimborso quote	-	(7.374)
Altro	2.279	(58)
	663.115	958.272
di cui:		
- attività finanziarie valutate a fair value a patrimonio netto	633.156	926.362
- attività finanziarie valutate a fair value a conto economico	29.959	31.910

Gli **incrementi** sono principalmente da ricondurre all'acquisto di azioni RCS S.p.A da parte della controllante Pirelli & C. S.p.A. (Euro 3.966 migliaia).

I **decrementi** si riferiscono principalmente alla cessione di quote di fondi immobiliari chiusi del Gruppo Real Estate.

La voce **svalutazioni** si riferisce alla rettifica apportata alla quota detenuta in Telecom Italia S.p.A., pari all'1,36% del capitale ordinario. Il valore di iscrizione unitario della partecipazione è stato portato a Euro 1,27 (prezzo di mercato al 30 giugno 2008).

Gli **utili trasferiti a conto economico** sono relativi agli aggiustamenti a fair value delle quote detenute da Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A. in Berenice Fondo Uffici (Euro 3.399 migliaia) e delle azioni Intek S.p.A. detenute da Pirelli & C S.p.A. (Euro 1.151 migliaia), precedentemente rilevati a patrimonio netto e trasferiti a conto economico nel 2008 a seguito della cessione delle suddette quote/azioni.

Gli **adeguamenti a fair value** negativi, di cui Euro 122.857 migliaia rilevati a patrimonio netto e Euro 1.604 migliaia rilevati a conto economico, si riferiscono principalmente alle azioni Mediobanca S.p.A. (negativo per Euro 50.801 migliaia), RCS Mediagroup S.p.A. (negativo per Euro 59.175 migliaia) e Fin Priv S.r.l. (negativo per Euro 6.607 migliaia).

7. ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE E FONDO IMPOSTE DIFFERITE

La composizione è la seguente:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Attività per imposte differite	61.872	58.524
Fondo imposte differite	(43.152)	(44.625)
	18.720	13.899

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto è positivo per Euro 9.413 migliaia (negativo per Euro 2.856 migliaia al 31 dicembre 2007) ed include anche la quota relativa a società valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'importo è incluso nel prospetto degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto; tali movimenti sono principalmente dovuti agli effetti fiscali legati agli utili / perdite attuariali su benefici a dipendenti e all'adeguamento a *fair value* di attività finanziarie disponibili per la vendita.

8. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Collegate e JV	67.300	-	67.300	122.802	-	122.802
Terzi	995.629	420	995.209	1.020.667	-	1.020.667
Crediti per commesse	-	-	-	9.330	-	9.330
	1.062.929	420	1.062.509	1.152.799	-	1.152.799
Fondo svalutazione crediti	(54.094)	-	(54.094)	(53.872)	-	(53.872)
	1.008.835	420	1.008.415	1.098.927	-	1.098.927

Il decremento dei **crediti commerciali verso collegate e joint venture** è riferito principalmente al Gruppo Real Estate, in particolare all'uscita dal perimetro di consolidamento delle società del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V. e al consolidamento della società Kappa S.r.l..

I **crediti per commessa** al 31 dicembre 2007 erano riconducibili alle società del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V., non più incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2008.

9. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
collegate/JV						
- crediti finanziari	551.029	532.642	18.387	535.999	520.079	15.920
- altri crediti	14.560	834	13.726	4.292	965	3.327
crediti finanziari verso terzi	96.154	95.765	389	92.087	88.577	3.510
ratei e risconti comm e altri / terzi	25.201	16	25.185	21.143	10	21.133
ratei e risconti attivi finanziari	2.623	1.174	1.449	3.054	1.342	1.712
crediti verso dipendenti	18.647	3.460	15.187	7.297	2.839	4.458
crediti verso istituti previdenziali	3.274	-	3.274	2.923	-	2.923
crediti verso erario imp. non corr. al reddito	72.362	10.187	62.175	99.353	8.860	90.493
crediti per junior notes	32.308	32.308	-	11.307	11.307	-
altri crediti	139.771	38.594	101.177	143.369	42.525	100.844
Totale altri crediti lordi	955.929	714.980	240.949	920.824	676.504	244.320
Fondo svalutazione crediti	(7.846)	(3.617)	(4.229)	(6.455)	(3.610)	(2.845)
TOTALE	948.083	711.363	236.720	914.369	672.894	241.475

I **crediti finanziari verso società collegate e JV non correnti**, pari ad Euro 532.642 migliaia, sono riferiti principalmente al Gruppo Real Estate e sono così classificati in virtù della tempistica di incasso, connessa ai piani di dismissione dei patrimoni immobiliari posseduti direttamente o indirettamente dalle società, che si realizzano mediamente in un arco temporale compreso tra i due e i sei anni.

Tali crediti sono erogati a tassi in linea con quelli applicati dai principali operatori di mercato ad eccezione di alcune società alle quali sono stati concessi finanziamenti infruttiferi. L'incremento è in buona parte riconducibile a nuovi finanziamenti erogati a società polacche.

L'incremento della voce **crediti per junior notes non correnti** rispetto al 31 dicembre 2007 è sostanzialmente da ricondurre ai titoli *junior notes* classe B relativi alla cartolarizzazione di un portafoglio di crediti non performing della società Vesta Finance S.r.l. sottoscritti da Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

10. RIMANENZE

Le rimanenze sono così composte:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30.06.2008	31.12.2007
Pirelli Tyre	692.969	652.684
Pirelli Real Estate	135.699	114.291
Altre	12.057	9.499
	840.725	776.474

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30.06.2008	31.12.2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	191.175	168.586
Materiali vari	983	4.782
Immobili di trading in vendita	24.595	32.882
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	91.131	85.645
Prodotti finiti	440.867	422.281
Merci acquistate per la rivendita	7.641	5.954
Aree da edificare	79.207	49.955
Acconti a fornitori	5.126	6.389
	840.725	776.474

L'incremento di valore delle rimanenze di Pirelli Tyre è essenzialmente riconducibile alla crescita del costo della componente materie prime e alla crescita della produzione nei nuovi siti in Romania e Cina.

Il decremento delle rimanenze di immobili di trading in vendita di Pirelli Real Estate è connesso principalmente a vendite realizzate dalla controllata Pirelli Pekao Real Estate Sp.zo.o..

L'incremento delle aree da edificare è riconducibile principalmente al Gruppo Real Estate, in particolare al consolidamento della società Kappa S.r.l. nonché all'acquisto di una nuova area nell'hinterland milanese.

Si segnala che gli oneri finanziari capitalizzati cumulati al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a Euro 1.581 migliaia (Euro 679 migliaia al 31 dicembre 2007) e si riferiscono al Gruppo Real Estate.

La svalutazione delle rimanenze del semestre è pari a Euro 4.876 migliaia (Euro 1.337 migliaia al 31 dicembre 2007), il ripristino di precedenti svalutazioni ammonta a Euro 1.603 migliaia (zero al 31 dicembre 2007).

Le rimanenze non sono sottoposte ad alcun vincolo di garanzia.

11. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE

Comprendono principalmente titoli obbligazionari, emessi e garantiti da governi e istituti bancari. Le posizioni sono depositate presso primarie controparti bancarie.

12. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono concentrate presso le società finanziarie, le holding e le subholding del Gruppo. Sono essenzialmente impiegate sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso primarie controparti bancarie a tassi d'interesse allineati alle condizioni prevalenti sul mercato.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è riconducibile in via principale alla distribuzione dei dividendi per Euro 826 milioni ed all'esborso per il riacquisto delle minoranze di Pirelli Tyre per Euro 835 milioni.

Ai fini del rendiconto finanziario, il saldo delle disponibilità liquide è stato indicato al netto dei conti correnti bancari passivi, pari a Euro 24.812 migliaia al 30 giugno 2008 e Euro 6.417 migliaia al 30 giugno 2007.

13. ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA E PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA

Per effetto della lettera d'intenti siglata nel giugno 2008 e del successivo accordo siglato il 24 luglio 2008 con CyOptics Inc., la attività e passività relative alla fotonica sono state riclassificate come “attività possedute per la vendita” (per Euro 35.619 migliaia) e “passività correlate ad attività possedute per la vendita” (per Euro 16.031 migliaia). Si veda in proposito anche la successiva nota “Risultato attività operative cessate”.

14. PATRIMONIO NETTO

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto sono così analizzabili:

valori in milioni di Euro	di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Ris. da conversione monetaria	Altre Riserve / Risultati a nuovo			Totale di pertinenza della Capogruppo
Saldo al 31/12/2006	2.790	759	89	187	55	3.880	807	4.687
Totale utili/perdite rilevati direttamente a patr. netto	-	-	-	18	(142)	(124)	26	(98)
Risultato del primo semestre					108	108	90	198
Ripartizione utili come da delibera del 23/4/2007:								
- copertura perdite		(748)			748	-	-	-
Altri dividendi pagati a terzi							(74)	(74)
Movimenti azioni proprie Pirelli & C. Real Estate SpA					(8)	(8)	(8)	(16)
Stock option PRE esercitate nel periodo					1	1	1	2
Acquisizione quote da terzi						-	(8)	(8)
Altro					2	2	(1)	1
Saldo al 30/06/2007	2.790	11	89	205	764	3.859	833	4.692
Totale utili/perdite rilevati direttamente a patr. netto				(86)	(10)	(96)	(19)	(115)
Risultato del secondo semestre					57	57	69	126
Riduzione capitale sociale	(1.234)	408				(826)	-	(826)
Movimenti azioni proprie Pirelli & C. Real Estate SpA					(22)	(22)	(16)	(38)
Acquisto azioni proprie Pirelli & C. Real Estate Spa						-	(24)	(24)
Stock option PRE esercitate nel periodo					4	4	2	6
Acquisizione quote da terzi						-	(18)	(18)
Altro					4	4	(3)	1
Saldo al 31/12/2007	1.556	419	89	119	797	2.980	824	3.804
Totale utili/perdite rilevati direttamente a patr. netto	-	-	-	(28)	(209)	(237)	1	(236)
Risultato del primo semestre					(36)	(36)	27	(9)
Ripartizione utili come da delibera del 28/4/2008:								
- riserva legale			7		(7)	-		-
- pagamento dividendi					(93)	(93)		(93)
Altri dividendi pagati a terzi							(75)	(75)
Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate Spa						-	(13)	(13)
Acquisizione Speed S.p.A.						-	(386)	(386)
Acquisizione quote da terzi						-	9	9
Altro	(1)	(2)			(3)	(6)	7	1
Saldo al 30/06/2008	1.555	417	96	91	449	2.608	394	3.002

14.1 DELLA SOCIETÀ

Il "**capitale sociale**" ammonta a Euro 1.554.631 migliaia ed è rappresentato da n. 5.233.142.003 azioni ordinarie e n. 134.764.429 azioni di risparmio tutte da nominali Euro 0,29 ciascuna e godimento regolare.

I movimenti intervenuti nel capitale sociale sono così analizzabili:

	Numero azioni ordinarie (migliaia) (*)	Numero azioni di risparmio (migliaia)	Capitale sociale Azioni ordinarie (€ migliaia)	Capitale sociale Azioni di risparmio (€ migliaia)	Totale (€ migliaia)
Saldo al 31/12/2007	5.230.524	134.764	1.516.852	39.082	1.555.934
Variazioni		-		(1.303)	(1.303)
Saldo al 30/06/2008	5.230.524	134.764	1.516.852	37.779	1.554.631

(*) Al netto di nr. 2.617.500 azioni proprie in portafoglio

14.2 DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi passa da Euro 823.840 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 394.259 migliaia al 30 giugno 2008. La variazione è dovuta principalmente al riacquisto del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. oltre che alla distribuzione di dividendi e all'effetto cambio derivante dalla conversione in Euro dei bilanci in valuta estera.

Le principali quote di partecipazione detenute dai terzi sono le seguenti:

	30/06/2008	31/12/2007
Drahtcord Saar Gmbh & Co. K.G. (Germania)	50,00%	50,00%
Pirelli & C. Eco Technology (Italia)	49,00%	49,00%
Celikord A.S. (Turchia)	49,00%	49,00%
Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Italia)	49,00%	49,00%
Euro Driver Car S.L. (Spagna)	48,85%	48,85%
Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (Italia)	42,85%	44,64%
Pirelli Tyre S.p.A. (Italia)	-	38,94%
Turk Pirelli Lastikleri A.S. (Turchia)	30,41%	30,41%
Driver Italia S.p.A. (Italia)	26,93%	26,93%
Pirelli Tyre Co. Ltd (Cina)	25,00%	25,00%
S.C. Cord Romania S.R.L (Romania)	20,00%	20,00%
Alexandria Tire Co. S.A.E. (Egitto)	10,90%	10,90%
Pirelli de Venezuela C.A. (Venezuela)	3,78%	3,78%

15. PIANI DI STOCK OPTION

Piani posti in essere da Pirelli & C. S.p.A.

Nel corso 1° semestre 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*.

	<i>Pirelli to People</i>	<i>Group Senior Executives</i>
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 30 giugno 2008	243 dipendenti (dirigenti, quadri e dipendenti ad alto potenziale) delle società del Gruppo. Originariamente, alla data di approvazione del piano, n. 725.	22 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 30 giugno 2008, era pendente l'offerta	N. 16.912.936, pari a circa lo 0,32% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 243 beneficiari.	N. 9.924.780, pari a circa lo 0,19% delle azioni ordinarie in circolazione, destinate a n. 22 beneficiari.
Diritti scaduti nel 1° semestre 2008 per persone uscite dal Gruppo	1.262.668	1.616.235
Azioni emesse nel periodo	Nessuna	Nessuna

⁽¹⁾ Tale valore è stato ridotto (da Euro 1,15) a seguito della delibera assembleare di riduzione del capitale del 12 dicembre 2007.

Piani posti in essere dalla controllata Pirelli & C. Real Estate S.p.A.

In data 6 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha approvato le linee guida di due piani di compensi basati su strumenti finanziari, successivamente approvati dall'Assemblea dei Soci convocata in data 14 aprile 2008 (congiuntamente i "Piani"):

- un piano di *stock grant*, che prevede l'assegnazione gratuita di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ai beneficiari ("Stock Grant Plan 2008" o "SGP 2008");
- un piano di *stock option*, che prevede l'assegnazione ai beneficiari di opzioni per l'acquisto di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ("Stock Option Plan 2008-2010" o "SOP 2008-2010").

16. FONDI RISCHI E ONERI

Sono di seguito riportate le movimentazioni intervenute nel periodo:

(in migliaia di Euro)

F.di rischi e oneri - parte non corrente	
Valore iniziale al 31/12/2007	146.331
Differenze da conversione	3.309
Incrementi	3.253
Utilizzi/Rilasci	(1.985)
Altro	729
Valore finale al 30/06/2008	151.637

(in migliaia di Euro)

F.di rischi e oneri - parte corrente	
Valore iniziale al 31/12/2007	71.340
Differenze da conversione	(960)
Passività correlate ad attività possedute per la vendita	(2.356)
Incrementi	24.744
Utilizzi/Rilasci	(5.185)
Altro	395
Valore finale al 30/06/2008	87.978

La parte **non corrente** si riferisce principalmente a contenziosi di natura legale e fiscale in capo alla controllata Pirelli Pneus S.A. (Brasile) e alla capogruppo Pirelli & C. S.p.A..

La parte **corrente** si riferisce a reclami prodotti, a garanzie contrattuali ed a rischi su partecipazioni valutate a patrimonio netto. L'incremento del semestre è dovuto principalmente all'adeguamento in funzione della valutazione a patrimonio netto di alcune società del Gruppo Real Estate.

17. FONDI DEL PERSONALE

La voce comprende:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Fondi pensione:		
- finanziati	205.679	118.234
- non finanziati	94.011	88.050
TFR (società italiane)	56.076	74.559
Piani di assistenza medica	18.839	21.839
Altri benefici	43.518	46.460
	418.123	349.142

- Fondi pensione

Al 30 giugno 2008, la composizione dei fondi pensione è la seguente:

	<i>(in migliaia di euro)</i>					
	30/06/2008					
	Germania	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
Fondi finanziati						
Valore attuale delle passività finanziate			109.246	865.381	2.510	977.137
Fair value delle attività a servizio del piano			(91.665)	(677.765)	(2.028)	(771.458)
Fondi non finanziati						
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	94.011	94.011				
Passività nette in bilancio	94.011	94.011	17.581	187.616	482	205.679
di cui:						
- Tyre	85.155	85.155	17.581	97.355	482	115.418
- Real Estate	8.856	8.856				
- Altro				90.261		90.261

Al 31 dicembre 2007, la composizione era la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>						
31/12/2007						
	Germania	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
Fondi finanziati						
Valore attuale delle passività finanziate			123.593	899.691	2.519	1.025.803
Fair value delle attività a servizio del piano			(103.933)	(801.632)	(2.004)	(907.569)
Fondi non finanziati						
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	88.050	88.050				
Passività nette in bilancio	88.050	88.050	19.660	98.059	515	118.234
di cui:						
- Tyre	87.269	87.269	19.660	65.278	515	85.453
- Real Estate	781	781				
- Altro		-		32.781		32.781

I movimenti del periodo del valore attuale delle passività per fondi pensione (finanziati e non finanziati) sono i seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	1.113.853	1.193.755
Differenze da conversione	(75.701)	(99.276)
Variazioni di perimetro	9.033	752
Movimenti transitati da conto economico	31.712	63.598
(Utili) / Perdite attuariali riconosciute nel patrimonio netto	17.030	7.230
Contribuzioni del lavoratore	742	1.620
Benefici pagati	(24.761)	(53.760)
Altro	(760)	(66)
Valore Finale	1.071.148	1.113.853

La variazione di perimetro pari a Euro 9.033 migliaia è da ricondurre all'ingresso nell'area di consolidamento di alcune società tedesche appartenenti al Gruppo Real Estate, in capo alle quali vi sono passività relative a fondi pensione a benefici definiti non finanziati.

I movimenti del periodo del fair value delle attività a servizio dei fondi pensione sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	(907.569)	(937.597)
Differenze da conversione	67.199	85.947
Movimenti transitati da conto economico	(32.821)	(67.042)
(Utili) / Perdite attuariali riconosciute nel patrimonio netto	95.433	(3.030)
Contribuzioni del datore di lavoro	(11.312)	(31.288)
Contribuzioni del lavoratore	(3.913)	(1.620)
Benefici pagati	21.230	47.004
Altro	295	57
Valore Finale	(771.458)	(907.569)

Gli ammontari riconosciuti a conto economico relativamente ai fondi pensione sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2008	30/06/2007
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	2.367	3.702
Costo per interessi	29.345	29.883
Rendimento atteso delle attività a servizio del piano	(32.821)	(34.170)
	(1.109)	(585)

Gli ammontari riconosciuti in conto economico sono inclusi nella voce “Costi del Personale” .

- Trattamento di fine rapporto (TFR) – società italiane

I movimenti del 1° semestre 2008 del fondo TFR sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	74.559	96.824
Variazione area di consolidamento	(10.727)	(5.491)
Movimenti transitati da conto economico (escluso <i>curtailment</i>)	2.003	8.270
<i>Curtailment</i>		(5.186)
(Utili) / Perdite attuariali riconosciute nel patrimonio netto	(1.014)	(5.358)
Liquidazioni / anticipazioni	(8.390)	(14.467)
Passività correlate ad attività possedute per la vendita	(669)	
Altro	314	(33)
Valore Finale	56.076	74.559
di cui:		
- Tyre	36.108	38.912
- Broadband, Access & Photonics	631	1.128
- Real Estate	7.757	21.283
- Altro	11.580	13.236

La variazione dell'area di consolidamento è riconducibile all'uscita dal perimetro di consolidamento delle società del Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V..

I movimenti transitati da conto economico nel 1° semestre 2008 sono relativi al solo costo per interesse maturato sul TFR al 31 dicembre 2006. A seguito della riforma del TFR introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, il TFR si è trasformato infatti in un programma a contributi definiti.

- Piani di assistenza medica

La composizione dei piani di assistenza medica è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
USA	
Passività in bilancio al 30/06/2008	18.839
Passività in bilancio al 31/12/2007	21.839

Il piano medico in essere nella controllata del settore Tyre negli Stati Uniti si riferisce quasi esclusivamente a pensionati.

I movimenti del periodo delle passività riconosciute in bilancio per i piani di assistenza medica sono i seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	30/06/2008	31/12/2007
Valore iniziale	21.839	28.362
Differenze da conversione	(1.462)	(3.081)
Movimenti transitati da conto economico	605	1.373
(Utili) / Perdite attuariali riconosciute nel patrimonio netto	(1.369)	(1.355)
Benefici pagati	(774)	(1.863)
Altro		(1.597)
Valore Finale	18.839	21.839

Gli ammontari riconosciuti a conto economico relativamente ai piani di assistenza medica sono i seguenti:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2008	30/06/2007
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	4	5
Costo per interessi	601	742
	605	747

Gli ammontari riconosciuti in conto economico sono inclusi nella voce “Costi del Personale”.

- Altre informazioni

Le perdite attuariali nette maturate nel 1° semestre 2008 imputate direttamente a patrimonio netto ammontano a Euro 109.975 migliaia (al 31 dicembre 2007 utili netti per Euro 2.589 migliaia) ed includono anche la quota relativa a società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Il valore cumulato al 30 giugno 2008, pari a perdite nette per Euro 174.803 migliaia (al 31 dicembre 2007 perdite nette per Euro 64.326 migliaia), risulta così suddiviso:

	<i>(in migliaia di euro)</i>					
	cumulato 30/06/2008					
	Italia	Germania	USA	UK	Altri paesi	Totale
Fondi pensione		8.046	(12.955)	(184.066)	(482)	(189.457)
Piani di assistenza medica			474			474
TFR	14.180					14.180
Totale utili / (perdite) attuariali riconosciuti nel patrimonio netto	14.180	8.046	(12.481)	(184.066)	(482)	(174.803)

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 30 giugno 2008, variate rispetto al 31 dicembre 2007, sono le seguenti:

	Italia	Germania	Olanda	UK	USA
Tasso di sconto	6,00%	6,00%	6,00%	5,90%-6,10%	6,50%
Tasso di inflazione	2,25%	2,25%	2,25%	3,80%	

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2007 sono state le seguenti:

	Italia	Germania	Olanda	UK	USA
Tasso di sconto	5,50%	5,50%	5,50%	5,60%	6,0%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%	2,00%	3,15%	
Rendimento atteso delle attività				7,78%	7,67%
Tasso atteso di incremento delle retribuzioni	3,5%-4,5% (*)	2,50%	2,00%	3,15%	
Tassi tendenziale dei costi per assistenza medica - iniziale					9,0%
Tassi tendenziale dei costi per assistenza medica - finale					4,5%

(*) indicatori validi esclusivamente per le società con un numero di dipendenti inferiore a 50

18. DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
obbligazioni	650.000	-	650.000	650.000	150.000	500.000
debiti vs banche	1.009.165	442.783	566.382	872.768	536.616	336.152
debiti vs altri finanziatori	67.394	64.797	2.597	69.433	67.936	1.497
debiti per leasing finanziario	33.207	29.565	3.642	35.652	32.271	3.381
ratei e risconti passivi finanziari	31.884	309	31.575	17.693	420	17.273
altri debiti finanziari	100.846	222	100.624	14.411	955	13.456
	1.892.496	537.676	1.354.820	1.659.957	788.198	871.759

Le **obbligazioni – parte corrente** (Euro 650.000 migliaia) – si riferiscono al prestito emesso il 21 ottobre 1998 al tasso del 4,875% da Pirelli & C. S.p.A. per Euro 500.000 migliaia, rimborsabile in un'unica soluzione il 21 ottobre 2008 e al prestito emesso nel 1999 da Pirelli & C. S.p.A. per Euro 150.000 migliaia al tasso del 5,125% con scadenza 7 aprile 2009.

Tali prestiti non contengono *covenant* finanziari né clausole che possono causare il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza.

Per quanto riguarda i “*negative pledge*” tali prestiti prevedono l'impegno a non concedere garanzie reali relativamente ai “*Relevant Debt*” (prestiti obbligazionari e simili destinati alla quotazione).

Quanto alla linea di credito sindacata revolving attiva dal 2005 a favore di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con scadenza ad agosto 2010 (la “Linea Sindacata”), cui partecipano 20 banche per un importo totale di Euro 750 milioni, alla data del 30 giugno 2008 la Società non aveva in essere alcun utilizzo e in data 29 luglio 2008, anche in considerazione della situazione di liquidità a livello del Gruppo Pirelli & C. S.p.A., ha formalizzato un accordo di sospensione temporanea del contratto, con possibilità di riattivazione entro il 15 maggio 2009.

Per quanto riguarda la linea di credito accordata il 29 giugno 2007 da Mizuho Corporate Bank Ltd, Milan Branch a Pirelli & C. Real Estate S.p.A., per un importo pari a Euro 50.000 migliaia, si precisa che alla data del 30 giugno 2008 Pirelli & C. Real Estate S.p.A. non aveva in essere alcun utilizzo e che in data 31 luglio 2008 la Società ha provveduto alla volontaria cancellazione della linea stessa, che non è pertanto più attiva.

La linea di credito quinquennale sindacata multi-currency revolving per un importo di Euro 675 milioni di Pirelli Tyre e Pirelli International Limited al 30 giugno 2008 è utilizzata per Euro 300 milioni. Il contratto è stato sottoscritto dalle società con BNP Paribas e Banca Monte dei Paschi di Siena, che hanno agito in qualità di mandated lead arrangers, e un pool di primarie banche italiane e internazionali (Akbank, Bank of America, Banca Carige, Banco do Brasil, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Banco Santander Central Hispano, Banco Itau Europa, Mizuho, Natixis, Royal Bank of Canada). Il finanziamento ha un tasso di interesse pari all'Euribor+margine, parametrato al rapporto di copertura del debito, attualmente pari a 40 basis point.

I debiti verso banche non contengono *covenant* finanziari né clausole che possono causare il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza; inoltre, non sono presenti clausole di *negative pledge* di natura significativa.

L'incremento della voce **altri debiti finanziari correnti** è principalmente dovuto al debito in capo a Pirelli & C. S.p.A. nei confronti di Mediobanca per Euro 83.365 migliaia connesso all'acquisto del 19,19% della società Speed S.p.A., liquidato il 9 luglio 2008.

19. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
collegate e JV	46.914	-	46.914	24.458	-	24.458
terzi	1.026.047	-	1.026.047	1.198.417	-	1.198.417
effetti passivi	14.521	-	14.521	97.073	-	97.073
debiti per commesse	1.640	-	1.640	3.640	-	3.640
	1.089.122	-	1.089.122	1.323.588	-	1.323.588

Il decremento dei **debiti commerciali verso terzi** è principalmente dovuto al deconsolidamento delle società appartenenti al Gruppo Pirelli RE Integrated Facility Management B.V..

20. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	30 giugno 2008			31 dicembre 2007		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
collegate e JV	7.684	-	7.684	21.466	-	21.466
ratei e risconti passivi comm e altro	101.434	4.324	97.110	130.776	4.869	125.907
debiti vs erario	76.236	10.674	65.562	98.433	10.288	88.145
debiti vs dipendenti	128.888	11	128.877	131.031	77	130.954
debiti vs istituti di previdenza	33.583	3.448	30.135	48.308	2.934	45.374
debiti per stock options	629	-	629	494	-	494
dividendi deliberati	1.751	-	1.751	827.252	-	827.252
anticipi da clienti	8.441	-	8.441	4.979	-	4.979
altri debiti	161.661	20.030	141.631	155.234	5.132	150.102
	520.307	38.487	481.820	1.417.973	23.300	1.394.673

Il decremento della voce **dividendi deliberati** si riferisce per Euro 826.254 migliaia al rimborso di capitale sociale pagato agli azionisti di Pirelli & C. S.p.A. in base alla delibera dell'Assemblea in data 12 dicembre 2007.

21. STRUMENTI FINANZIARI

(in migliaia di Euro)

	30/06/2008		31/12/2007	
	<u>Attività</u>	<u>Passività</u>	<u>Attività</u>	<u>Passività</u>
Strumenti finanziari non correnti	4.277	8.211	3.849	6.782
Strumenti finanziari correnti	34.372	45.165	58.326	72.513

Le **attività correnti** includono:

- Euro 25.787 migliaia relativi alle valutazioni a fair value degli acquisti/vendite di valuta a termine in essere. Si tratta di operazioni in derivati che, seppur stipulate con finalità di copertura su transazioni commerciali, non sono designate come tali ai fini IFRS. Il fair value è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio;
- Euro 6.794 migliaia relativi alla valutazione a fair value di derivati su tassi di interesse sui quali è stato attivato l'*hedge accounting* ai sensi dello IAS 39. In particolare, Euro 3.541 migliaia si riferiscono alla valutazione del derivato di *interest rate collar "plain vanilla"* acquistato nel 2006 dal Gruppo Pirelli Real Estate come protezione contro il rialzo dei tassi di interesse su un nozionale di Euro 120 milioni; Euro 3.253 migliaia sono relativi a un derivato *interest rate swap "plain vanilla"* stipulato nel semestre dalla controllata Pirelli International Ltd a copertura dal rischio di variazione dei cash flow derivante dalla oscillazione della curva dei tassi su un nozionale di Euro 100 milioni.

Gli ammontari inclusi nelle **attività non correnti**, nelle **passività correnti** e nelle **passività non correnti** si riferiscono a valutazioni a fair value di acquisti / vendite di valuta a termine in essere al 30 giugno 2008. Si tratta di operazioni in derivati che, seppur stipulate con finalità di copertura su transazioni commerciali, non sono designate come tali ai fini IFRS. Il fair value è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio.

22. IMPEGNI E RISCHI

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

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

Nel 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 ad 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, ha accolto il ricorso della Società annullando integralmente l'accertamento sopra menzionato.

Sono tuttora aperti i termini per un eventuale appello da parte dell'Agenzia delle Entrate.

A fine anno è stato emesso un altro avviso di accertamento sull'esercizio 2002: la relativa imposta IRPEG ammonta ad Euro 29,3 milioni, oltre a sanzioni per pari importo.

Contro tale atto, anch'esso da considerarsi totalmente privo di fondamento, la Società ha interposto ricorso alla Commissione Tributaria di 1° grado. Nel frattempo ha ottenuto la sospensione dal pagamento della cartella esattoriale di Euro 17,4 milioni, emessa a titolo di iscrizione provvisoria dell'imposta accertata. Detta Commissione ha inoltre già fissato l'udienza per la discussione di merito, che si terrà nel prossimo mese di novembre.

Anche per questa seconda controversia, assistiti dai nostri Consulenti, abbiamo motivo di confidare che le argomentazioni addotte, peraltro già preliminarmente condivise dalla Commissione in sede di esame dell'istanza di sospensione, vengano accolte in giudizio, senza comportare quindi alcun aggravio di imposta.

Garanzie personali

Fidejussioni

A garanzia di finanziamenti concessi da istituti di credito a società collegate e *joint venture*, sono state rilasciate fidejussioni per un importo complessivo pari a Euro 17.273 migliaia e costituiti in pegno titoli di società collegate e *joint venture* per un importo pari a Euro 134.459 migliaia.

Sono state inoltre rilasciate da istituti bancari e da compagnie di assicurazione a favore di terzi e nell'interesse di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. varie fidejussioni principalmente riferite ad adempimenti contrattuali di società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate per un importo complessivo di Euro 163.018 migliaia.

Impegni per acquisto di partecipazioni/quote di fondi

Si riferiscono ad opzioni di acquisto e riguardano l'impegno assunto da Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A. a sottoscrivere quote del Fondo Abitare Sociale 1 – Fondo Comune Chiuso di Investimento Immobiliare Etico Riservato ad Investitori Qualificati, per un controvalore complessivo di Euro 2.422 migliaia.

Altre garanzie

Sono relative al Settore Real Estate e si riferiscono a:

- garanzie rilasciate, nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione condotte da società veicolo, del corretto e puntuale adempimento degli obblighi di pagamento per complessivi Euro 52.896 migliaia;
- garanzie rilasciate, nell'ambito dell'operazione di vendita dei titoli junior notes relativi ad un portafoglio di crediti non performing ex Banco di Sicilia, nell'interesse di joint venture a favore di soggetti terzi. Tali garanzie, controgarantite dal partner dell'iniziativa, comportano un'esposizione netta per Pirelli & C. Real Estate S.p.A. pari a Euro 26.717 migliaia;
- garanzie a favore di terzi dell'adempimento di impegni di varia natura assunti da società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate per l'importo complessivo di Euro 8.214 migliaia;
- garanzie rilasciate a favore dell'ex Banco di Sicilia per Euro 8.135 migliaia a fronte del pagamento di un portafoglio crediti acquistato dalla società International Credit Recovery 8 S.r.l. ed oggetto di prossima cartolarizzazione;
- garanzie rilasciate a favore di Unicredit per Euro 5.638 migliaia a fronte del pagamento di un portafoglio crediti acquistato dalla società International Credit Recovery 8 S.r.l. ed oggetto di cartolarizzazione parziale.

Si segnala inoltre che nel processo di acquisto del Gruppo DGAG, Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ha rilasciato garanzie relative prevalentemente a finanziamenti bancari concessi a società veicolo. Tali garanzie comportano un'esposizione per Pirelli & C. Real Estate S.p.A., al netto delle controgaranzie rilasciate dal partner dell'iniziativa, quantificata in Euro 69.512 migliaia.

Si segnala infine che Pirelli & C. Real Estate S.p.A. si è impegnata a coprire, pro-quota, l'eventuale differenza negativa tra i flussi rivenienti dagli affitti attivi e gli interessi passivi dovuti da Tiglio I S.r.l. agli istituti bancari finanziatori le cui linee di credito scadono nel 2009; al momento, in base alle informazioni disponibili, il flusso dei ricavi previsti è superiore agli interessi passivi stimati.

Impegni per acquisto di immobili

Gli impegni per acquisto di immobili si riferiscono all'impegno assunto da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ad acquistare alcuni immobili che dovessero risultare invenduti di proprietà di Imser 60 S.r.l., per l'importo massimo di Euro 320.000 migliaia. Il prezzo di acquisto di tali immobili è contrattualmente definito in circa il 20% del valore di mercato degli stessi. Tale opzione potrà essere esercitata dalla controparte entro il 31 maggio 2022.

Impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali

Gli impegni per l'acquisto di immobilizzazioni materiali sono relativi al Settore Tyre e sono pari a Euro 110.500 migliaia, principalmente riferiti alle società con sede in Brasile, Romania, Cina e Italia.

23. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi per vendite di beni	2.298.799	2.803.817
Ricavi per prestazioni di servizi	348.084	383.517
Ricavi per commesse	38.467	5.307
	2.685.350	3.192.641

La diminuzione dei **ricavi per vendite di beni** rispetto al primo semestre 2007 è riconducibile principalmente al deconsolidamento di società appartenenti al Gruppo DGAG.

La voce **ricavi per commesse** comprende principalmente i ricavi conseguiti dalle società Ingest Facility S.p.A. (Euro 16.725 migliaia), Ingest Facility Polska Sp.zo.o. (Euro 18.650 migliaia) e da Iniziative Immobiliari 3 S.r.l. per i lavori relativi alla realizzazione di una seconda sede direzionale in Milano Bicocca.

24. ALTRI PROVENTI

La voce “altri proventi” ammonta a Euro 95.275 migliaia rispetto a Euro 186.950 migliaia al 30 giugno 2007 e comprende ricavi per affitti, provvigioni, royalties, indennizzi, rimborsi assicurativi e altre voci minori.

Il decremento rispetto al semestre precedente è principalmente riconducibile a minori royalties ricevute dalla capogruppo Pirelli & C. S.p.A. da Prysmian per Euro 10.000 migliaia, minori ricavi dal Gruppo Telecom Italia S.p.A. a seguito della cessione della società Shared Service Center s.c.r.l. per Euro 48.175 migliaia e per la restante parte sostanzialmente a minori proventi del Gruppo Real Estate.

Si segnala infine che la voce include anche un provento di Euro 17.000 migliaia (pari al 18% della voce) relativo al corrispettivo ricevuto da Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A. a fronte della cessione ad altra SGR della gestione del Fondo Berenice, che di fatto rappresenta un'anticipazione di quanto sarebbe maturato come fees negli esercizi successivi. L'importo si qualifica come evento non ricorrente.

Al 30 giugno 2007 i proventi per eventi non ricorrenti ammontavano a Euro 2.818 migliaia e si riferivano ad un indennizzo per l'esproprio di terreni siti in Settimo Torinese per Euro 1.746 migliaia e al rimborso dell'imposta sugli spettacoli per annualità non dovute per Euro 1.072 migliaia (l'incidenza sulla voce era pari all'1,5%).

25. COSTI PER IL PERSONALE

Risulta così ripartito:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Salari e stipendi	442.628	446.719
Oneri sociali	96.254	100.506
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati (*)	14.472	14.225
Costi per fondi pensione a contrib. definiti	10.329	6.232
Costi relativi ai fondi pensione a benefici definiti	(1.109)	(586)
Costi relativi ai piani di ass. medica a benefici definiti	605	747
Costi relativi ai premi di anzianità	569	1.081
Costi per piani assistenza medica a contrib. definiti	11.456	9.705
Altri costi	4.275	3.644
	579.479	582.273

* include società italiane ed estere

I costi del personale al 30 giugno 2008 includono Euro 20.171 migliaia relativi a incentivi all'esodo nell'ambito di un ampio progetto di ristrutturazione (pari al 3,5% della voce) che si qualificano come eventi non ricorrenti. Al 30 giugno 2007 la voce includeva l'effetto positivo del *curtailment* relativo al fondo TFR, dovuto alla riforma del TFR introdotta dalla Legge Finanziaria 2007, pari a Euro 5.140 migliaia, che si qualificava anch'esso come evento non ricorrente.

La voce "salari e stipendi" include Euro 1.814 migliaia relativi al nuovo piano di *stock grant* 2008 e beneficia di Euro 1.639 migliaia a seguito della revisione della probabilità di raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano di *stock option* 2006-2008, entrambi relativi al Gruppo Real Estate.

26. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni sono così ripartiti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.694	4.493
ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	100.594	100.595
svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	30	3.533
svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	-	10
	105.318	108.631

27. ALTRI COSTI

Sono così composti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
costi di vendita	150.092	155.662
fluidi ed energia	102.600	93.994
acquisti merci destinate alla rivendita	83.652	57.780
spese per lavori contrattuali	76.805	23.505
pubblicità	75.541	68.462
manutenzioni	72.656	91.831
consulenze	47.679	81.956
locazioni e noleggi	40.549	38.995
lavorazioni esterne da terzi	33.252	60.978
spese per prestazioni di pulizie	23.276	23.869
spese viaggio	21.142	24.294
spese informatiche	16.654	19.997
assicurazioni	13.251	16.115
bolli, tributi ed imposte locali	13.274	13.160
altri accantonamenti	10.024	18.874
svalutazione crediti	9.846	8.739
canoni di leasing	6.966	4.228
prestazioni esterne per lavori su commessa	956	15.314
altro	171.666	199.781
	969.881	1.017.534

La voce include Euro 1.018 migliaia relativi al Settore Real Estate, riferiti ad un contratto oneroso per la sede di Amburgo, che si qualificano come evento non ricorrente (pari allo 0,1% del totale della voce).

28. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari sono così costituiti:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Interessi	44.459	36.018
Altri proventi finanziari	5.265	7.352
Utili su cambi	118.967	58.904
Plusval. cessione attività finanziarie disponibili per la vendita	6.858	8.508
Plusval. cessione partecipaz. in controllate	22.241	42.061
	197.790	152.843

Gli **utili su cambi** includono adeguamenti ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora aperte alla data di bilancio e gli utili realizzati sulle partite chiuse.

Le **plusvalenze per cessione attività finanziarie disponibile per la vendita** si riferiscono principalmente per Euro 5.584 migliaia alla cessione delle quote di Berenice Fondo Uffici – Fondo Immobiliare di tipo chiuso detenute dalla controllata Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A. e alla cessione delle azioni di Intek SpA da parte della capogruppo Pirelli & C. S.p.A per Euro 1.151 migliaia.

Le **plusvalenze per cessione partecipazioni in controllate** si riferiscono prevalentemente per Euro 21.391 migliaia al rilascio di accantonamenti creati in sede di cessione di una quota di Pirelli Tyre S.p.A. ed ora, a seguito del riacquisto di tale quota, non più in essere (evento non ricorrente: 10,8% della voce).

Nel primo semestre 2007 l'importo di Euro 42.061 migliaia si riferiva alla vendita a Intesa Sanpaolo del 49% di Pirelli RE Integrated Facility Management B.V. e si qualificava anch'esso come evento non ricorrente.

29. ONERI FINANZIARI

Sono così articolati:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Interessi a banche	48.971	107.409
Altri oneri finanziari	14.151	21.287
Perdite su cambi	106.170	42.728
Perdita di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	155.343	-
	324.635	171.424

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

Le **perdite di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita** si riferiscono alla svalutazione operata sulla partecipazione in Telecom Italia S.p.A., come descritto alla precedente nota "Altre attività finanziarie".

30. DIVIDENDI

L'importo di Euro 19.817 migliaia si riferisce principalmente per Euro 14.569 migliaia a Telecom Italia S.p.A., per Euro 4.300 migliaia a RCS Mediagroup S.p.A., per Euro 278 migliaia a Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e per Euro 154 migliaia a Intek S.p.A..

Nel primo semestre 2007 l'importo di Euro 13.936 migliaia comprendeva principalmente i dividendi ricevuti da RCS Mediagroup S.p.A. (Euro 3.871 migliaia), da Telecom Italia S.p.A. (Euro 6.602 migliaia) e da Servizio Titoli S.r.l. (Euro 873 migliaia).

31. RISULTATO ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE A FAIR VALUE

Tale voce comprende:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Valutaz. attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(6.451)	1.273
Valutazione di strumenti derivati su cambi	(20.009)	(21.002)
Valutazione di altri strumenti derivati	930	9.599
	(25.530)	(10.130)

La **valutazione di attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico** si riferisce principalmente alla valutazione a fair value delle quote detenute in Cloe Fondo Uffici – Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso non quotato riservato (negativa per Euro 1.604 migliaia) e di altre azioni e titoli di trading in portafoglio.

La **valutazione di strumenti derivati su cambi** si riferisce ad operazioni di acquisto/vendita di valuta a termine. Per le operazioni aperte al 30 giugno 2008, il fair value è determinato applicando il tasso di cambio a termine al 30 giugno 2008.

La **valutazione di altri strumenti derivati**, positiva per Euro 930 migliaia, accoglie quasi interamente la valutazione a fair value di strumenti derivati connessi al rischio tasso di interesse.

32. QUOTA DEL RISULTATO DI SOCIETA' COLLEGATE E JOINT VENTURE

La quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto è positiva per Euro 13.580 migliaia (Euro 61.033 migliaia al 30 giugno 2007), e si riferisce principalmente al settore Real Estate (Euro 12.905 migliaia, Euro 60.037 migliaia al 30 giugno 2007).

Si segnala che la voce include un effetto positivo pari a Euro 5,7 milioni derivante dall'adeguamento a fair value degli investimenti immobiliari, a fronte di un effetto complessivo sempre positivo, pari a Euro 49,3 milioni, al 30 giugno 2007.

33. IMPOSTE

Le imposte del periodo risultano così costituite:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007
imposte correnti	68.013	66.451
imposte differite	689	12.698
	68.702	79.149

34. RISULTATO ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

Nel mese di giugno 2008 è stata siglata una lettera di intenti tra Pirelli & C. S.p.A. e CyOptics Inc. per l'avvio di un'alleanza strategica nella fotonica integrata di nuova generazione. Il 24 luglio 2008 è stato firmato un accordo tra le parti che prevede l'integrazione di PGT Photonics (società di fotonica del Gruppo Pirelli), valutata circa 40 milioni di dollari includendo la cassa a disposizione, in CyOptics (società privata americana leader nei componenti ottici basati sulla tecnologia dell'indio fosfuro). Contestualmente, Pirelli ha partecipato a un aumento di capitale di CyOptics con un apporto di 20 milioni di dollari.

A seguito dell'operazione, Pirelli deterrà una quota di circa il 30% nella nuova CyOptics, che avrà un fatturato annuo di circa 80 milioni di dollari.

Pertanto al 30 giugno 2008 l'attività della fotonica è stata considerata come *discontinued*.

L'importo di Euro 12.110 migliaia del primo semestre 2008 comprende il risultato del semestre della fotonica (negativo per Euro 10.910 migliaia) e i costi direttamente connessi all'operazione (Euro 1.200 migliaia).

Nel primo semestre 2007 l'importo positivo di Euro 9.915 migliaia comprendeva la stima dell'allineamento del valore di Olimpia S.p.A. al prezzo di cessione in seguito all'accordo raggiunto con primari investitori istituzionali finanziari e operatori industriali (negativo per Euro 73.885 migliaia, senza includere il risultato pro – quota del periodo), la plusvalenza di Euro 91.000 migliaia relativa alla cessione a Goldman Sachs degli warrant ottenuti nell'ambito dell'accordo di cessione del luglio 2005 delle attività Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni e legati ai benefici economici su Prysmian (Lux) S.à.r.l., e il risultato della fotonica (negativo per Euro 7.200 migliaia).

35. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

L'utile/(perdita) base per azione è dato dal rapporto fra risultato di pertinenza della Capogruppo (rettificato per tener conto del dividendo minimo destinato alle azioni di risparmio) e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, con l'esclusione delle azioni proprie.

	30 giu 08	30 giu 07
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività in funzionamento	(24.133)	98.327
Risultato attribuibile alle azioni di risparmio considerando la maggiorazione del 2% *	608	(2.518)
	<hr/>	<hr/>
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività in funzionamento rettificato	(23.525)	95.809
	<hr/>	<hr/>
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	5.230.525	5.230.525
	<hr/>	<hr/>
Utile/(perdita) base per azione ordinaria relativo alle attività in funzionamento (in Euro per migliaia di azioni)	(4,50)	18,42
	<hr/>	<hr/>
	30 giu 08	30 giu 07
	<hr/>	<hr/>
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività operative cessate	(12.110)	9.915
	<hr/>	<hr/>
Risultato attribuibile alle azioni di risparmio considerando la maggiorazione del 2% *	305	(254)
	<hr/>	<hr/>
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività operative cessate	(11.805)	9.661
	<hr/>	<hr/>
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	5.230.525	5.230.525
	<hr/>	<hr/>
Utile/(perdita) base per azione relativo alle attività operative cessate (in Euro per migliaia di azioni)	(2,26)	1,85
	<hr/>	<hr/>

* A tal diritto si è cumulato quello relativo all'esercizio 2006 chiuso in perdita

Non è stato calcolato l'**utile/(perdita) diluito** per azione in quanto la Società ha, sia al 30 giugno 2008 che al 30 giugno 2007, solo una categoria di potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo, quelle derivanti dai piani di stock option; tuttavia, tenuto conto che il prezzo di esercizio è superiore al valore di mercato, non sono state considerate esercitate.

36. DIVIDENDI PER AZIONE

Pirelli & C. S.p.A., nel corso del semestre, ha distribuito ai propri azionisti, sul risultato 2007, un dividendo unitario di Euro 0,0160 per ciascuna delle n. 5.230.524.503 azioni ordinarie (escluse le proprie) e di Euro 0,0728 per ciascuna delle n. 130.272.660 azioni di risparmio (escluse le proprie).

L'importo totale distribuito è stato pari a Euro 93,2 milioni

37. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili nè come atipiche nè 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.

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 bilancio di cui parti correlate % incidenza			Totale bilancio di cui parti correlate % incidenza		
	30.06.2008			31.12.2007		
Stato patrimoniale						
<u>Attività non correnti</u>						
Altri crediti	711,4	533,3	75,0%	672,9	520,8	77,4%
<u>Attività correnti</u>						
Crediti commerciali	1.008,4	65,0	6,5%	1.098,9	123,7	11,3%
Altri crediti	236,7	38,6	16,3%	241,5	22,1	9,1%
<u>Passività correnti</u>						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	1.354,8	5,2	0,4%	871,8	2,9	0,3%
Debiti commerciali	1.089,1	38,2	3,5%	1.323,6	29,1	2,2%
Altri debiti	481,8	7,5	1,6%	1.394,7	21,5	1,5%
Debiti tributari	52,5	0,9	1,7%	45,7	-	0,0%
	Totale bilancio di cui parti correlate % incidenza			Totale bilancio di cui parti correlate % incidenza		
	30.06.2008			30.06.2007		
Conto economico						
Ricavi dei servizi e prestazioni	2685,4	89,1	3,3%	3192,6	135,7	4,3%
Altri proventi	95,3	-	0,0%	187,0	48,2	25,8%
Costi del personale	(579,5)	(1,5)	0,3%	(582,3)	(1,6)	0,3%
Altri costi	(969,9)	(31,9)	3,3%	(1017,5)	(72,1)	7,1%
Proventi finanziari	197,8	13,5	6,8%	152,8	15,2	9,9%
Oneri finanziari	(324,6)	(0,1)	0,0%	(171,4)	-	0,0%
Dividendi	19,8	-	0,0%	13,9	6,6	47,4%
Quote risultato soc. collegate e JV	13,6	13,6	100,0%	61,0	61,0	100,0%

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e flussi di cassa con parti correlate sui dati consolidati del gruppo Pirelli al 30 giugno 2008.

Rapporti con società collegate e joint ventures:

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	88,6	Si riferiscono essenzialmente ai mandati sottoscritti con le società del gruppo Real Estate relativi a prestazioni di fund e asset management e a servizi tecnici e commerciali
Altri costi	23,3	Fanno riferimento principalmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate, connessi tra l'altro anche a oneri consortili
Proventi finanziari	13,5	Includono principalmente interessi attivi relativi a crediti finanziari nei confronti di collegate e joint venture di Pirelli & C. Real Estate
Quota di risultato di società collegate e joint venture	13,6	La voce comprende i risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto
Oneri finanziari	0,1	
Crediti commerciali correnti	64,6	Si riferiscono essenzialmente a crediti per prestazioni di servizi nei confronti di società collegate e joint venture di Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti non correnti	0,8	Si riferiscono a crediti di Pirelli & C. Real Estate
Crediti finanziari non correnti	532,4	Si riferiscono essenzialmente a finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti correnti	20,3	Si riferiscono a Pirelli & C. Real Estate e includono principalmente un credito per dividendi deliberati da incassare
Crediti finanziari correnti	18,4	Sono riconducibili essenzialmente ai rapporti di conto corrente in capo alle nuove realtà che detengono asset immobiliari in Germania
Debiti commerciali correnti	34,4	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate
Altri debiti correnti	7,5	Includono principalmente riaddebiti di varia natura delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	5,2	Includono essenzialmente i saldi passivi dei conti correnti intercompany delle società di Pirelli & C. Real Estate
Debiti tributari correnti	0,9	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	4,4	Si riferiscono a costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Crediti commerciali correnti	0,4	Riguardano i crediti connessi ai servizi sopra esposti resi a Camfin
Debiti commerciali correnti	3,8	Riguardano i debiti connessi ai servizi di cui sopra verso F.C. Internazionale Milano S.p.A.
Dividendi erogati (flussi di cassa)	22,7	Dividendi a Camfin S.p.A. (Euro 21,9 milioni) e C.M.C. S.p.A. (Euro 0,8 milioni) da Pirelli & C. S.p.A.
Variazione debiti finanziari (flussi di cassa)	218,9	Rimborso capitale a Camfin S.p.A (Euro 211,1 milioni) ed a C.M.C. S.p.A. (Euro 7,8 milioni) da Pirelli & C. S.p.A.

Benefici a dirigenti con responsabilità strategica

Al 30 giugno 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 5.716 migliaia (Euro 7.808 migliaia al 30 giugno 2007). La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di conto economico “costi del personale” per Euro 1.470 migliaia (Euro 1.642 migliaia al 30 giugno 2007), di cui la parte relativa al TFR ammonta ad Euro 228 migliaia (Euro 197 migliaia al 30 giugno 2007), e la parte relativa ai compensi agli amministratori è stata imputata nella voce di conto economico “altri costi” per Euro 4.246 migliaia (Euro 6.166 migliaia al 30 giugno 2007).

38. EVENTI SUCCESSIVI

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

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

39. ALTRE INFORMAZIONI

Tassi di cambio

I principali tassi di cambio, usati per il consolidamento, sono i seguenti:

	(valuta locale contro euro)					
	Fine periodo		Variazione in	Medi		Variazione in
	30/06/2008	31/12/2007	%	2008	2007	%
Lira sterlina	0,7923	0,7334	8,03%	0,7754	0,6748	14,91%
Franco svizzero	1,6056	1,6547	(2,97%)	1,6059	1,6319	(1,59%)
Corona slovacca	30,2050	33,5830	(10,06%)	32,2312	28,1491	14,50%
Dollaro Usa	1,5764	1,4721	7,09%	1,5308	1,3294	15,15%
Dollaro canadese	1,5942	1,4449	10,33%	1,5410	1,5084	2,16%
Real brasiliano	2,5095	2,6075	(3,76%)	2,5973	2,7190	(4,48%)
Bolivar venezuelano	3,3893	3,1650	7,09%	3,2912	2,8530	15,36%
Peso argentino	4,7689	4,6356	2,88%	4,8030	4,1078	16,92%
Dollaro australiano	1,6371	1,6757	(2,30%)	1,6555	1,6444	0,67%
Renminbi Cinese	10,8050	10,7516	0,50%	10,8022	10,2599	5,29%
Dollaro singapore	2,1446	2,1163	1,34%	2,1231	2,0316	4,51%
Sterlina egiziana	8,3987	8,1039	3,64%	8,2989	7,5631	9,73%
Lira Turca	1,9364	1,7102	13,23%	1,8875	1,8183	3,81%

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)	
	30/06/2008	31/12/2007
. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.325	854
. Ratei e risconti passivi finanziari correnti	48	46
. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	546	795
. Debiti verso azionisti per riduzione capitale	-	826
Totale debito lordo	1.918	2.521
. Disponibilità liquide	(334)	(2.058)
. Titoli detenuti per la negoziazione	(105)	(114)
. Crediti finanziari correnti	(19)	(19)
. Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(3)	(18)
Indebitamento finanziario netto	1.457	312
. Crediti finanziari non correnti	(628)	(609)
. Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(5)	(5)
Posizione finanziaria netta totale	823	(302)

La variazione del semestre è essenzialmente legata agli effetti del riacquisto della quota di minoranza di Pirelli Tyre, alla normale variazione del capitale circolante nei business, al pagamento di dividendi, all'acquisto di azioni Pirelli Real Estate e al deconsolidamento del business del facility management dal perimetro del Gruppo.

Area di consolidamento

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part.	% voto	Possedute da
Europa						
Austria						
ECO-Immobilien GmbH	Immobiliare	Vienna	Euro	35.000	100,00%	Pirelli RE Residential Investments GmbH
Pirelli GmbH	Pneumatici	Vienna	Euro	726.728	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Belgio						
Pirelli Tyres Belux S.A.	Pneumatici	Bruxelles	Euro	700.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Bulgaria						
Pirelli RE Bulgaria AD	Immobiliare	Sofia	Bgn	50.000	75,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Francia						
Gecam France S.a.S	Mobilità sostenibile	Parigi	Euro	750.000	70,00%	Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.
Pirelli Broadband Solutions France S.a.r.l.	Telecomunicazioni	Roissy en France	Euro	10.000	99,00%	Pirelli Broadband Solutions S.p.A.
					1,00%	Maristel S.p.A.
Pneus Pirelli S.a.S	Pneumatici	Roissy en France	Euro	1.515.858	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Germania						
BauBeCon Asset Management GmbH	Immobiliare	Hannover	Euro	125.000	100,00%	Pirelli RE Agency Netherlands B.V.
BauBeCon Corporate Service GmbH	Immobiliare	Hannover	Euro	125.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
BauBeCon Sanierungstraeger GmbH	Immobiliare	Brema	Euro	500.000	100,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
BauBeCon Treuhand GmbH	Immobiliare	Hannover	Euro	530.000	100,00%	BauBeCon Wolnen GmbH
BauBeCon Wohnen GmbH	Immobiliare	Hannover	Euro	1.000.000	100,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Finanziaria	Breuberg/Odenwald	Euro	7.694.943	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
DGAG Grundstücksbeteiligung GmbH	Immobiliare	Kiel	Euro	25.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
DGAG Immobilien Management GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	5.150.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
DGAG Shopping Immobilien GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	153.400	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Drahtcord Saar Geschaeftsfuehrungs GmbH	Pneumatici	Merzig	Marchi T.	60.000	50,00%	Pirelli Deutschland GmbH
Drahtcord Saar GmbH & Co. K.G.	Pneumatici	Merzig	Marchi T.	30.000.000	50,00%	Pirelli Deutschland GmbH
Driver Fleet Solution GmbH	Pneumatici	Breuberg/Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Mertus Achtunddreissigste GmbH	Immobiliare	Francoforte	Euro	25.000	80,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	5.000.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli Deutschland GmbH	Pneumatici	Breuberg/Odenwald	Euro	26.334.100	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Personal Service GmbH	Pneumatici	Breuberg/Odenwald	Euro	25.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli RE Agency Deutschland GmbH	Immobiliare	Kiel	Euro	25.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Pirelli RE Asset Management NPL Deutschland GmbH	Immobiliare	Berlino	Euro	25.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Pirelli RE Facility Management Deutschland GmbH (ex- PSG Parkhaus Service GmbH)	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.600	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Pirelli RE Hausmeister Service Deutschland GmbH	Immobiliare	Kiel	Euro	25.000	100,00%	Pirelli RE Facility Management Deutschland GmbH (ex- PSG Parkhaus Service GmbH)
Pirelli RE Management Services Deutschland GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Pirelli RE Property Management Deutschland GmbH	Immobiliare	Kiel	Euro	25.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Pirelli RE Residential Investments GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	570.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
PK Grundstueckverwaltung GmbH	Pneumatici	Hoechst/Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pneumobil GmbH	Pneumatici	Breuberg/Odenwald	Euro	259.225	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Projekt Bahnhof Hamburg-Altona Verwaltungs GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.000	100,00%	Projektentwicklung Bahnhof Hamburg-Altona GmbH & Co. KG
Projektentwicklung Bahnhof Hamburg-Altona GmbH & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	8.000.000	74,90%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Schneider & Jacoby Versicherungs Vermittlungsgesellschaft mbH	Immobiliare	Brema	Euro	26.000	100,00%	VBV Versicherungsmakler und Beteiligungsverwaltung GmbH
VBV Versicherungsmakler und Beteiligungsverwaltung GmbH	Immobiliare	Hannover	Euro	1.550.000	74,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Gran Bretagna						
Central Tyre Ltd	Pneumatici	Londra	Lira Ster.	100.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
CPK Auto Products Ltd	Pneumatici	Londra	Lira Ster.	10.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
CTC 1994 Ltd	Pneumatici	Londra	Lira Ster.	984	100,00%	Central Tyre Ltd
Pirelli International Ltd	Finanziaria	Londra	Euro	250.000.000	75,00%	Pirelli UK Tyre Holding Ltd
					25,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Ltd	Pneumatici	Londra	Lira Ster.	16.000.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli UK Ltd	Holding Finanziaria	Londra	Lira Ster.	97.161.278	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli UK Tyre Holding Ltd	Holding	Londra	Lira Ster.	96.331.000	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Pirelli UK Tyres Ltd	Pneumatici	Londra	Lira Ster.	85.000.000	75,00%	Pirelli UK Tyre Holding Ltd
					25,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Grecia						
The Experta in Wheels - Driver Hellas S.A.	Pneumatici	Atene	Euro	100.000	72,00%	Elastika Pirelli S.A.
Elastika Pirelli S.A.	Pneumatici	Atene	Euro	1.192.000	99,90%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
					0,10%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Hellas S.A. (in liquidazione)	Varie	Atene	\$ Usa	22.050.000	79,86%	Pirelli Holding N.V.
Irlanda						
Pirelli Reinsurance Company Ltd	Riassicurazione	Dublino	\$ Usa	7.150.000	100,00%	Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part.	% voto	Possedute da
Italia						
Acquario S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Genova	Euro 255.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Alfa S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 2.600.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Beta S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 26.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Botticino S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Casaclick S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 299.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A.
Centrale Immobiliare S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 5.200.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.	Servizi	Milano	Euro 51.000	34,00%		Pirelli & C. S.p.A.
					33,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
						Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
CFT Finanziaria S.p.A.	Immobiliare	Firenze	Euro 16.410.004	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Dolcetto sei S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Driver Italia S.p.A.	Commerciale	Milano	Euro 350.000	72,37%		Pirelli Tyre S.p.A.
Edilnord Gestioni S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 517.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Elle Dieci Società Consortile a.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 100.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A.
Elle Tre Società Consortile a.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 100.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A.
Elle Uno Società Consortile a.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro 100.000	100,00%		Edilnord Gestioni S.p.A.
Erato Finance S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro 600.000	53,85%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Geolidro S.p.A.	Immobiliare	Napoli	Euro 3.099.096	100,00%		Centrale Immobiliare S.p.A.
Iniziative Immobiliari 3 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.000	100,00%		Iniziative Immobiliari 3 B.V.
Kappa S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.400	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Lambda S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 578.760	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Maristel S.p.A.	Telecomunicazioni	Milano	Euro 1.020.000	100,00%		Pirelli Broadband Solutions S.p.A.
NewCo RE 1 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 30.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
NewCo RE 4 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
NewCo RE 5 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 40.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
NewCo RE 6 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 40.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
NewCo RE 8 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 40.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
NewCo RE 9 S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 40.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Parceggi Bioceca S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 1.500.000	75,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
PBS S.C. a.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 100.000	60,00%		Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A.
PGT Photonics S.p.A. (ex- PGM S.r.l.)	Fotonica	Milano	Euro 6.010.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli & C. Ambiente Renewable Energy S.p.A.	Ambiente	Milano	Euro 3.060.000	100,00%		Pirelli & C. Ambiente S.p.A.
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	Ambiente	Milano	Euro 6.120.000	51,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A.	Ambiente	Milano	Euro 155.700	100,00%		Pirelli & C. Ambiente S.p.A.
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	Mobilità sostenibile	Milano	Euro 33.120.000	51,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli & C. Opere Generali S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 104.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 1.000.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Franchising Servizi Finanziari S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Opportunities Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 1.000.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 114.400	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 21.298.616	55,40%		Pirelli & C. S.p.A.
				3,05%	0,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli & C. Real Estate Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 24.458.763	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli Broadband Solutions S.p.A.	Telecomunicazioni	Milano	Euro 9.120.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Cultura S.p.A.	Varie	Milano	Euro 1.000.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Pneumatici	Settimo Torinese (To)	Euro 1.000.000	100,00%		Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Labs S.p.A.	Ricerca e Sviluppo	Milano	Euro 5.000.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (in liquidazione)	Varie	Milano	Euro 384.642	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli RE Credit Servicing S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 1.809.500	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	Finanziaria	Milano	Euro 1.976.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Informatica	Milano	Euro 1.010.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro 256.820.000	61,06%		Pirelli & C. S.p.A.
					38,94%	Speed S.p.A.
Progetto Bioceca Università S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 50.360	50,50%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Lainate S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro 25.500	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Perugia S.r.l.	Immobiliare	Perugia	Euro 100.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Vallata S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 1.500.000	80,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
					9,00%	Pirelli & C. Real Estate Integrated Facility Management S.p.A.
Pzero S.r.l.	Varie	Milano	Euro 10.000	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Sarca 222 S.r.l.	Agenzia Viaggi	Milano	Euro 46.800	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Servizi Amministrativi Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro 520.000	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi	Milano	Euro 104.000	89,30%		Pirelli & C. S.p.A.
					2,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					2,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
					1,00%	Pirelli & C. Ambiente S.p.A.
					0,95%	Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.
					0,95%	Pirelli Broadband Solution S.p.A.
					0,95%	Pirelli Labs S.p.A.
					0,95%	Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.
					0,95%	Pzero S.r.l.
					0,95%	Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.
SIB S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro 10.100	100,00%		Pirelli RE Credit Servicing S.p.A.
Speed S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro 199.988	80,81%		Pirelli & C. S.p.A.
Lussemburgo						
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	Finanziaria	Lussemburgo	Euro 270.228.168	100,00%		Pirelli & C. S.p.A.
Mistral RE S.à.r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	100,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Sigma RE S.à.r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	100,00%		Pirelli RE Netherlands B.V.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part.	% voto	Possedute da
Paesi Bassi						
Iniziativa immobiliari 3 B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	4.500.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
P.A.E.T. B.V.	Mobilità sostenibile	Amsterdam	Euro	18.000	100,00%	Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.
Pirelli China Tyre N.V.	Pneumatici	Heineenoord	Euro	8.045.000	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Pirelli Holding N.V.	Holding	Heineenoord	Euro	60.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli RE Agency Netherlands B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	18.000	100,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Pirelli RE Netherlands B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	21.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli RE Property Management Netherlands B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	18.000	100,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli Tyre Holland N.V.	Pneumatici	Heineenoord	Euro	3.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Nederland B.V.	Pneumatici	Heineenoord	Euro	18.152	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Spir Finance N.V.	Finanziaria	Heineenoord	Euro	13.021.222	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Valeratofin B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	18.000	100,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Polonia						
Driver Polska Sp.ZO.O.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	100.000	70,00%	Pirelli Polska Sp.ZO.O.
Pirelli Pekao Real Estate Sp.ZO.O.	Immobiliare	Varsavia	Zloty	35.430.000	75,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli Polska Sp.ZO.O.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	625.771	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Repubblica Slovacca						
Pirelli Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Corona Slov.	200.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Romania						
Pirelli & C. Eco Technology RO S.A.(ex- Pirelli & C. Ambiente Eco Technology RO S.A.)	Mobilità sostenibile	Oras Bumbesti-Jiu	Ron	50.000.000	95,00%	P.A.E.T. B.V.
					5,00%	Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.
Pirelli RE Romania S.A.	Immobiliare	Bucarest	Ron	100.000	80,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
S.C. Cord Romania S.R.L.	Pneumatici	Slatina	Ron	36.492.150	80,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
S.C. Pirelli Tyres Romania S.R.L.	Pneumatici	Slatina	Ron	77.169.800	95,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
					5,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Russia						
OOO Pirelli Tyre Russia	Commerciale	Mosca	Rubli	50.485.259	95,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
					5,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Spagna						
Euro Driver Car S.L.	Pneumatici	Barcelona	Euro	804.000	25,00%	Pirelli Neumaticos S.A.
					26,12%	Pronexus S.L.
Omnia Motor S.A.	Pneumatici	Barcelona	Euro	1.502.530	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A.
Pirelli Neumaticos S.A.	Pneumatici	Barcelona	Euro	45.075.908	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Pronexus S.L.	Pneumatici	Barcelona	Euro	3.005	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A.
Tyre & Fleet S.L.	Pneumatici	Barcelona	Euro	20.000	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A.
Svezia						
Pirelli Tyre Nordic A.B.	Pneumatici	Bromma	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Svizzera						
Agom S.A.	Pneumatici	Conthey	Fr. Sv.	50.000	80,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Agom S.A. Bioggio	Pneumatici	Bioggio	Fr. Sv.	590.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Pirelli Société de Services S.à.r.l.	Finanziaria	Basilea	Fr. Sv.	50.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Pirelli Société Générale S.A.	Finanziaria	Basilea	Fr. Sv.	28.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Europe) S.A.	Pneumatici	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Turchia						
Celikord A.S.	Pneumatici	Istanbul	YTL/000	29.000.000	50,733%	Pirelli Tyre Holland N.V.
					0,27%	Pirelli Tyre S.p.A.
Turk-Pirelli Lastikler A.S.	Pneumatici	Istanbul	YTL/000	140.000.000	69,44%	Pirelli Tyre Holland N.V.
					0,15%	Pirelli Tyre S.p.A.
Ungheria						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd	Pneumatici	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
America del Nord						
Canada						
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici	Fredericton (New Brunswick)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
U.S.A.						
PGT Photonics North America Inc.	Fotonica	Wilmington (Delaware)	\$ Usa	1	100,00%	PGT Photonics S.p.A.
Pirelli North America Inc.	Pneumatici	Atlanta	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Pirelli Tire LLC	Pneumatici	Wilmington (Delaware)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part.	% voto	Possedute da
America Centro/Sud						
Argentina						
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	101.325.176	95,00% 5,00%	Pirelli Tyre Holland N.V. Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Soluciones Tecnologicas S.A. (ex- Pirelli Argentina de Mandatos S.A.)	Telecomunicazioni	Buenos Aires	Peso Arg.	1.283.070	95,00% 5,00%	Pirelli Broadband Solution S.p.A. Pirelli & C. S.p.A.
Brasile						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda	Pneumatici	Sao Paulo	Real	12.913.526	100,00%	Pirelli Pneus Ltda
Cord Brasil - Industria e Comercio de Cordas para Pneumaticos Ltda	Pneumatici	Santo André	Real	84.784.342	100,00%	Pirelli Pneus Ltda
Pirelli & C. Real Estate Ltda	Immobiliare	Santo André	Real	2.000.000	100,00%	Pirelli Ltda
Pirelli Ltda	Finanziaria	Sao Paulo	Real	49.189.271	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda	Pneumatici	Feira de Santana	Real	341.145.811	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
TLM - Total Logistic Management Serviços de Logistica Ltda	Holding	Santo André	Real	6.000	99,98% 0,02%	Pirelli Pneus Ltda Cord Brasil - Industria e Comercio de Cordas para Pneumaticos Ltda
Cile						
Pirelli Neumaticos Chile Limitada	Pneumatici	Santiago	Pesos cileno	1.918.451	99,98% 0,02%	Pirelli Pneus Ltda Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Colombia						
Pirelli de Colombia S.A.	Pneumatici	Santa Fe De Bogota	Peso Col./000	3.315.069	92,91% 2,28% 1,60% 1,60% 1,60%	Pirelli Pneus Ltda Pirelli de Venezuela C.A. Cord Brasil - Industria e Comercio de Cordas para Pneumaticos Ltda Pirelli Pneus Nordeste Ltda Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Messico						
Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V.	Pneumatici	Città del Messico	Peso Mess.	35.098.400	99,98% 0,02%	Pirelli Pneus Ltda Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Servicios Pirelli Mexico S.A. de C.V.	Pneumatici	Città del Messico	Peso Mess.	50.000	99,00% 1,00%	Pirelli Pneus Ltda Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Venezuela						
Pirelli de Venezuela C.A.	Pneumatici	Valencia	Bolivar/000	20.062.679	96,22%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Africa						
Egitto						
Alexandria Tire Company S.A.E.	Pneumatici	Alessandria	Sterlina Eg.	393.000.000	89,08% 0,03%	Pirelli Tyre S.p.A. Pirelli Tyre (Europe) S.A.
International Tire Company Ltd	Pneumatici	Alessandria	Sterlina Eg.	50.000	99,80%	Alexandria Tire Company S.A.E.
Sud Africa						
Pirelli Tyre (Pty) Ltd	Pneumatici	Sandton	Rand Sudafr.	1	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Oceania						
Australia						
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd	Pneumatici	Pymble - N.S.W.	\$ Austr.	150.000	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.
Nuova Zelanda						
Pirelli Tyres (NZ) Ltd	Pneumatici	Wellington	\$ Nz.	100	100,00%	Pirelli Tyres Australia Pty Ltd
Asia						
Cina						
Pirelli Scientific and Technological Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Pneumatici	Shangai	\$ Usa	200.000	100,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Pirelli Tyre Co. Ltd	Pneumatici	Yanzhou	Remimbi	800.000.000	75,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Giappone						
Pirelli Japan Kabushiki Kaisha	Pneumatici	Tokyo	Yen	2.700.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Holland N.V.
Singapore						
Pirelli Asia Pte Ltd	Pneumatici	Singapore	\$ Sing.	2	100,00%	Pirelli Tyre (Europe) S.A.

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part	% voto	Possedute da
Europa						
Germania						
AVW Assekuranzvermittlung der Wohnungswirtschaft GmbH & Co KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	260.000	17,90%	Schneider & Jacoby Versicherungs Vermittlungsgesellschaft mbH
					10,50%	Pirelli RE Netherlands B.V.
					0,20%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
					12,50%	VBV GmbH
Beteiligungsgesellschaft Einkaufszentrum Mülheim GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	31.000	41,17%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
City Center Mülheim Grundstücksgesellschaft mbh & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.684.000	41,17%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Einkaufszentrum Mülheim KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	18.884.000	41,17%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Gatus 372 GmbH	Immobiliare	Berlino	Euro	25.000	40,00%	Pirelli RE Residential Investment GmbH
Grundstücksgesellschaft Merkur Hansaallee mbh & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	22.905.876	33,75%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Industriekraftwerk Breuberg GmbH	Cogenerazione	Hochst/Odenwald	Euro	1.533.876	26,00%	Pirelli Deutschland GmbH
Kurpromenade 12 Timmendorfer Strand Grundstücksgesellschaft mbh & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	6.237.761	50,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Landgesellschaft Schleswig Holstein mbh	Immobiliare	Kiel	Euro	27.500.000	18,36%	DGAG Grundstücksbeteiligung GmbH
					46,16%	Landgesellschaft Schleswig Holstein mbh
Möller & Company Verwaltungsgesellschaft mbh	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.000	40,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Resident Berlin 1 P&K GmbH	Immobiliare	Berlino	Euro	125.000	40,00%	Pirelli RE Residential Investments GmbH
SCM Finanzierungsberatungsgesellschaft mbh	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.000	50,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Tizian Wohnen 1 GmbH	Immobiliare	Berlino	Euro	1.114.400	40,00%	Pirelli RE Residential Investments GmbH
Tizian Wohnen 2 GmbH	Immobiliare	Berlino	Euro	347.450	40,00%	Pirelli RE Residential Investments GmbH
Verwaltung Büro- und Lichtspielhaus Hansaallee GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	50.000	27,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
					20,00%	Grundstücksgesellschaft Merkur Hansaallee mbh & Co. KG
Verwaltung City Center Mülheim Grundstücksgesellschaft mbh	Immobiliare	Amburgo	Euro	31.000	41,17%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Verwaltung Kurpromenade 12 Timmendorfer Strand Grundstücksgesellschaft mbh & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.565	50,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland GmbH
Verwaltung Mercado Otensen Grundstücksgesellschaft mbh	Immobiliare	Amburgo	Euro	25.565	44,00%	Pirelli RE Netherlands B.V.
					50,00%	Mistral Real Estate B.V.
Waemeservice GmbH	Immobiliare	Amburgo	Euro	520.000	50,00%	Pirelli RE Facility Management Deutschland GmbH (ex- PSG Parkhaus Service GmbH)
Italia						
A.P.I.C.E. - società per azioni	Ambiente	Roma	Euro	200.000	50,00%	Pirelli & C. Ambiente Renewable Energy S.p.A.
Aree Urbane S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	307.717	34,60%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
					0,28%	Pirelli & C. S.p.A.
Cairoli Finance S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	35,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Capitol Immobiliare S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	33,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Castello S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	1.170.000	49,10%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Continuum S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	500.000	40,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Dixia S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	2.500.000	30,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Erice S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	40,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Eurostazioni S.p.A.	Holdings di Partecipazioni	Roma	Euro	160.000.000	32,71%	Pirelli & C. S.p.A.
Finprema S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro	120.000	35,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
G6 Advisor	Immobiliare	Milano	Euro	50.000	42,30%	Pirelli & C. Real Estate Agency S.p.A.
Galatea S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	30,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Golfo Aranci S.p.A. - Società di Trasformazione Urbana	Immobiliare	Golfo Aranci (Or)	Euro	1.000.000	43,80%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
					1,20%	Pirelli & C. Real Estate Integrated Facility Management S.p.A.
					5,00%	Centrale Immobiliare S.p.A.
Idea Granda Società Consortile r.l.	Ambiente	Cuneo	Euro	1.292.500	49,00%	Pirelli & C. Ambiente Renewable Energy S.p.A.
Immobiliare Prizia S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	469.000	36,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Induxia S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	836.300	18,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Iniziative Immobiliari S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	5.000.000	49,46%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Le Case di Capalbio S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	20,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Localto ReoCo S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	35,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Manifatture Milano S.p.A. (ex- Quadrifoglio Milano S.p.A.)	Immobiliare	Roma	Euro	11.230.000	50,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Maro S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	20.000	25,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Orione Immobiliare Prima S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro	104.000	40,10%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Perseo S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	20.000	50,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Progetto Bicocca la Piazza S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	3.151.800	26,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Corsico S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	100.000	49,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Fontana S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	23,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Progetto Gioberti S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	100.000	50,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Resi S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	25,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Rinascence/Upim S.r.l.	Immobiliare	Rozzano (Mi)	Euro	10.000	20,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Riva dei Ronchi S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	100.000	35,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Roca S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	20.000	25,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Serenergy S.r.l.	Ambiente	Milano	Euro	25.500	50,00%	Pirelli & C. Ambiente Renewable Energy S.p.A.
Solaris S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	20.000	40,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Solar Utility S.p.A.	Ambiente	Milano	Euro	9.000.000	50,00%	Pirelli & C. Ambiente S.p.A.
Tamerice Immobiliare S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	500.000	20,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Trixia S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	1.209.700	36,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Turismo e Immobiliare S.p.A.	Immobiliare	Milano	Euro	120.000	33,30%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Vesta Finance S.r.l.	Immobiliare	Milano	Euro	10.000	35,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale Sociale	% part.	% voto	Possedute da
Lussemburgo						
Afrodite S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 4.129.475	40,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Alimede Luxembourg S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.945	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Alintak S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 4.452.500	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Artemide S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 2.857.050	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Austin S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 125.000	28,46%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Bicoeca S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Colombo S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 960.150	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Dallas S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 125.000	28,46%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Delamain S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	49,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Doria S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 992.850	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
European NPL S.A.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 2.486.174	33,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
IN Holdings I S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 2.595.725	20,50%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Inimm Due S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 240.950	25,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Nashville S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 125.000	28,46%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Sicily Investments S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	40,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Solaia RE S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Trinacria Capital S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 12.500	40,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Trinoto S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 30.000	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Vespucci S à r.l.	Immobiliare	Lussemburgo	Euro 960.150	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Paesi bassi						
Aida RE B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	40,00%		Pirelli RE Netherlands B.V.
Alcco B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	33,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Gamma RE B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	49,00%		Pirelli RE Netherlands B.V.
M.S.M.C. Italy Holding B.V.	Holding Immobiliare	Amsterdam	Euro 20.000	25,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Masseto I B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 19.000	33,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Max B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	45,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Mistral Real Estate B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	35,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Pirelli RE Integrated Facility Management B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	50,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Polish Investments Real Estate Holding B.V.	Holding Immobiliare	Amsterdam	Euro 20.000	40,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Polish Investments Real Estate Holding II B.V.	Holding Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	40,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Popoy Holding B.V.	Holding Immobiliare	Amsterdam	Euro 26.550	25,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
S.I.G. RE B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	36,70%		Pirelli RE Netherlands B.V.
Sigma RE B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.000	48,00%		Pirelli RE Netherlands B.V.
SI Real Estate Holding B.V.	Holding Immobiliare	Amsterdam	Euro 763.077	25,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Theta RE B.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro 18.005	40,00%		Pirelli RE Netherlands B.V.
Portogallo						
Espelha - Serviços de Consultadoria Lda	Immobiliare	Madeira	Euro 5.000	49,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Romania						
SC Eco Anvelope S.A.	Pneumatici	Bucarest	Ron 160.000	20,00%		S.C. Pirelli Tyres Romania S.R.L.
Spagna						
Signus Ecovalor S.L.	Pneumatici	Madrid	Euro 200.000	20,00%		Pirelli Pneumatics S.A.
America del Nord						
U.S.A.						
Sci Roev Texas Partners L.P.	Immobiliare	Dallas	\$ Usa 12.000.000	10,00%		Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
America Centro/Sud						
Argentina						
Lineas de Transmision de Buenos Aires S.A. (in liquidazione)	Servizi	Buenos Aires	Peso Arg. 12.000	20,00%		Pirelli Soluciones Tecnologicas S.A. (ex- Pirelli Argentina de Mandatos S.A.)

Elenco delle altre partecipazioni rilevanti ai sensi della deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971

Denominazione	Attività*	Sede	Capitale Sociale	% part	% voto	Possedute da
Belgio						
Euroqube S.A. (in liquidazione)	Servizi	Bruxelles	Euro	84.861.116	17,79%	Pirelli & C. S.p.A.
Francia						
Aliapur S.A.	Pneumatici	Lione	Euro	262.500	14,29%	Pirelli Tyre S.p.A.
Germania						
Elbflorenz Hotelgesellschaft mbh & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	28.223.312	19,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland Gmbh
Verwaltung Elbflorenz Hotelgesellschaft mbh	Immobiliare	Amburgo	Marchi T.	60.000	19,00%	Pirelli & C. Real Estate Deutschland Gmbh
WoWi Media GmbH & Co. KG	Immobiliare	Amburgo	Euro	2.500.000	18,85%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Gran Bretagna						
Ticom I Ltd Partnership	Finanziaria	Londra	Euro	1.204	10,40%	Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.
Italia						
Fin. Priv. S.r.l.	Finanziaria	Milano	Euro	20.000	14,29%	Pirelli & C. S.p.A.
Tecnocittà S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare	Milano	Euro	547.612	12,00%	Pirelli & C. Real Estate S.p.A.
Paesi Bassi						
MB Venture Capital Fund I Participating Company G.N.V.	Finanziaria	Amsterdam	Euro	50.000	14,00%	Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.
Spazio Investment N.V.	Immobiliare	Amsterdam	Euro	6.096.020	14,91%	Pirelli RE Netherlands B.V.
Polonia						
Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odryseu S.A.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	1.008.000	14,29%	Pirelli Polska Sp. ZO.O.
Ungheria						
HUREC Tyre Recycling Non-Profit Company	Pneumatici	Budapest	Huf	50.000.000	17,00%	Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd
Tunisia						
Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques S.A.	Pneumatici	Tunisi	Dinaro Tunisi	42.078.240	15,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
U.S.A.						
Avanex Corporation	Telecomunicazioni	Fremont	\$ Usa	226.793.103	12,48%	Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.

**Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del
Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998**

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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è avvenuta sulla base della valutazione del sistema di controllo interno. Tale valutazione si è basata su di un processo definito da Pirelli & C. S.p.A. 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 semestrale abbreviato:
 - 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. 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 intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

5 agosto 2008

Marco Tronchetti Provera
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Claudio De Conto
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Pirelli & C. S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Pirelli & C. S.p.A. e controllate (Gruppo Pirelli) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Pirelli & C. S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

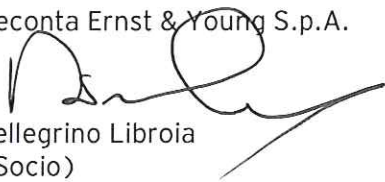
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 9 aprile 2008 e in data 26 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pirelli al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 8 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Pellegrino Libroia
(Socio)