

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

Relazione al 30 Settembre 2007

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano, Via G. Negri n. 10

Capitale Sociale Euro 2.791.311.344,64

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

PIRELLI & C. S.p.A. - MILANO
Relazione trimestrale al 30/09/2007

SOMMARIO

Relazione degli Amministratori	pag. 5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre	pag. 9
Il Gruppo	pag. 14
Operazioni con parti correlate	pag. 22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 24
Previsioni per l'esercizio in corso	pag. 25
Pirelli Tyre	pag. 26
Pirelli Broadband Solutions	pag. 31
Pirelli & C. Real Estate	pag. 33
Pirelli Ambiente	pag. 37
Prospetti contabili e commenti	pag. 40
Dichiarazione ai sensi dell'art.154-bis comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58	pag. 48

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
	Gilberto Benetton
	Alberto Bombassei *
	Franco Bruni * ^o
	Enrico Tommaso Cucchiani
	Gabriele Galateri di Genola
	Mario Garraffo *
	Dino Piero Giarda *
	Berardino Libonati * [^]
	Giulia Maria Ligresti
	Massimo Moratti
	Giovanni Perissinotto
	Giampiero Pesenti * [^]
	Luigi Roth *
	Aldo Roveri * [^]
	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 Francesco Lazzati
Sindaci supplenti	Franco Ghiringhelli
	Luigi Guerra

Direttori Generali⁴

Direzione Generale Operativa	Claudio De Conto
Direz. Generale Finanza e Pianificazione strategica	Luciano Gobbi

Società di Revisione⁵

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁶

Claudio De Conto

¹ Nomina: 28 aprile 2005. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Alberto Bombassei (già cooptato dal Consiglio di Amministrazione il 12 settembre 2006) e Luigi Roth sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2007; in data 26 luglio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Enrico Tommaso Cucchiani in sostituzione di Paolo Vagnone.

² Carica conferita dal Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2005.

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

⁴ Fino al 30 giugno 2006 Francesco Gori è stato Direttore Generale Settore Pneumatici. A partire dal 1 luglio 2006 è Amministratore Delegato e Direttore Generale di Pirelli Tyre S.p.A.

⁵ Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2005.

⁶ Nomina: Consiglio di Amministrazione 10 maggio 2007. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2007 beneficiano del positivo andamento dei business pneumatici ed immobiliare che nei primi nove mesi dell'anno, peraltro, hanno proseguito il percorso di ulteriore espansione internazionale.

A livello consolidato si registra un forte incremento dei **ricavi** su base omogenea (+10,1%) e del risultato netto (negativo nel 2006 per effetto della svalutazione della partecipazione in Olimpia S.p.A.). Cresce anche il **risultato operativo complessivo dei proventi da partecipazioni** (+13,4%), al netto delle componenti straordinarie (la plusvalenza legata alla cessione del 38,9% di Pirelli Tyre) che hanno caratterizzato lo scorso esercizio.

Nelle attività industriali, **Pirelli Tyre** ha ottenuto un aumento dei ricavi (+8% al netto dell'effetto cambi) e del risultato operativo (+5,5%) mantenendo una redditività costante su livelli elevati, in un mercato mondiale particolarmente competitivo e caratterizzato da un consolidamento verso l'alto dei costi delle materie prime, superiori rispetto allo stesso periodo del 2006.

Nelle attività immobiliari, **Pirelli Real Estate** ha archiviato i primi nove mesi del 2007 con una crescita a doppia cifra del risultato operativo complessivo dei proventi da partecipazioni (+22% al netto dell'effetto DGAG) e dell'utile netto (+14%).

I ricavi di **Pirelli Broadband Solutions**, pur risultando in crescita nel terzo trimestre 2007, hanno risentito nei primi nove mesi della difficile congiuntura del mercato mondiale delle infrastrutture per le telecomunicazioni.

Le vendite di **Pirelli Ambiente**, invece, sono sostanzialmente invariate al netto dei proventi straordinari che hanno caratterizzato lo scorso esercizio.

Olimpia S.p.A., a seguito dell'accordo di cessione firmato in data 4 maggio 2007 tra Pirelli/Sintonia e Telco S.p.A. (società partecipata da Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca S.p.A., Sintonia S.A. e Telefonica S.A.) e perfezionato lo scorso 25 ottobre 2007, si qualifica, in base agli IFRS, come *discontinued operation* e contribuisce unicamente al risultato netto dopo le imposte.

Per effetto di quanto sopra, la partecipazione in Olimpia S.p.A. al 30 settembre 2007 è stata classificata nello stato patrimoniale come “attività non corrente posseduta per la vendita” e gli effetti economici sono stati classificati nella voce “risultato attività operative cessate” contribuendo unicamente al risultato netto dopo le imposte. Per omogeneità di rappresentazione, tale trattamento è stato adottato anche per i dati economici relativi al 2006.

L'impatto di Olimpia S.p.A. sul risultato netto dei primi nove mesi del 2007 è negativo per Euro 54,8 milioni ed è relativo all'allineamento del valore della società al prezzo di cessione (Euro 3.329 milioni per la quota dell'80% detenuta da Pirelli). Nei primi nove mesi del 2006 l'impatto di Olimpia S.p.A. sul risultato netto era stato negativo per Euro 1.983 milioni per effetto della svalutazione della partecipazione controbilanciata in parte dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto positiva per Euro 127 milioni.

Le **vendite** consolidate del Gruppo al 30 settembre 2007 ammontano ad Euro 5.234,4 milioni, in crescita del 44,5% rispetto ad Euro 3.623,1 milioni dello stesso periodo del 2006. Escludendo le vendite relative al deconsolidamento degli asset immobiliari di DGAG, le vendite sono pari ad Euro 3.951,2 milioni. Considerando anche l'effetto cambio, le vendite, in termini omogenei, aumentano del 10,1% rispetto ai primi nove mesi del 2006.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) è pari ad Euro 445 milioni, in calo del 3,7% rispetto ad Euro 462 milioni dei primi nove mesi del 2006.

Il risultato operativo consolidato (EBIT) pari ad Euro 285,2 milioni (7,2% delle vendite) scende del 4,8% da Euro 299,7 milioni (8,3% delle vendite) dei primi nove mesi del 2006. Si riduce l'apporto delle attività immobiliari che per contro hanno registrato un significativo incremento del risultato da partecipazioni. Nei primi nove mesi del 2006, il risultato operativo includeva costi non ricorrenti pari ad Euro 13,5 milioni legati al progetto IPO di Pirelli Tyre.

Il risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni, che include anche l'effetto del risultato delle società valutate a patrimonio netto ed i dividendi delle altre partecipazioni non consolidate, è pari ad Euro 450 milioni. Esso risulta in crescita del 13,4% rispetto a quello dei primi nove mesi del 2006 (Euro 396,8 milioni) al netto della componente straordinaria di Euro 416,4 milioni per la plusvalenza realizzata nel terzo trimestre 2006 dalla vendita del 38,9% di Pirelli Tyre. Includendo tale plusvalenza, il risultato di questi primi nove mesi del 2006 era pari ad Euro 813,2 milioni.

Il risultato netto delle attività in funzionamento al 30 settembre 2007 è pari ad Euro 207,1 milioni rispetto ad Euro 572,5 milioni al 30 settembre 2006.

Il risultato delle attività operative cessate al 30 settembre 2007 è positivo per Euro 36,2 milioni e comprende l'effetto negativo connesso alla cessione di Olimpia S.p.A. (Euro 54,8 milioni) contrapposto alla plusvalenza di Euro 91 milioni relativa alla cessione a Goldman Sachs degli warrant ottenuti nell'ambito dell'accordo di cessione del luglio 2005 delle attività Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni e legati ai benefici economici su Prysmian (Lux) S.à.r.l..

La perdita di Euro 1.983 milioni dello stesso periodo del 2006 era imputabile alla svalutazione della partecipazione di Olimpia S.p.A. (Euro 2.110 milioni) in parte compensata dalla valutazione a patrimonio netto della stessa Olimpia S.p.A. positiva per Euro 127 milioni.

Il **risultato netto totale** è positivo per Euro 243,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 1.410,5 milioni al 30 settembre 2006.

La quota di **risultato netto totale di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2007 è positiva per Euro 129,8 milioni (0,024 per azione) rispetto ad una perdita di Euro 1.472,4 milioni (Euro -0,276 milioni per azione) al 30 settembre 2006.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 settembre 2007 è di Euro 4.665,1 milioni rispetto ad Euro 4.686,6 milioni del 31 dicembre 2006.

Il **patrimonio netto di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. è pari ad Euro 3.858,3 milioni (Euro 0,719 per azione) rispetto ad Euro 3.879,6 milioni (Euro 0,723 per azione) al 31 dicembre 2006.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo al 30 settembre 2007 è passiva per Euro 2.328,8 milioni rispetto ad Euro 1.979,6 milioni al 31 dicembre 2006.

Il dato non comprende l'incasso della cessione di Olimpia S.p.A. (Euro 3.329 milioni), perfezionata in data 25 ottobre 2007, mentre include il sostanziale completamento del processo di deconsolidamento di DGAG.

L'impatto relativo a DGAG sulla posizione finanziaria netta di Pirelli Real Estate al 30 settembre 2007, è negativo per Euro 93,2 milioni.

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

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2007 è positivo per Euro 124,9 milioni rispetto ad una perdita di Euro 1.712,3 milioni dello stesso periodo del 2006.

I primi nove mesi del 2006 comprendevano la svalutazione della partecipazione in Olimpia S.p.A. pari ad Euro 1.827 milioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TERZO TRIMESTRE

Corporate

- In data 12 luglio 2007 Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato n. 1.911.372 azioni ordinarie RCS Mediagroup S.p.A. da Gemina S.p.A. per un controvalore di Euro 8,1 milioni. Dopo questa operazione Pirelli & C. S.p.A. detiene n. 37.847.703 azioni ordinarie RCS Mediagroup S.p.A. pari al 5,17% del capitale votante.

- In data 27 luglio 2007 Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato da un primario investitore istituzionale n. 859.741 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., pari a circa il 2% del capitale della società, per un controvalore di circa Euro 34,4 milioni.

Nel corso del mese di settembre sono state acquistate sul mercato n. 435.110 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., pari a circa l'1% del capitale sociale per un controvalore di circa Euro 15,1 milioni. Alla data del 30 settembre 2007 la partecipazione direttamente posseduta da Pirelli & C. S.p.A. era pari al 53,34% del capitale.

Successivamente al 30 settembre 2007, Pirelli & C. S.p.A. ha acquistato sul mercato ulteriori n. 140.000 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. per un controvalore di circa Euro 4,8 milioni, portando la partecipazione al 53,67%.

Settore Pneumatici

- In data 13 luglio 2007 Regione Piemonte, Provincia di Torino, Comune di Settimo Torinese e Pirelli Tyre hanno firmato un accordo quadro finalizzato alla nascita di un polo tecnologico e industriale all'avanguardia per la produzione di pneumatici vettura e autocarro sul territorio della città di Settimo Torinese. Coerentemente con le strategie di sviluppo sostenibile di Pirelli, il nuovo stabilimento sarà caratterizzato dall'adozione di misure idonee a limitare al massimo gli impatti ambientali e i consumi energetici, nonché dall'elevata qualità architettonica e progettuale. Nell'ambito del piano di rilancio industriale di Settimo Torinese, Pirelli Tyre e il Politecnico di Torino hanno sottoscritto un'intesa per attivare progetti comuni per la ricerca e l'innovazione tecnologica.
- In data 19 luglio 2007, Pirelli ha presentato a Slatina (provincia dell'Olt) i piani di sviluppo e le attività del nuovo polo industriale e tecnologico del Gruppo in Romania. La presentazione si è svolta in occasione della cerimonia per la produzione del milionesimo pneumatico ad alte prestazioni nel Paese. Il nuovo polo Pirelli in Romania è composto di tre insediamenti produttivi, due già in funzione (pneumatici high-performance e steelcord) e uno in fase di realizzazione (filtri antiparticolato), per un investimento complessivo di circa Euro 235 milioni.

Settore immobiliare

- In data 5 luglio 2007 si è chiusa l'Offerta Pubblica di Acquisto sulle quote del fondo Tecla, promossa da Gamma RE, joint venture tra Morgan Stanley Real Estate Special Situations Fund (51%) e Pirelli RE (49%), raggiungendo oltre l'86% delle quote con diritto di voto. La società ha confermato l'intenzione di realizzare una piattaforma ad accumulo per investimenti nel settore uffici, alla quale potranno essere conferite le quote di Tecla unitamente ad altri portafogli immobiliari ed iniziative di sviluppo nel medesimo settore. L'OPA promossa da Gamma RE (conclusasi in data 2 luglio) sulle quote del fondo Berenice non si è perfezionata, non essendosi realizzata la condizione concernente l'acquisto di un numero di quote almeno pari alla maggioranza delle quote emesse. In data 8 agosto 2007 Gamma RE ha portato in adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Zwinger Opco 6 BV n. 49.544 quote del fondo Berenice per un controvalore di Euro 45 milioni, realizzando una plusvalenza lorda di Euro 17,7 milioni.
- In data 17 luglio 2007 Pirelli RE e i fondi immobiliari di RREEF (Gruppo Deutsche Bank) hanno firmato un accordo vincolante per acquistare da Cerberus il 100% di BauBeCon, importante gruppo immobiliare tedesco. L'operazione, perfezionata il 27 luglio 2007, ha previsto l'acquisto da parte di Pirelli RE (40%) e RREEF (60%) del patrimonio immobiliare a prevalente destinazione residenziale con un valore di circa Euro 1.650 milioni. Pirelli RE inoltre controllerà il 100% della piattaforma che ha in gestione circa 52.000 unità immobiliari (comprese quelle che saranno di proprietà Pirelli RE-RREEF), per un valore di circa Euro 43 milioni.
- In data 18 e 19 luglio 2007 sono stati siglati rispettivamente gli accordi di joint venture per la costituzione di Pirelli RE Romania, 80% Pirelli RE e 20% UniCredit Tiriatic Bank, uno dei principali istituti di credito in Romania, e di Pirelli RE Bulgaria, 75% Pirelli RE e 25% UniCredit Bulbank, la principale istituzione finanziaria bulgara.

- In data 7 agosto 2007 Quadrifoglio Milano (joint venture paritetica Pirelli RE-Fintecna Immobiliare) ha stipulato la convenzione urbanistica con il Comune di Milano e l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato, per il progetto di recupero e sviluppo urbano del complesso dell'ex Manifattura Tabacchi, che sorge nel capoluogo lombardo su un'area di oltre 83.000 mq. Il valore stimato del progetto è pari a circa Euro 250 milioni.
- In data 28 settembre 2007 la società Pirelli RE Netherlands B.V. ha ceduto a HSH Real Estate AG il 20% del capitale sociale della società di diritto tedesco Mertus achtunddreißigste GmbH. Con tale operazione il Gruppo Pirelli & C. Real Estate ha avviato una partnership con HSH Nordbank, una delle principali banche attive nel settore immobiliare in Germania, con l'obiettivo di raggiungere una posizione di leadership nell'asset management anche nel mercato tedesco. La società ha in gestione asset immobiliari a destinazione residenziale e terziario, ubicati in prevalenza nel nord della Germania (Lubecca, Berlino, Kiel, Hannover, Francoforte ed Amburgo).
- E' in corso il periodo di esclusiva di Pirelli RE e GE per acquisire da Banca Antonveneta un portafoglio di crediti in sofferenza fino ad un gross book value di circa Euro 5,1 miliardi, dopo l'aggiudicazione a fine 2006 di un portafoglio di crediti ipotecari e corporate originati da Banca Antonveneta e dalla controllata Interbanca con un gross book value di Euro 1 miliardo.

Pirelli Ambiente

- In data 3 luglio 2007 Pirelli Ambiente, società attiva nel settore delle energie rinnovabili, e Global Cleantech Capital (GCC), fondo di private equity specializzato in investimenti in energie pulite, hanno siglato un accordo per la costituzione di Solar Utility S.p.A., joint venture nel settore dell'energia fotovoltaica.

Solar Utility S.p.A. sarà partecipata pariteticamente al 50% da Pirelli Ambiente e GCC. La nuova JV prevede di investire circa Euro 24 milioni, nei prossimi 5 anni, in impianti fotovoltaici integrati negli edifici per la produzione, in Italia, per circa 50MW di elettricità pulita.

Solar Utility installerà e sarà proprietaria di impianti fotovoltaici destinati a proprietari di edifici commerciali e industriali fornendo loro in cambio energia verde a prezzi competitivi. La JV inoltre potrà cedere progetti completi per la produzione di energia fotovoltaica ad investitori interessati a rendimenti stabili nel lungo periodo, in quanto garantiti dallo schema di incentivi erogati per 20 anni secondo il Decreto Conto Energia del 19 febbraio 2007.

IL GRUPPO

Nella presente relazione 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 d’attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale sono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **Risultato da partecipazioni:** la voce è costituita da tutti gli effetti registrati a conto economico e riferibili alle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale e cioè dividendi, quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, perdite di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e plusvalenze/minusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.
Sono esclusi i movimenti di *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita che sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto.
- **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)				
	3° trim. 2007	3° trim. 2006	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Vendite	2.037,7	1.177,2	5.234,4 *	3.623,1	4.841,2
. Vendite (escluso deconsolidamento attività DGAG)	1.284,4	1.177,2	3.951,2	3.623,1	4.841,2
. Margine operativo lordo	125,3	137,8	445,0	462,0	614,1
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	9,8%	11,7%	11,3%	12,8%	12,7%
. Risultato operativo	71,1	83,6	285,2	299,7	401,4
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	5,5%	7,1%	7,2%	8,3%	8,3%
. Risultato da partecipazioni	37,3	419,5	164,8	513,5	790,7
. Risultato operat.compens.del ris. da partecipaz.	108,4	503,1	450,0	813,2	1.192,1
. Oneri/proventi finanziari	(52,1)	(18,6)	(133,3)	(129,3)	(143,1)
. Oneri fiscali	(30,4)	(33,9)	(109,6)	(111,4)	(127,8)
. Ris. netto attività in funzionamento	25,9	450,6	207,1	572,5	921,2
% su vendite (escluso deconsolidamento DGAG)	2,0%	n.s.	5,2%	15,8%	19,0%
. Risultato attività operative cessate	19,1	(2.054,2)	36,2	(1.983,0)	(1.970,0)
. Risultato netto totale	45,0	(1.603,6)	243,3	(1.410,5)	(1.048,8)
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			129,8	(1.472,4)	(1.167,4)
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)			0,024	(0,276)	(0,217)
. Attività fisse			7.130,1	6.378,0	6.923,8
. Capitale circolante netto			533,6	199,2	462,8
. Capitale netto investito			7.663,7	6.577,2	7.386,6
. Patrimonio netto totale			4.665,1	4.426,7	4.686,6
. Fondi			669,8	719,7	720,4
. Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva			2.328,8 **	1.430,8	1.979,6
. Patrimonio netto di pertinenza Pirelli & C. S.p.A.			3.858,3	5.342,0	3.879,6
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)			0,719	0,995	0,723
. Spese di ricerca e sviluppo			130	131	171
. Dipendenti n. (a fine periodo)			31.502	28.645	28.617
. Stabilimenti			24	24	24
<i>Azioni Pirelli & C. in circolazione</i>					
. ordinarie (n. milioni)			5.233,1	5.233,1	5.233,1
. risparmio (n. milioni)			134,8	134,8	134,8
. Totale azioni in circolazione			5.367,9	5.367,9	5.367,9

* di cui impatto deconsolidamento parziale attività DGAG Euro 1.283,2 milioni

** di cui impatto acquisizione DGAG Euro 93,2 milioni (Euro 140 milioni al 31 dicembre 2006)

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

SITUAZIONE al 30.09.2007						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Broadband	Ambiente	Real Estate	Altro	TOTALE
. Vendite	3.191,8	91,9	50,7	1.895,7 *	4,3	5.234,4
. Vendite (escluso DGAG)				612,5		3.951,2
. Margine operativo lordo	430,6	(8,4)	(4,5)	33,3	(6,0)	445,0
. Risultato operativo	286,2	(10,1)	(5,0)	26,1	(12,0)	285,2
. Risultato da partecipazioni	0,4	-	-	137,9	26,5	164,8
. Ris. operativo compreso ris. partecipazioni	286,6	(10,1)	(5,0)	164,0	14,5	450,0
. Oneri/proventi finanziari	(43,2)	(2,5)	(0,3)	(40,5)	(46,8)	(133,3)
. Oneri fiscali	(83,4)	0,0	-	(21,0)	(5,2)	(109,6)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	160,0	(12,6)	(5,3)	102,5	(37,5)	207,1
. Posiz.Fin. netta (attiva)/passiva	687,0	46,0	12,8	337,4 (:)	1.245,6	2.328,8 (:)

* comprende Euro 1283,2 milioni deconsolidamento parziale attività DGAG
(:) di cui impatto DGAG Euro 93,2 milioni

SITUAZIONE al 30.09.2006						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Broadband	Ambiente	Real Estate	Altro	TOTALE
. Vendite	2.990,6	102,6	54,5	464,4	11,0	3.623,1
. Margine operativo lordo	418,1	(0,1)	1,5	58,9	(16,4)	462,0
. Risultato operativo	271,4	(1,0)	0,9	52,3	(23,9)	299,7
. Risultato da partecipazioni	0,3	-	-	63,3	449,9	513,5
. Ris. operativo compreso ris. partecipazioni	271,7	(1,0)	0,9	115,6	426,0	813,2
. Oneri/proventi finanziari	(42,3)	(1,0)	0,0	(1,0)	(85,0)	(129,3)
. Oneri fiscali	(75,8)	(0,5)	(0,4)	(29,2)	(5,5)	(111,4)
. Risultato netto delle attività in funzionamento	153,6	(2,5)	0,5	85,4	335,5	572,5
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	783,3	9,0	(0,3)	94,9	543,9	1.430,8

Vendite

Le **vendite al 30 settembre 2007** ammontano ad Euro 5.234,4 milioni, con un incremento su base omogenea (escludendo le vendite relative al deconsolidamento DGAG e al netto dell'effetto cambi) del 10,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

	Sett. 07	Sett. 06
Pirelli Tyre	80,8%	82,5%
Pirelli Broadband Solutions	2,3%	2,8%
Pirelli Ambiente	1,3%	1,5%
Pirelli Real Estate	15,5%	12,8%
Altro	0,1%	0,4%

Le **vendite del terzo trimestre 2007** ammontano ad Euro 2.037,7 milioni (Euro 1.284,4 milioni escluso DGAG) rispetto ad Euro 1.177,2 milioni del terzo trimestre 2006.

Risultato operativo

Il **risultato operativo al 30 settembre 2007** è pari ad Euro 285,2 milioni (7,2% delle vendite) rispetto ad Euro 299,7 milioni al 30 settembre 2006 (8,3% delle vendite).

Il **risultato operativo del terzo trimestre** ammonta ad Euro 71,1 milioni rispetto ad Euro 83,6 milioni del terzo trimestre 2006.

Risultato da partecipazioni

La voce presenta al 30 settembre 2007 un saldo positivo di Euro 164,8 milioni contro un risultato positivo di Euro 513,5 milioni dello stesso periodo del 2006.

I primi nove mesi del 2007 comprendono principalmente i risultati delle società del settore immobiliare valutate a patrimonio netto, positivi per Euro 79,7 milioni (Euro 63,3 milioni al 30 settembre 2006), la plusvalenza di Euro 42,1 milioni realizzata da Pirelli Real Estate dalla vendita del 49% delle attività di Facility , la plusvalenza di Euro 11,3 milioni realizzata da Pirelli Real Estate dalla vendita del 20% della società di diritto tedesca Pirelli Real Estate Asset Management Deutschland GmbH ed Euro 19,3 milioni per i dividendi incassati (Euro 51,4 milioni al 30 settembre 2006).

Il risultato del 30 settembre 2006 comprendeva la plusvalenza realizzata dalla cessione del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. pari ad Euro 416,4 milioni.

Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni

Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni al 30 settembre 2007 è pari ad Euro 450,0 milioni rispetto ad Euro 813,2 milioni al 30 settembre 2006 (che comprendeva la plusvalenza realizzata dalla cessione del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. pari ad Euro 416,4 milioni).

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

<u>Risultato operativo comprensivo risultato partecip. 30/09/2006</u>	813,2
. Pirelli Tyre	14,9
. Pirelli Broadband Solutions	(9,1)
. Pirelli Ambiente	(5,9)
. Pirelli Real Estate	48,4
. Altro	4,9
. Plus 2006 cessione 38,9% Tyre	(416,4)
	(363,2)
<u>Risultato operativo comprensivo risultato partecip. 30/09/2007</u>	450,0

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta al 30 settembre 2007 un saldo negativo di Euro 133,3 milioni contro Euro 129,3 milioni dello stesso periodo del 2006.

I primi nove mesi dello scorso anno comprendevano una componente negativa di Euro 50,4 milioni legata alla valutazione dei derivati su titoli Telecom Italia. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è in gran parte legato al temporaneo peggioramento della posizione finanziaria netta di Pirelli Real Estate conseguente alla acquisizione di DGAG.

Risultato netto

Il risultato netto al 30 settembre 2007 delle attività in funzionamento è pari ad Euro 207,1 milioni rispetto ad Euro 572,5 milioni dei primi nove mesi del 2006.

Il risultato netto al 30 settembre 2007 delle attività operative cessate è pari ad Euro 36,2 milioni e comprende l'effetto negativo di Olimpia (Euro 54,8 milioni) dovuto alla svalutazione della partecipazione detenuta da Pirelli & C. S.p.A. (80%), per allinearla al prezzo di vendita, e la plusvalenza di Euro 91 milioni legata alla cessione degli warrant su Prysmian (Lux) S.à.r.l. a Goldman Sachs.

La perdita di Euro 1.983 milioni al 30 settembre 2006 era essenzialmente dovuta alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Olimpia S.p.A. (positiva per Euro 127 milioni) ed alla svalutazione della stessa partecipazione (Euro 2.110 milioni) per adeguare il valore di carico ad Euro 3 per azione ordinaria di Telecom Italia S.p.A..

Il **risultato netto totale al 30 settembre 2007** è positivo per Euro 243,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 1.410,5 milioni dello stesso periodo del 2006.

La quota di **risultato netto totale di competenza** di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2007 è positiva per Euro 129,8 milioni (Euro 0,024 per azione) rispetto ad una perdita di Euro 1.472,4 milioni al 30 settembre 2006 (Euro -0,276 per azione).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto passa da Euro 4.686,6 milioni al 31 dicembre 2006 ad Euro 4.665,1 milioni al 30 settembre 2007 con un decremento sintetizzato come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>
Differenze da conversione monetaria	28,9
Risultato del periodo	243,3
Dividendi erogati a terzi pagati da:	(74,4)
- Pirelli Tyre S.p.A.	(27,2)
- Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(42,9)
- Altre Società del Gruppo	(4,3)
Compravendita azioni proprie Pirelli & C Real Estate S.p.A.	(45,1)
Effetto acquisto azioni Pirelli & C Real Estate	(21,4)
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	(34,3)
Saldo utili/perdite attuariali benefici dipendenti	13,2
(Utili)/perdite trasferiti a CE al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore	(119,2)
Acquisto quote minorities società Turchia Tyre	(7,7)
Altre variazioni	(4,8)
	(21,5)

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2007 è pari ad Euro 3.858,3 milioni (Euro 0,719 per azione) rispetto ad Euro 3.879,6 milioni del 31 dicembre 2006 (Euro 0,723 per azione).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria consolidata passa da Euro 1.979,6 milioni al 31 dicembre 2006 (di cui Euro 140 milioni per l'operazione DGAG) ad Euro 2.328,8 milioni al 30 settembre 2007 (di cui Euro 93,2 milioni per l'operazione DGAG).

La variazione è sintetizzata dalla tabella seguente:

	(in milioni di euro)
. Flusso netto di cassa attività ordinaria	43,3
. Oneri/Proventi finanziari e fiscali	(242,9)
. Deconsolidamento DGAG - Pirelli Real Estate	46,8
. Incasso cessione warrant Prysmian	91,0
. Acquisto azioni RCS	(8,1)
. Acquisto azioni Pirelli & C. Real Estate	(49,5)
. Investimenti in fondi e Baubecon - Pirelli Real Estate	(110,3)
. Acquisto/vendita azioni proprie Pirelli & C. Real Estate	(45,1)
. Dividendi erogati	(74,4)
Variazione posizione finanziaria netta	(349,2)

Spese di ricerca e sviluppo

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari ad Euro 130 milioni (3,3% delle vendite escluso deconsolidamento attività DGAG) in linea con Euro 131 milioni dei primi nove mesi del 2006.

Dipendenti

Al 30 settembre 2007 sono pari a 31.502 unità (di cui 4.095 unità relative a lavoratori temporanei) contro 28.617 unità (di cui 3.479 unità relative a lavoratori temporanei) al 31 dicembre 2006 con un incremento prevalentemente legato all'espansione delle attività pneumatici e immobiliari.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli al 30 settembre 2007.

Rapporti con società collegate e joint ventures:

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	131	Si riferiscono essenzialmente alle forniture di servizi alle società collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Altri costi	38	Fanno riferimento principalmente a riaddebiti di varia natura di Pirelli & C. Real Estate, connessi tra l'altro anche ad oneri consortili
Proventi finanziari	24	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	75	La voce comprende i risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto
Oneri finanziari	5	
Crediti commerciali	146	Si riferiscono essenzialmente a crediti per prestazioni di servizi nei confronti di società collegate e joint ventures di Pirelli & C. Real Estate
Altri crediti non correnti	1	
Crediti finanziari non correnti	589	Si riferiscono essenzialmente a finanziamenti erogati a fronte delle iniziative immobiliari gestite dalle singole società del Gruppo Pirelli & C. Real Estate.
Altri crediti correnti	5	
Crediti finanziari correnti	46	Sono riconducibili essenzialmente alla temporanea inclusione nell'area di consolidamento delle società del Gruppo DGAG
Debiti commerciali correnti	19	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura, connessi tra l'altro a oneri consortili, di Pirelli & C. Real Estate
Altri debiti correnti	54	Tali debiti fanno riferimento essenzialmente a riaddebiti di varia natura, connessi tra l'altro a oneri consortili, di Pirelli & C. Real Estate
Debiti verso banche ed altri finanziatori correnti	54	

Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori:

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	98	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C S.p.A. e Pirelli & C. Real Estate S.p.A. al gruppo Telecom Italia (Euro 94 milioni) ; servizi resi da Pirelli Ambiente Tecnologie S.p.A. al gruppo Camfin (Euro 2 milioni) e servizi resi a F.C. Internazionale Milano S.p.A. (Euro 2 milioni)
Altri proventi	73	Si riferiscono a servizi resi da Shared Service Center s.c.r.l. al gruppo Telecom Italia
Altri costi	57	Si riferiscono a servizi telefonici, informatici ed energetici dal gruppo Telecom Italia (Euro 18 milioni); a forniture di gas naturale e gasolio dal gruppo Camfin (Euro 33 milioni) e a costi di sponsorizzazione verso FC Internazionale S.p.A. (Euro 6 milioni)
Dividendi	7	Dividendi ricevuti da Telecom Italia S.p.A.
Crediti commerciali correnti	75	Riguardano i crediti connessi ai servizi resi di cui sopra (verso gruppo Telecom Italia Euro 73 milioni, verso gruppo Camfin Euro 1 milioni e verso FC Internazionale S.p.A. Euro 1 milioni)
Debiti commerciali correnti	16	Riguardano i debiti connessi ai servizi di cui sopra (verso gruppo Telecom Italia Euro 7 milioni, verso gruppo Camfin Euro 6 milioni e verso FC Internazionale S.p.A. Euro 3 milioni)

Si segnala inoltre che, a seguito dello scioglimento della partnership in essere con Telecom Italia nella società Shared Service Center (SSC), il 1° ottobre 2007 quest'ultima ha conferito ad un'altra società del gruppo (Pirelli Sistemi Informativi S.p.A.) il ramo d'azienda costituito dalle persone e dalle strutture sino ad oggi dedicate ad attività informatiche per il gruppo. Entro la fine dell'anno Pirelli uscirà dalla compagine azionaria di SSC.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

- In data 15 ottobre 2007 il Politecnico di Torino e Pirelli hanno firmato una convenzione quadro quinquennale per lo svolgimento di attività di ricerca nel settore pneumatici. L'accordo prevede una collaborazione con le strutture di ricerca del Politecnico e avrà l'obiettivo di sviluppare ulteriormente i processi produttivi e i prodotti più avanzati frutto della tecnologia Pirelli. Nei processi, in particolare, si lavorerà alla futura generazione del MIRS™ (Modular Integrated Robotized System), il rivoluzionario sistema di produzione robotizzato brevettato da Pirelli, e al CCM™ (Continuous Compound Mixing), l'avanzato metodo di produzione di mescole in continuo. Sul fronte dei prodotti, l'attività di Pirelli e del Politecnico di Torino punterà allo sviluppo del Cyber Tyre, il pneumatico intelligente in grado di “dialogare” con il veicolo e ideato per accrescere la sicurezza nella guida.
- In data 15 ottobre 2007, Olinda Fondo Shops, fondo comune d'investimento immobiliare ad apporto, gestito da Pirelli RE SGR, ha acquisito un portafoglio immobiliare a destinazione commerciale per un importo di Euro 60 milioni. L'operazione, approvata dal Comitato Consultivo del Fondo e dal Consiglio di Amministrazione di Pirelli RE SGR, rientra nell'ambito della strategia di gestione che prevede l'identificazione di investimenti in immobili ad uso retail & entertainment, da acquisire con il reimpiego delle risorse generate dalla gestione complessiva del fondo.

Il portafoglio, acquisito da Erice S.r.l. (partecipata al 60% da Deutsche Bank e al 40% da Pirelli RE), è costituito da 6 immobili localizzati nel Nord Italia e precisamente a Nichelino (TO), Burolo (TO), Vado Ligure (SV), Torino, Reggio Emilia e Novara, locati al Gruppo Carrefour che vi esercita attività commerciale all'ingrosso con il marchio "Docks Market".

- In data 25 ottobre 2007 Pirelli & C. S.p.A., Sintonia S.p.A. e Sintonia S.A. hanno perfezionato l'accordo relativo la cessione del 100% di Olimpia S.p.A. a Telco S.p.A., società partecipata da Assicurazioni Generali S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca S.p.A., Sintonia S.A. e Telefonica S.A.. Il prezzo definitivo della cessione è di Euro 4.161 milioni. L'operazione determina un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta di Pirelli di Euro 3.329 milioni.
- In data 29 ottobre 2007 il Gruppo Pirelli ha siglato con Alcatel-Lucent un accordo relativo l'acquisto della quota del 12,4% di Avanex Corporation (società quotata al Nasdaq) detenuta da Alcatel-Lucent a un prezzo di mercato di circa Euro 33,4 milioni. Nell'ambito della transazione, Alcatel-Lucent ha siglato accordi di fornitura con Pirelli e Avanex nel settore dei componenti ottici.

PREVISIONI PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Il buon andamento delle principali attività nei primi nove mesi dell'anno consentono al Gruppo di confermare per l'intero esercizio 2007 un miglioramento del risultato, fatti salvi elementi esterni di natura straordinaria ad oggi non prevedibili.

PIRELLI TYRE

Il consolidato si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)				
	3° trim. 2007	3° trim. 2006	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
. Vendite	1.040,4	972,2	3.191,8	2.990,6	3.949,5
. Margine operativo lordo	128,9	125,5	430,6	418,1	533,7
% su vendite	12,4%	12,9%	13,5%	14,0%	13,5%
. Risultato operativo	79,9	76,8	286,2	271,4	342,3
% su vendite	7,7%	7,9%	9,0%	9,1%	8,7%
. Risultato da partecipazioni	-	(0,1)	0,4	0,3	(2,4)
. Risult. operat.compens. ris. da partecipaz.	79,9	76,7	286,6	271,7	339,9
. Oneri/proventi finanziari	(14,9)	(17,7)	(43,2)	(42,3)	(54,1)
. Oneri fiscali	(22,4)	(23,7)	(83,4)	(75,8)	(86,5)
. Risultato netto	42,6	35,3	160,0	153,6	199,3
% su vendite	4,1%	3,6%	5,0%	5,1%	5,0%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			687,0	783,3	601,5
. Spese di ricerca e sviluppo			113	112	147
. Dipendenti n. (a fine periodo)			27.138	25.396	25.169
. Stabilimenti n.			24	24	24

Le vendite al 30 settembre 2007 sono pari ad Euro 3.191,8 milioni, con un incremento del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; al netto dell'effetto cambi la variazione è positiva dell'8%.

Tale variazione può essere così sintetizzata:

• Volume	+	3,5%
• Prezzi/Mix	+	4,5%
Variazione su base omogenea	+	8,0%
• Effetto cambio	-	1,3%
Variazione totale	+	6,7%

Le vendite del terzo trimestre 2007 sono pari ad Euro 1.040,4 milioni, in aumento del 7% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Il **risultato operativo al 30 settembre 2007** chiude ad Euro 286,2 milioni e registra una crescita del 5,5% rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente.

Il rapporto sulle vendite si attesta al 9,0%, in linea rispetto i primi nove mesi del 2006.

La variazione è così sintetizzabile:

Risultato operativo 30/09/2006	271,4
<hr/>	
. Effetto cambio	(5,7)
. Prezzi/mix	63,2
. Volumi	36,8
. Costo unitario fattori produttivi	(74,8)
. Efficienze	13,4
. Ammortamenti ed altro	(18,1)
	14,8
Risultato operativo 30/09/2007	286,2
<hr/>	

Il **risultato operativo del terzo trimestre 2007** è pari ad Euro 79,9 milioni e si confronta con Euro 76,8 milioni dello stesso periodo del 2006.

Il **risultato netto al 30 settembre 2007** ammonta ad Euro 160,0 milioni (dopo oneri finanziari pari ad Euro 43,2 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 83,4 milioni) in crescita del 4,2% rispetto ad Euro 153,6 milioni dei primi nove mesi del 2006 (dopo oneri finanziari pari ad Euro 42,3 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 75,8 milioni).

La **posizione finanziaria netta** è passiva al 30 settembre 2007 per Euro 687,0 milioni rispetto ad Euro 601,5 milioni al 31 dicembre 2006 dopo il pagamento di dividendi da parte di Pirelli Tyre S.p.A. agli azionisti (a Pirelli & C. S.p.A. Euro 42,7 milioni e a Speed S.p.A. Euro 27,2 milioni).

Alla data del 30 settembre 2007 i **dipendenti** ammontano a 27.138 unità (di cui il 14% temporanei) rispetto a 25.169 unità (di cui il 13% temporanei) al 31 dicembre 2006 grazie allo sviluppo delle attività in Sud America e soprattutto nei nuovi insediamenti industriali in Romania e in Cina.

Business Consumer

I primi nove mesi hanno evidenziato una crescita complessiva dei ricavi e della redditività rispetto allo stesso periodo del 2006, grazie a maggiori volumi e al miglioramento della componente prezzo/mix.

In particolare, i ricavi sono pari ad Euro 2.212 milioni (+6,8%), mentre il risultato operativo della gestione ordinaria ha raggiunto Euro 201,8 milioni (+6,9%), con un ROS del 9,1%.

Nel segmento **Car/Light Truck**, Pirelli è cresciuta a doppia cifra in Nord America, nonostante una domanda stabile nei ricambi e in calo nel primo equipaggiamento, e ha beneficiato dell'incremento della domanda in Sud America, trainata dal primo equipaggiamento.

Anche in Europa, la crescita dei volumi è avvenuta nel primo equipaggiamento.

Nel corso dell'esercizio è stato lanciato sul mercato mondiale P Zero the Hero, il nuovo pneumatico ultra high performance sviluppato per le supercar.

Il nuovo P Zero ha già ottenuto numerose omologazioni per il primo equipaggiamento delle supercar più recenti e prestigiose, tra le quali la Ferrari 599 GTB Fiorano, le Lamborghini Murciélago e Gallardo, le Audi R8 e S8, l'Aston Martin DB9, la Maserati Quattroporte, la Jaguar XK e le Mercedes AMG.

Infine, nel corso del terzo trimestre è avvenuto il lancio della nuova Golf GTI Pirelli che, a distanza di 25 anni dall'esordio della sua progenitrice, testimonia in modo tangibile i consolidati rapporti di partnership tra Pirelli e le principali case automobilistiche nei modelli ad elevate prestazioni.

Nel segmento **Moto**, si è registrato un miglioramento della domanda in tutti i mercati, in particolare in Nord America dove Pirelli e Metzeler hanno rafforzato la propria quota di mercato. In Europa il mercato si è ripreso dopo la flessione del primo trimestre assestandosi ai livelli dello stesso periodo 2006. Le vendite Moto sono in crescita, rispetto l'anno precedente, con entrambe le brand Pirelli e Metzeler in tutti i principali mercati.

Positivi i risultati nelle vendite del canale Primo Equipaggiamento, soprattutto in Europa ed America Latina. Importanti omologazioni per Pirelli come la KAWASAKI ZX 10 R e la MV F4 312 equipaggiate rispettivamente con Diablo Corsa III e con Dragon Supercorsa PRO, Ducati Hypermotard S con Diablo Corsa III, Aprilia Mana 850 con Scorpion Sync, Buell 1125R con Diablo Corsa III e gli scooter Gilera GP800, Gilera Fuoco 500, Honda SH 300.

Per Metzeler omologazioni con Honda Transalp 700 equipaggiata con il Tourance, la Moto Guzzi Bellagio 940 equipaggiata Roadtec Z6, l'Aprilia Shiver 750 con lo Sportec M3, la Benelli TRE-K Amazzonas 1100 con il Tourance.

Pirelli ancora al vertice delle competizioni: confermato il successo come fornitore ufficiale nel Campionato Mondiale Superbike; continuo abbattimento dei record esistenti a dimostrazione di performance delle coperture in costante miglioramento. Nel fuoristrada si rinnova la vittoria nel Mondiale Motocross nella categoria MX1 e nell'Europeo MX3. Metzeler vince per il terzo anno consecutivo il Campionato Mondiale Enduro in tutte le classi E1, E2 ed E3. Significativi risultati per il Road Racing nei Campionati Nazionali Europei ed Extra Europei. In Nord America Pirelli è fornitore esclusivo del Campionato Canadese Superbike e del SunTrust MOTO-ST series organizzato da Grand-Am.

Business Industrial

I primi nove mesi si sono chiusi con ricavi ad Euro 980 milioni (+6,6%). Il risultato operativo della gestione ordinaria è pari ad Euro 84,4 milioni, leggermente superiore al dato dei primi nove mesi del 2006, nonostante l'aumento dei fattori di costo, della gomma naturale e dell'energia. Il ROS è stato del 8,6%.

Nel segmento **pneumatici per veicoli industriali**, Pirelli ha registrato un incremento delle vendite in Cina e nelle aree di riferimento (Mediterraneo e Sud America), mentre nello **steelcord** si è registrata una crescita dei volumi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie al continuo aumento della capacità produttiva nei paesi low cost.

PIRELLI BROADBAND SOLUTIONS

I dati si possono riassumere come segue:

	(in milioni di euro)				
	3° trim. 2007	3° trim. 2006	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
. Vendite	36,1	29,9	91,9	102,6	129,4
. Margine operativo lordo	(2,5)	0,0	(8,4)	(0,1)	1,1
. Risultato operativo	(3,2)	(0,4)	(10,1)	(1,0)	(0,3)
. Risultato da partecipazioni	-	-	-	-	(1,0)
. Risultato operat.compens.del ris. da partecipaz.	(3,2)	(0,4)	(10,1)	(1,0)	(1,3)
. Oneri/proventi finanziari	(1,5)	1,3	(2,5)	(1,0)	(1,6)
. Oneri fiscali	0,0	(0,1)	0,0	(0,5)	(0,4)
. Risultato netto	(4,7)	0,8	(12,6)	(2,5)	(3,3)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			46,0	9,0	13,1
. Dipendenti n. (a fine periodo)			193	156	166

Le **vendite al 30 settembre 2007** ammontano ad Euro 91,9 milioni, in calo del 10,4% rispetto ad Euro 102,6 milioni dei primi nove mesi del 2006. Nel terzo trimestre 2007, tuttavia, le vendite della società hanno registrato un incremento del 20,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, invertendo il trend negativo dei primi due trimestri. La variazione complessiva rispetto al dato dei primi nove mesi del 2006 è dovuta al diverso mix di prodotto nell'accesso alla banda larga e al temporaneo rallentamento della domanda nel mercato mondiale delle infrastrutture per le telecomunicazioni.

Il **marginale operativo lordo** al 30 settembre è negativo per Euro 8,4 milioni, rispetto ad un sostanziale break-even al 30 settembre 2006.

Il **risultato operativo** al 30 settembre è negativo per Euro 10,1 milioni, rispetto ad un dato negativo per Euro 1 milione nello stesso periodo del 2006. Sulla variazione dei risultati operativi, oltre che la contrazione dei ricavi e dei relativi margini incidono anche i costi di ricerca sostenuti nella fotonica di nuova generazione per lo sviluppo dei prodotti.

Il **risultato netto al 30 settembre 2007** è negativo per Euro 12,6 milioni rispetto ad un risultato negativo di Euro 2,5 milioni nei primi nove mesi del 2006.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 46,0 milioni rispetto ad una posizione passiva di Euro 13,1 milioni al 31 dicembre 2006.

Alla data del 30 settembre 2007 i **dipendenti** ammontano a 193 unità, rispetto ad un organico di 166 unità al 31 dicembre 2006.

Nel business **broadband access**, nell'ultimo trimestre si è registrato un incremento dei volumi di vendita dei set-top-box; i primi nove mesi dell'anno sono stati caratterizzati da un consolidamento del portafoglio prodotti con l'avvio delle vendite dei set-top-box, mentre è stata completata la transizione agli access gateway di nuova generazione (ADSL2/2+). Nel business **fotonica**, l'attività di sviluppo dei primi nove mesi dell'anno si è focalizzata principalmente nelle tre maggiori aree d'azione: componenti ottici innovativi, moduli ottici e sistemi di trasporto. Nell'ambito dei sistemi ottici si registra la flessione dei ricavi dovuta al rallentamento degli investimenti nelle infrastrutture da parte dei principali operatori di telecomunicazioni. Nella parte finale dell'anno si prevede la crescita dei volumi di produzione del laser sintonizzabile e lo sbarco sul mercato di moduli optoelettronici innovativi. Nella fotonica di seconda generazione, dopo la fine del trimestre, il Gruppo Pirelli ha rilevato da Alcatel-Lucent il 12,4% di Avanex, uno dei maggiori player mondiali nei moduli e componenti ottici per le telecomunicazioni, con prodotti complementari a quelli di Pirelli Broadband Solutions. Nell'ambito della transazione, Pirelli ha anche firmato con Alcatel-Lucent un accordo per la fornitura di componenti ottici.

PIRELLI & C. REAL ESTATE

Nei primi nove mesi del 2007 il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazioni è pari ad Euro 164,0 milioni a fronte di Euro 115,6 milioni al 30 settembre 2006; al netto dell'effetto del consolidamento di DGAG, prevalentemente derivante dagli affitti e che si è in gran parte concluso alla fine del trimestre, tale risultato è pari ad Euro 141,2 milioni con un incremento del 22%. L'utile netto di competenza è in crescita del 14% passando da Euro 84,0 milioni dei primi nove mesi del 2006 ad Euro 95,8 milioni al 30 settembre 2007.

Analisi economica

Ai fini della lettura delle principali grandezze di conto economico di seguito riportate, si segnala che i ricavi aggregati pro quota unitamente al risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni, sono da considerarsi, per la tipologia d'attività svolta, gli indicatori più significativi nell'esprimere rispettivamente la partecipazione al volume d'affari e l'andamento dei risultati.

(Importi in milioni di euro)	1.1.2007 30.09.2007	1.1.2006 30.09.2006
Ricavi aggregati pro quota (1)	1.071,9	915,1
Ricavi consolidati (2)	1.895,7	464,4
Ricavi consolidati al netto di DGAG (3)	612,5	464,4
Risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni (4)	164,0	115,6
Risultato netto di competenza	95,8	84,0

- (1) i ricavi aggregati pro-quota esprimono il pro-quota del volume d'affari e vengono determinati dai ricavi consolidati integrati dai pro-quota dei ricavi delle società collegate, joint venture e Fondi in cui Pirelli Re partecipa
Il valore a settembre 2007 viene indicato al netto del deconsolidamento di DGAG pari a Euro 1,283,2 milioni
- (2) Valore a settembre 2007 indicato al lordo della componente relativa al deconsolidamento di DGAG
- (3) Valore a settembre 2007 indicato al lordo della componente relativa al deconsolidamento di DGAG
- (4) il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazioni viene determinato dal risultato operativo (Euro 26,1 milioni) a cui si aggiunge la quota di risultato delle società valutate ad equity (Euro 73,6 milioni), dividendi da partecipate (Euro 1,9 milioni) ed i proventi da fondi immobiliari (Euro 9 milioni) e il risultato da cessione partecipazioni (Euro 53,4 milioni)

I **ricavi aggregati pro quota** ammontano ad Euro 1.071,9 milioni, in crescita del 17% rispetto ad Euro 915,1 milioni al 30 settembre 2006.

I **ricavi consolidati** ammontano ad Euro 1.895,7 milioni a fronte di Euro 464,4 milioni al 30 settembre 2006. Al netto della componente relativa al deconsolidamento di DGAG pari ad Euro 1.283,2 milioni, ammontano ad Euro 612,5 milioni (+32%). Il deconsolidamento, iniziato alla fine di marzo e quasi del tutto completato nel terzo trimestre 2007, ha riguardato sia il portafoglio terziario che quello residenziale.

Il **risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni** ammonta ad Euro 164,0 milioni; al netto dell'effetto del consolidamento di DGAG, prevalentemente derivante degli affitti e che si è in gran parte concluso alla fine di settembre, tale risultato è pari ad Euro 141,2 milioni, con un incremento del 22% rispetto ad Euro 115,6 milioni dello stesso periodo dello scorso anno.

In particolare, l'attività di Investment e Asset Management ha visto un incremento del risultato da Euro 93,5 milioni dei primi nove mesi del 2006 ad Euro 130,4 milioni al 30 settembre 2007, beneficiando dell'effetto DGAG pari ad Euro 22,8 milioni, mentre alla forte crescita del risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni dei Services (+46%) ha contribuito in modo determinante (+Euro 42 milioni) la valorizzazione delle attività di Facility attraverso l'ingresso di un partner al 49% (Intesa Sanpaolo), avvenuto nel primo semestre e finalizzato allo sviluppo del settore in ottica europea.

Il **risultato netto di competenza**, pari ad Euro 95,8 milioni a fronte di Euro 84,0 milioni al 30 settembre 2006, è in crescita del 14%.

Analisi patrimoniale e finanziaria

(Importi in milioni di euro)	30.09.2007	31.12.2006
Immobilizzazioni	855,4	581,7
<i>. di cui partecipazioni in fondi e società d'investimento (1)</i>	569,1	426,1
Capitale Circolante Netto	256,1	283,3
Capitale Netto Investito	1.111,5	865,0
Patrimonio Netto	687,8	708,7
<i>. di cui Patrimonio di competenza</i>	684,6	700,3
Fondi	86,3	59,9
Posizione Finanziaria Netta (liquida)/a debito	337,4	96,4
<i>. di cui finanziamenti soci</i>	(589,5)	(334,1)
Totale a copertura CNI	1.111,5	865,0
Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci (liquida)/a debito	926,9	430,5
Gearing (2)	1,35	0,61
Posizione Finanziaria Netta al lordo dei finanziamenti soci (liq)/deb post deconsolid. DGAG	795,9	
Gearing post deconsolidamento DGAG	1,16	

(1) la voce include le partecipazioni in società collegate e joint venture Euro 448,7 milioni), gli investimenti in fondi immobiliari (Euro 109,1 milioni inclusi nel prospetto di stato patrimoniale consolidato nella voce "altre attività finanziarie") e le junior notes (Euro 11,3 milioni inclusi nel prospetto di stato patrimoniale consolidato nella voce "altri crediti")

(2) il gearing corrisponde al rapporto tra la posizione finanziaria al lordo dei finanziamenti soci e il patrimonio netto

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta ad Euro 684,6 milioni rispetto ad Euro 700,3 milioni del 31 dicembre 2006 con una riduzione di Euro 15,7 milioni. La variazione tiene conto del risultato del periodo (+ Euro 95,8 milioni), della distribuzione di dividendi (- Euro 87,0 milioni) e di altre movimentazioni di patrimonio (- Euro 24,5 milioni) in gran parte per l'acquisto di azioni proprie.

La **posizione finanziaria netta**, che al 30 giugno 2007 era passiva per Euro 1.094,8 milioni, scende ad Euro 337,4 milioni al 30 settembre 2007, grazie al quasi completato deconsolidamento di DGAG. Al 31 dicembre 2006 la posizione finanziaria netta era pari ad Euro 96,4 milioni.

La **posizione finanziaria rettificata** (espressa al lordo dei finanziamenti soci delle società partecipate con quote di minoranza) è pari ad Euro 926,9 milioni a fronte di Euro 1.428,4 milioni al 30 giugno 2007 (Euro 430,5 milioni al 31 dicembre 2006); la posizione finanziaria rettificata al 30 settembre 2007 post completamento del processo di deconsolidamento di DGAG è stimata in circa Euro 795,9 milioni.

Il **gearing** post completamento del processo di deconsolidamento di DGAG è stimato in circa 1,16, mentre il gearing consolidato è pari a 1,35 (0,61 al 31 dicembre 2006). Per fine anno è prevista un'ulteriore riduzione.

Le **immobilizzazioni** ammontano ad Euro 855,4 milioni a fronte di Euro 581,7 milioni registrati a fine dicembre 2006, con un incremento di Euro 273,7 milioni dovuto sostanzialmente da una parte agli investimenti nei servizi di Ingest Facility e DGAG (+Euro 124,8 milioni) nonché ad un incremento del valore delle partecipazioni in imprese collegate, joint venture e fondi (+Euro 231,4 milioni), dall'altra alla cessione, nell'ambito dei non performing loans, dei titoli rivenienti dall'operazione ex Banco di Sicilia (-Euro 83,1 milioni).

Il **capitale circolante netto** è pari ad Euro 256,1 milioni a fronte di Euro 283,3 milioni a fine 2006 (-Euro 27,2 milioni) grazie anche al contributo dell'inclusione nel perimetro di consolidamento di Ingest Facility.

Prospettive per l'esercizio in corso

Tenuto conto dell'attuale scenario economico-finanziario, la società prevede per l'intero anno una crescita del risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazioni in linea con gli obiettivi del piano triennale 2006-2008 (CAGR 10-15%).

PIRELLI AMBIENTE

I dati si possono riassumere come segue:

	(in milioni di euro)				
	3° trim. 2007	3° trim. 2006	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
. Vendite	15,7	15,2	50,7	54,5	69,0
. Margine operativo lordo	(1,7)	(0,4)	(4,5)	1,5	0,5
. Risultato operativo	(1,9)	(0,6)	(5,0)	0,9	(0,2)
. Risultato da partecipazioni	-	-	-	-	-
. Risultato operat.compens.del ris. da partecipaz.	(1,9)	(0,6)	(5,0)	0,9	(0,2)
. Oneri/proventi finanziari	(0,2)	-	(0,3)	-	(0,1)
. Oneri fiscali	0,0	-	-	(0,4)	(0,5)
. Risultato netto	(2,1)	(0,6)	(5,3)	0,5	(0,8)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			12,8	(0,3)	-
. Dipendenti n. (a fine periodo)			72	49	52

Le **vendite al 30 settembre 2007** sono pari ad Euro 50,7 milioni, sostanzialmente stabili rispetto ad Euro 54,5 milioni dei primi nove mesi del 2006 al netto delle vendite relative l'accordo con la società britannica ReEnergy dello scorso esercizio.

Il **risultato operativo consolidato al 30 settembre 2007** è negativo per Euro 5 milioni. Su di esso incidono i costi di start-up delle nuove attività di produzione e commercializzazione di filtri antiparticolato. Nei primi nove mesi del 2006 il risultato operativo era stato positivo per Euro 0,9 milioni, prevalentemente grazie all'accordo con ReEnergy.

Il **risultato netto consolidato al 30 settembre 2007** è negativo per Euro 5,3 milioni a fronte di un risultato positivo di Euro 0,5 milioni nello stesso periodo del 2006.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 12,8 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2006 prevalentemente per l'investimento effettuato nella costituzione delle joint-venture Solar Utility S.p.A..

Di seguito si sintetizzano i risultati delle tre società operative interamente possedute da Pirelli Ambiente S.p.A..

Pirelli & C. Ambiente Renewable Energy S.p.A. (PARE)

Il risultato della società alla fine del terzo trimestre 2007, è negativo per Euro 1,5 milioni contro un risultato positivo di Euro 1,3 milioni nello stesso periodo del 2006 ed Euro 0,7 milioni dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Si rammenta che il risultato dell'esercizio 2006 era stato positivamente influenzato da un'operazione effettuata nel Regno Unito, che ha permesso di incassare un corrispettivo di Euro 2,9 milioni per la concessione di licenza di brevetti.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno, la società ha proseguito lo sviluppo dei negoziati atti all'avvio di nuovi progetti nel campo delle fonti di energia rinnovabile.

Pirelli & C. Ambiente Eco Technology S.p.A. (PAET)

Il risultato operativo consolidato della società nei primi nove mesi del 2007 è negativo per Euro 2,2 milioni ed è peggiorato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente nel quale si era registrata una perdita di Euro 0,2 milioni.

Nonostante l'andamento positivo della divisione emulsione, infatti, il risultato risente dei costi sostenuti per lo sviluppo dei sistemi filtranti post-trattamento diesel e per il progetto filtri antiparticolato per OEM.

La posizione finanziaria netta al settembre 2007 risulta passiva per Euro 9 milioni (Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2006).

Per le emulsioni si segnala che il decremento dei volumi di Gecam commercializzati in Italia, pari a circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2006, è stato controbilanciato dal buon andamento dei volumi commercializzati in Francia, incrementatisi del 31%.

Per quanto riguarda i sistemi filtranti post-trattamento diesel, nonostante il perdurare della lentezza legata all'evoluzione del quadro normativo, sia a livello regionale che nazionale, sono stati acquisiti circa 654 ordini che, confrontati con i circa 250 commercializzati in tutto il 2006, fanno ben sperare sull'evoluzione del business e sul raggiungimento degli obiettivi.

Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A. (PASR)

Il risultato della società nei primi nove mesi 2007, è negativo per Euro 0,2 milioni contro un risultato negativo di Euro 0,1 milioni nello stesso periodo del 2006 e negativo di Euro 0,1 milioni dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Nel corso del periodo suddetto, la società ha proseguito la sua operatività relativa la gestione completa delle problematiche di carattere ambientale riferite principalmente a società del Gruppo e loro correlate, con particolare riferimento ad attività di Due Diligence Ambientale, valutazione, progettazione e gestione delle attività di demolizioni e bonifiche eseguite da società specializzate ed autorizzate a tali lavorazioni.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 novembre 2007

**PROSPETTI CONTABILI
E
COMMENTI**

(valori in migliaia di euro)		
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30/09/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	1.626.089	1.574.589
Immobilizzazioni immateriali	657.750	516.374
Partecipazioni in imprese collegate e JV	477.045	3.825.928
Altre attività finanziarie	1.040.253	1.006.898
Attività per imposte anticipate	64.632	64.230
Altri crediti	737.925	705.828
Crediti tributari	12.046	10.917
ATTIVITA' NON CORRENTI	4.615.740	7.704.764
Rimanenze	762.380	715.533
Crediti commerciali	1.321.921	999.669
Altri crediti	274.001	356.205
Titoli detenuti per la negoziazione	124.941	119.174
Disponibilità liquide	314.553	269.574
Crediti tributari	39.457	33.432
Strumenti finanziari	46.815	29.147
ATTIVITA' CORRENTI	2.884.068	2.522.734
Attività non correnti possedute per la vendita (Olimpia)	3.328.952	
TOTALE ATTIVITA'	10.828.760	10.227.498
Della società:	3.858.319	3.879.591
Capitale sociale	2.789.950	2.789.950
Altre riserve	938.556	1.971.026
Utili (perdite) a nuovo	-	286.057
Risultato del periodo	129.813	(1.167.442)
Di Terzi:	806.782	806.966
Riserve	693.261	688.351
Risultato del periodo	113.521	118.615
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.665.101	4.686.557
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.398.311	1.377.426
Altri debiti	22.711	156.886
Fondi rischi e oneri	160.894	145.119
Fondo imposte differite	62.263	42.931
Fondi del personale	368.760	415.850
Debiti tributari	10.012	9.708
Strumenti finanziari	6.544	4.751
PASSIVITA' NON CORRENTI	2.029.495	2.152.671
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.066.859	1.562.262
Debiti commerciali	1.229.039	1.102.456
Altri debiti	623.775	512.896
Fondi rischi e oneri	77.818	116.525
Debiti tributari	63.435	48.769
Strumenti finanziari	73.238	45.362
PASSIVITA' CORRENTI	4.134.164	3.388.270
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	10.828.760	10.227.498

(valori in migliaia di euro)		
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30 settembre 2007	30 settembre 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.234.364 *	3.623.053
Altri proventi	235.186	202.107
Variatz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.076)	28.375
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(2.593.040) *	(1.419.000)
Costi del personale	(875.430)	(790.812)
Ammortamenti e svalutazioni	(163.513)	(163.281)
Altri costi	(1.558.935)	(1.184.964)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.636	4.234
RISULTATO OPERATIVO	285.192	299.712
Proventi finanziari	238.194	625.497
Oneri finanziari	(283.195)	(298.471)
Dividendi	19.285	51.433
Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value	(17.347)	(54.778)
Quota di risultato di società collegate e joint venture	74.616	60.451
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE	316.745	683.844
Imposte	(109.617)	(111.348)
RISULT. DERIVANTE DALLE ATT. IN FUNZIONAMENTO	207.128	572.496
Risultato attività operative cessate	36.206	(1.983.000)
RISULTATO DEL PERIODO	243.334	(1.410.504)
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	129.813	(1.472.431)
Interessi di minoranza	113.521	61.927

* di cui Euro 1.283,2 milioni relativi al deconsolidamento parziale di attività DGAG di Pirelli Real Estate

Forma e contenuto

La presente relazione trimestrale consolidata è redatta sulla base dell'art. 82 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il contenuto e la forma sono coerenti con le prescrizioni minime indicate nell'allegato 3D "Contenuto della relazione trimestrale".

I principi e i criteri contabili utilizzati ai fini della redazione della presente Relazione trimestrale sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio.

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

Schemi di bilancio

Rispetto al bilancio consolidato pubblicato al 31 Dicembre 2006, sono state ridenominate le seguenti voci di conto economico:

- "Valutazione di attività finanziarie" ridenominata "Risultato delle attività finanziarie valutate a fair value";
- "Utile/(perdita) netta da attività cedute/da cedere" ridenominata in "Risultato attività operative cessate".

Nello Stato Patrimoniale sono state ridenominate le seguenti voci:

- “Attività destinate ad essere cedute” è stata ridenominata in “Attività non correnti possedute per la vendita”;
- “Imposte differite attive” è stata ridenominata in “Attività per imposte anticipate”;
- “Imposte differite passive” è stata ridenominata in “Fondo imposte differite”;
- “Attività finanziarie disponibili per la vendita” è stata ridenominata in “Altre attività finanziarie”: la voce ora accoglie sia le attività finanziarie disponibili per la vendita (la cui rilevazione di fair value viene rilevata nel patrimonio netto), sia le attività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale vengono designate al fair value rilevato a conto economico. I titoli detenuti per la negoziazione, la cui variazione di fair value viene anch’essa rilevata nel conto economico, continuano ad essere esposti in una voce separata dello stato patrimoniale.

Le “perdite di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita” sono state riclassificate dalla voce “valutazione di attività finanziarie” (ora ridenominata in “risultato delle attività finanziarie valutate a fair value”) negli “oneri finanziari”. Analoga riclassifica è stata operata per il periodo comparativo.

Le “plusvalenze e le minusvalenze da cessione di titoli detenuti per la negoziazione” sono state riclassificate rispettivamente dalle voci “proventi finanziari” e “oneri finanziari” alla voce “valutazione di attività finanziarie” (ora ridenominata in “risultato delle attività finanziarie valutate a fair value”).

Analoga riclassifica è stata operata per il periodo comparativo.

Vendite

L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006, al netto dell'effetto cambio e delle variazioni di perimetro, è così analizzabile:

. Pirelli Tyre	+	8,0%	
. Pirelli Broadband Solutions	-	10,4%	
. Pirelli Ambiente	-	7,0%	
. Pirelli Real Estate	+	31,9%	
Totale gruppo			+ 10,1%
. Effetto cambio			- 1,3%
. Delta perimetro			+ 35,7%
Variazione totale			+ 44,5%

La ripartizione per area geografica di destinazione (al netto del deconsolidamento delle attività DGAG) è la seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>			
	2007		2006	
Aree geografiche				
Europa:				
. Italia	1.102,7	27,91%	976,1	26,94%
. Resto Europa	1.221,8	30,92%	1.158,7	31,98%
America del Nord	253,8	6,42%	243,5	6,71%
Centro America e America del Sud	877,6	22,21%	774,1	21,37%
Oceania, Africa ed Asia	495,3	12,54%	470,6	12,99%
	3.951,2	100,00%	3.623,1	100,00%

Costo del personale

Il costo del personale al 30 settembre 2007 è pari ad Euro 875,4 milioni e rappresenta il 22,2% delle vendite (escluso vendite DGAG) rispetto ad Euro 790,8 milioni dei primi nove mesi del 2006 (21,8% delle vendite).

Risultato operativo

E' positivo per Euro 285,2 milioni (7,2% delle vendite escluso deconsolidamento DGAG) rispetto ad Euro 299,7 milioni dei primi nove mesi del 2006 (8,3% delle vendite).

Proventi finanziari

Al 30 settembre 2007 sono pari ad Euro 238,2 milioni (di cui Euro 53,4 milioni per plusvalenze da cessione partecipazioni in controllate di Pirelli Real Estate) rispetto ad Euro 625,5 milioni dei primi nove mesi del 2006 che comprendeva principalmente la plusvalenza realizzata dalla cessione del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A. (Euro 416,4 milioni).

Risultato attività operative cessate

L'importo positivo di Euro 36,2 milioni del 30 settembre 2007 include la plusvalenza di Euro 91 milioni relativa la 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.a.r.l. e la perdita dovuta all'allineamento del valore di Olimpia S.p.A. al prezzo definitivo di cessione a Telco S.p.A. (Euro 54,8 milioni).

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)	
Posizione finanziaria netta	30/09/2007	31/12/2006
. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2.032	1.522
. Ratei e risconti passivi finanziari correnti	60	60
. Disponibilità liquide	(315)	(270)
. Titoli detenuti per la negoziazione	(125)	(119)
. Crediti finanziari correnti	(50)	(27)
. Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(6)	(7)
. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.405	1.382
Indebitamento finanziario netto	3.002	2.541
. Crediti finanziari non correnti	(671)	(553)
. Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(1)	(8)
Posizione finanziaria netta totale	2.329	1.980

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2
del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58**

Il sottoscritto Dott. Claudio De Conto, Direttore Generale Operativo, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 10 maggio 2007 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pirelli & C. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Gaetano Negri 10, capitale sociale 2.791.311.344,64, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 00860340157 (la “**Società**”) in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 9 novembre 2007

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