



A WORLDWIDE LEADING PLAYER IN THE CABLE INDUSTRY

RELAZIONE AL 31 MARZO 2008

Disclaimer

Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nelle sezioni "Prevedibile evoluzione della gestione", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Prysmian. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.

INDICE**Relazione sulla Gestione**

Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione	pag.	5
Dati consolidati di sintesi	pag.	6
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo	pag.	7
Andamento e risultati del Gruppo	pag.	8
Andamento dei Settori	pag.	12
Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	pag.	18
Indicatori alternativi di performance	pag.	21
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pag.	23

Prospetti contabili consolidati e Note illustrative

Stato patrimoniale	pag.	25
Conto economico	pag.	26
Prospetto dei proventi e degli oneri imputati a patrimonio netto	pag.	27
Rendiconto finanziario	pag.	28
Note illustrative	pag.	29
Area di consolidamento – Allegato A	pag.	49



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Prysmian S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Paolo Zannoni

Amministratore Delegato

Valerio Battista

Consiglieri d'Amministrazione

Wesley Clark*

Giulio Del Ninno* ⁽¹⁾

Pier Francesco Facchini

Hugues Lepic ⁽²⁾

Francesco Paolo Mattioli* ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Michael Ogrinz

Fabio Ignazio Romeo

Udo Gunter Werner Stark* ⁽¹⁾ ⁽²⁾

**Consiglieri indipendenti*

⁽¹⁾ Membri del Comitato per il Controllo Interno

⁽²⁾ Membri del Comitato per la Remunerazione

Collegio Sindacale

Presidente

Marcello Garzia

Sindaci Effettivi

Luigi Guerra

Paolo Francesco Lazzati

Sindaci Supplenti

Alessandro Ceriani

Giovanni Rizzi

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Premessa

La presente Relazione trimestrale al 31 marzo 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) è stata predisposta e redatta:

- in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche e del Regolamento emittenti emanato dalla Consob;
- nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi.

DATI CONSOLIDATI DI SINTESI

(in milioni di Euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Anno 2007
Ricavi	1.216	1.205	0,9%	5.118
Margine di contribuzione⁽¹⁾	234	222	5,5%	960
EBITDA⁽²⁾	128	152	-16,3%	573
EBITDA rettificato⁽³⁾	129	116	10,6%	529
Risultato operativo	112	135	-17,3%	508
Risultato operativo rettificato⁽⁴⁾	113	99	13,9%	464
Risultato ante imposte	135	71	90,2%	387
Risultato netto	103	52	97,6%	302

(in milioni di Euro)

	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variazione	31 dicembre 2007
Capitale investito netto	1.392	1.247	145	1.282
Fondi del personale	110	126	(16)	112
Patrimonio netto	524	222	302	454
di cui attribuibile a terzi	21	22	(1)	21
Posizione finanziaria netta	758	899	(141)	716

(in milioni di Euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Anno 2007
Investimenti	16	14	14,3%	89
Dipendenti (a fine periodo)	12.544	12.364	1,5%	12.243
Utile / (perdita) per azione				
- di base	0,56	0,27		1,67
- diluito	0,56	0,27		1,65

- (1) Per Margine di contribuzione si intende l'EBITDA rettificato prima dei costi fissi.
- (2) Per EBITDA si intende l'Utile/(Perdita) di periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari, delle quote di risultato di società collegate e dividendi di altre società e delle imposte.
- (3) Per EBITDA rettificato si intende l'EBITDA prima di oneri e proventi considerati di natura non ricorrente.
- (4) Per Risultato operativo rettificato si intende il Risultato operativo prima degli oneri e proventi di natura non ricorrente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

Le vendite del Gruppo Prysmian nel primo trimestre del 2008 hanno registrato una crescita organica del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2007 (esclusa la variazione dei prezzi dei metalli e l'effetto cambi), così ripartita tra i due settori:

- Energia + 3,6%
- Telecom + 2,3%

L'EBITDA rettificato del Gruppo (prima degli oneri non ricorrenti, pari a Euro 1 milione) realizzato nel periodo, si è attestato ad un valore di Euro 129 milioni, registrando un incremento del 10,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

La rivalutazione dell'Euro nei confronti del Dollaro statunitense e di altre valute (es. Sterlina britannica), rispetto al primo trimestre del 2007, ha compresso la crescita del risultato, avendo ridotto di circa Euro 2 milioni l'apporto all'EBITDA rettificato di Gruppo delle unità che operano con valute locali diverse da quella di consolidamento.

Nel mese di febbraio Prysmian ha siglato un contratto EPC (Engineering Procurement Construction) per un valore di Euro 23 milioni con Emirates Aluminum Company Ltd. per la fornitura e l'installazione di cavi e sistemi ad alta tensione che verranno impiegati nella più grande fonderia di alluminio al mondo, attualmente in costruzione nell'area di Taweelah, Abu Dhabi.

A fine marzo, Prysmian è stata scelta da Petrobras, compagnia petrolifera brasiliana, come partner per lo sviluppo del Plangas, progetto di importanza strategica, attraverso il quale il Brasile punta ad incrementare significativamente la produzione nazionale di gas. Prysmian è stata incaricata della progettazione, produzione e installazione di cavi speciali ombelicali ad elevata tecnologia che assicureranno l'operatività dei giacimenti di gas offshore. Il valore della fornitura sarà di circa USD 18 milioni per un totale di 35 km di cavi ombelicali in acciaio.

Prysmian si è inoltre aggiudicata un importante contratto in Libia del valore di oltre Euro 35 milioni e l'estensione del progetto Siria per la fornitura di cavi in rame per telecomunicazioni, nonchè proseguirà in Australia (Telstra) la fornitura di cavi sia ottici che in rame in base al contratto di durata triennale acquisito lo scorso anno.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo si è attestata a fine marzo 2008 a Euro 758 milioni, a fronte di un corrispondente valore al 31 marzo 2007 pari a Euro 899 milioni. Il miglioramento è avvenuto principalmente grazie al consistente flusso di cassa generato dal risultato operativo degli ultimi dodici mesi.

Il lieve aumento della Posizione finanziaria netta (Euro 42 milioni) rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2007 deriva dalla stagionalità crescente delle vendite.

ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO

(in milioni di Euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Anno 2007
Ricavi	1.216	1.205	0,9%	5.118
EBITDA rettificato	129	116	10,6%	529
% su Ricavi	10,6%	9,6%		10,3%
EBITDA	128	152	-16,3%	573
% su Ricavi	10,5%	12,6%		11,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(17)	-8,4%	(65)
Risultato operativo	112	135	-17,3%	508
% su Ricavi	9,2%	11,2%		9,9%
Proventi (Oneri) finanziari netti	23	(64)	-135,1%	(123)
Risultato da part. valutate a patrimonio netto	-	-		2
Risultato prima delle imposte	135	71	90,2%	387
% su Ricavi	11,1%	5,9%		7,6%
Imposte	(32)	(19)	69,8%	(85)
Risultato netto	103	52	97,6%	302
% su Ricavi	8,4%	4,3%		5,9%
Attribuibile a:				
Soci della Capogruppo	101	49		300
Interessi di minoranza	2	3		2

Raccordo tra Risultato operativo/ EBITDA e Risultato operativo rettificato/ EBITDA rettificato

Risultato operativo (A)	112	135	-17,3%	508
EBITDA (B)	128	152	-16,3%	573
Oneri(proventi) non ricorrenti:				
Costi relativi al progetto IPO	-	2		8
Chiusure stabilimenti produttivi	-	1		6
Separazione sistema informativo	1	-		1
Indennizzo da Pirelli & C. S.p.A.	-	-		(21)
Conguaglio prezzo per acquisizione delle divisioni Cavi e Sistemi Energia e Cavi e Sistemi Telecom da Pirelli & C. S.p.A.	-	(39)		(39)
Cessione business Submarine Telecom	-	-		1
Totale oneri (proventi) non ricorrenti (C)	1	(36)		(44)
Risultato operativo rettificato (A+C)	113	99	13,9%	464
EBITDA rettificato (B+C)	129	116	10,6%	529

Conto economico

I ricavi del Gruppo sono stati pari a Euro 1.216 milioni nel primo trimestre del 2008 a fronte di Euro 1.205 milioni nello stesso periodo dello scorso anno, con una variazione positiva di Euro 11 milioni (+ 0,9%).

La sostanziale invarianza delle vendite è in realtà derivata dalla combinazione dei seguenti fattori:

- variazione dei prezzi di vendita a seguito della oscillazione delle quotazioni dei metalli per Euro 1 milione;
- variazione dei tassi di cambio negativa per Euro 31 milioni (-2,5%);
- crescita organica delle vendite dovuta al positivo andamento di volumi e mix per Euro 41 milioni (+3,4%).

L'EBITDA rettificato del primo trimestre 2008 risulta pari a Euro 129 milioni a fronte di Euro 116 milioni del 2007 con un incremento di Euro 13 milioni (+10,6%): la crescita è stata generata interamente dall'incremento del margine di contribuzione realizzato a fronte di costi fissi invariati rispetto allo scorso anno.

Il Margine di contribuzione è passato da Euro 222 milioni a marzo 2007 a Euro 234 milioni nell'anno in corso. Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno si registra:

- una forte crescita dei volumi nei business dei progetti alta tensione e sottomarini, grazie agli adeguamenti della capacità produttiva realizzati da Prysmian nel corso dello scorso anno;
- una sostanziale invarianza, rispetto al primo trimestre 2007, dei volumi e della redditività nelle altre aree di business (Trade & Installers, Power Distribution, Industrial e Telecom), pur in presenza di un rallentamento della domanda già emerso nell'ultimo trimestre del 2007. La leggera flessione della domanda a livello globale è avvenuta con intensità diversa nelle varie aree del mondo e per i vari business; tuttavia Prysmian è riuscita a mantenere o incrementare la propria redditività grazie alle azioni selettive sul portafoglio prodotti volte a privilegiare i segmenti e/o i mercati a maggiore redditività.

L'EBITDA di Gruppo nel primo trimestre 2008 si è attestato ad un valore di Euro 128 milioni, a fronte di Euro 152 milioni dello stesso periodo dello scorso anno. La riduzione, pari a Euro 24 milioni (-16,3%), è derivata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- miglioramento della gestione corrente, pari a Euro 13 milioni;
- effetto negativo per conguaglio del prezzo di acquisizione riconosciuto da Pirelli & C. S.p.A. lo scorso anno, pari a Euro 39 milioni;
- minori oneri non ricorrenti per Euro 2 milioni, che lo scorso anno furono sostenuti per la quotazione in Borsa.

Il valore degli ammortamenti al 31 marzo 2008 è in linea rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (Euro 16 milioni nel 2008 rispetto a Euro 17 milioni nel marzo 2007).

Il Risultato operativo di Gruppo si è attestato ad Euro 112 milioni a fine marzo 2008, contro Euro 135 milioni dell'anno precedente, con una variazione negativa di Euro 23 milioni (-17,3%), dovuta agli effetti non ricorrenti sopra descritti a commento della dinamica dell'EBITDA.

Il saldo degli oneri e proventi finanziari netti del primo trimestre del 2008 è positivo e pari a Euro 23 milioni, contro un valore negativo pari a Euro 64 milioni del marzo 2007, segnando una variazione positiva di Euro 87 milioni. Tale variazione è riconducibile ai seguenti fattori:

- svalutazione delle commissioni bancarie per Euro 59 milioni nel primo trimestre del 2007, relativa al rifinanziamento del precedente Credit Agreement con il New Credit Agreement;
- imputazione a conto economico dell'effetto positivo della valutazione a fair value degli strumenti derivati (Euro 50 milioni nel 2008 rispetto a Euro 18 milioni a fine marzo 2007);
- minori proventi legati alle differenze di cambio generate dal deprezzamento del Dollaro statunitense e di altre valute, pari a Euro 7 milioni;
- minori costi finanziari legati alla significativa generazione di cassa avvenuta negli ultimi dodici mesi e alla riduzione dei tassi di interesse grazie al New Credit Agreement;
- assenza del beneficio (pari a Euro 4 milioni) del rilascio a conto economico nel 2007 di una riserva di patrimonio netto.

Le imposte del primo trimestre 2008, pari a Euro 32 milioni, presentano un'incidenza sul risultato prima delle imposte del 24,0%.

Il risultato netto del primo trimestre 2008 si è attestato a Euro 103 milioni ed ha raddoppiato il valore dei primi tre mesi del 2007, pari a Euro 52 milioni.

Andamento delle vendite per area geografica

Nei grafici seguenti è rappresentato il confronto delle vendite per area geografica rispettivamente nel primo trimestre del 2007 e nel primo trimestre 2008.



* EMEA: Europa, Medio Oriente e Africa

L'andamento delle vendite per area geografica mostra una lieve riduzione dell'incidenza del fatturato realizzato nell'area Nord America a favore dell'area Oceania e Asia. I fattori che hanno determinato tale evoluzione sono riconducibili ai tassi di crescita registrati nei vari mercati ed all'apprezzamento dell'Euro (valuta di consolidamento) rispetto al Dollaro statunitense ed altre valute.

Le vendite nell'area EMEA sono aumentate in valore assoluto del 2,2% grazie alla combinazione dei seguenti fattori:

- effetto negativo dei tassi di cambio derivato dall'apprezzamento dell'Euro rispetto alle altre valute in cui operano le società europee di Prysmian (Sterlina britannica, Leu rumeno, ecc.) pari a Euro 16 milioni (-1,9%);
- variazione negativa pari a Euro 2 milioni (-0,2 %) dei prezzi dei metalli (inferiori allo scorso anno grazie al cambio Euro/Dollaro statunitense che ha più che compensato la crescita delle quotazioni di rame ed alluminio);

- crescita organica pari a Euro 36 milioni (+4,3%) generata interamente dallo sviluppo dei progetti dei cavi alta tensione e dei cavi sottomarini.

Le vendite in Nord America hanno subito una riduzione in valore assoluto, pari a Euro 12 milioni (-7,7%), interamente riconducibile all'effetto dei cambi. Infatti i volumi fatturati da Prysmian in quest'area del mondo sono rimasti sostanzialmente stabili, grazie allo sviluppo del business dei cavi alta tensione che ha sostanzialmente compensato la contrazione della domanda nelle rimanenti aree di business (Power Distribution in particolare).

Nell'area Centro e Sud America le vendite sono risultate stabili.

L'area che ha registrato la crescita più significativa è quella di Asia e Oceania (+ 5,0% in valore assoluto e + 8,1% al netto degli effetti metalli e cambi), grazie alla crescita dei volumi nel settore Telecom e nel business Trade & Installers.

ANDAMENTO DEI SETTORI

ENERGIA

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Anno 2007
Ricavi	1.077	1.081	-0,4%	4.618
di cui Ricavi verso terzi	1.074	1.059	1,4%	4.583
EBITDA rettificato	115	103	10,5%	481
% su Ricavi	10,6%	9,5%		10,4%
EBITDA	115	102	11,9%	475
% su Ricavi	10,6%	9,4%		10,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(15)	(16)	-9,6%	(61)
Risultato operativo	100	86	15,9%	414
% su Ricavi	9,2%	8,0%		9,0%
Risultato operativo rettificato	100	87	14,2%	420
% su Ricavi	9,2%	8,0%		9,1%
Margine di contribuzione	204	192	6,4%	851
% su Ricavi	18,9%	17,8%		18,4%

Raccordo tra Risultato operativo/ EBITDA e Risultato operativo rettificato/ EBITDA rettificato

Risultato operativo (A)	100	86	15,9%	414
EBITDA (B)	115	102	11,9%	475
Oneri non ricorrenti:				
Chiusure stabilimenti produttivi	-	1		6
Lancio marchio Prysmian	-	-		-
Totale oneri non ricorrenti (C)	-	1		6
Risultato operativo rettificato (A+C)	100	87	14,2%	420
EBITDA rettificato (B+C)	115	103	10,5%	481

A partire dal secondo trimestre 2007 sono stati modificati i criteri di allocazione dei costi fissi Corporate ai settori, con la totale allocazione di tali costi ai settori Energia e Telecom. L'allocazione viene effettuata sulla base di parametri legati all'assorbimento di risorse da parte di ciascun settore operativo. I risultati del primo trimestre 2007 sono stati riclassificati per assicurare la piena confrontabilità.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi del settore Cavi e Sistemi Energia sono passati da Euro 1.059 milioni nel primo trimestre 2007 a Euro 1.074 milioni nel trimestre appena concluso, con una variazione positiva per Euro 15 milioni (+1,4%), che può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione dei prezzi di vendita a seguito della crescita delle quotazioni dei metalli per Euro 4 milioni (+0,4%);

- variazione tassi di cambio negativa per Euro 27 milioni (-2,6 %);
- variazione organica delle vendite dovuta alla crescita di volumi e mix, pari a Euro 38 milioni (+3,6%).

Le vendite del business Trade & Installers sono aumentate di Euro 5 milioni (+1,1%) rispetto allo scorso anno per effetto dei seguenti fattori:

- variazione positiva dei prezzi di vendita derivante dall'aumento dei prezzi dei metalli, accentuatosi nel mese di marzo 2008, pari a Euro 7 milioni (+1,8%),
- effetto negativo dei tassi di cambio, pari a Euro 4 milioni (-1,1%), quasi esclusivamente determinato dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti della Sterlina britannica;
- variazione organica pari a Euro 2 milioni (+0,4%).

A fronte di scenari di mercato stazionari o in fase di contrazione, come in Spagna e Nord America, in diretta conseguenza della crisi dei settori delle costruzioni, Prysmian è comunque riuscita ad aumentare i volumi di vendita di circa il 3% rispetto allo scorso anno.

Ciò è stato reso possibile da una strategia che ha coniugato il mantenimento dei livelli di prezzo raggiunti a fine 2007, la capacità di reagire velocemente ai mutamenti dei mercati di riferimento e la promozione dei segmenti ad alto valore aggiunto (es. cavi resistenti al fuoco LSOH/Afumex). In Europa, in particolare la società spagnola ha fatto fronte ad una drastica riduzione della domanda cercando di indirizzare gli sforzi verso il segmento dei cavi a media tensione, mentre nel Regno Unito l'indebolimento della valuta e la minor concorrenzialità delle importazioni hanno permesso di sfruttare il segmento dei cavi per le costruzioni civili (building wires).

In Nord America, Prysmian ha orientato le vendite verso segmenti di costruzioni molto specializzate, mentre in Australia ha privilegiato i canali di vendita diretti rispetto agli intermediari.

Le vendite di cavi nell'area di business Utilities registrano un trend positivo nei primi tre mesi dell'anno, superando il valore dello scorso anno per Euro 23 milioni (+5,5%) per effetto dei fattori seguenti:

- variazione leggermente negativa dei prezzi di vendita derivante dall'andamento dei prezzi dei metalli a fine 2007, pari a Euro 2 milioni (-0,5%);
- effetto negativo dei tassi di cambio, pari a Euro 23 milioni (-5,3%), determinato dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti della Sterlina britannica e del Dollaro statunitense;
- crescita organica pari a Euro 48 milioni (+11,3%).

La crescita si è concentrata nei segmenti dei cavi alta tensione e sottomarini grazie alla domanda sostenuta di grandi progetti in tutte le aree del mondo, che Prysmian ha progressivamente assecondato negli ultimi due anni con incrementi della capacità produttiva presso gli stabilimenti di Arco Felice (Italia), Pikkala (Finlandia), Delft (Olanda) e Gron (Francia).

Le vendite dei due segmenti citati hanno registrato una forte crescita organica rispetto allo stesso periodo dello scorso anno grazie alla realizzazione di progetti quali il collegamento Sardegna – Penisola Italiana (Sa.pe.i), Northeast Utilities (USA) e Kharamaa (Qatar).

Come parziale conseguenza di quanto sopra descritto, anche le vendite del segmento Accessori hanno registrato una sostanziale crescita organica, ugualmente distribuita tra i prodotti per cavi ad alta e media tensione.

Le quotazioni elevate del petrolio, il fabbisogno crescente di energia a livello globale e la necessità di rendere le reti di trasmissione sempre più efficienti ed eco-sostenibili, non lasciano per ora intravedere un'inversione di tendenza della domanda di tali segmenti.

Il segmento di business Power Distribution ha registrato una leggera flessione organica delle vendite, rispetto allo scorso anno. La riduzione dei volumi si è concentrata principalmente sul mercato nordamericano, dove le principali Utilities hanno sospeso o rallentato i progetti di manutenzione ordinaria delle reti, privilegiando i grandi progetti di ristrutturazione.

Nell'area di business Industrial si è registrata una riduzione organica delle vendite pari al 7,6% rispetto al primo trimestre del 2007. La flessione delle vendite, che non ha generato una riduzione della redditività del business, è riconducibile a vari fattori, quali l'evoluzione della domanda in Europa, che si è orientata su prodotti per applicazioni speciali (cavi "cranes" per installazioni portuali, cavi "instrumentation"), nonché la diversa distribuzione temporale delle vendite a contrattisti e grandi clienti per progetti nell'area Oil & Gas.

Andamento della redditività

Il Margine di contribuzione è passato da Euro 192 milioni a fine marzo 2007 ad Euro 204 milioni a fine marzo 2008, con un incremento di Euro 12 milioni (+6,4%). Il miglioramento della redditività è direttamente legato all'espansione dei business ad alto valore aggiunto, quali i segmenti dei cavi alta tensione e sottomarini.

Il miglior risultato commerciale si è interamente riversato sull'EBITDA, che a fine marzo 2008 ha raggiunto il valore di Euro 115 milioni ed ha superato il corrispondente valore dello scorso anno (pari a Euro 102 milioni) per Euro 13 milioni (+11,9%).

L'attuale portafoglio ordini offre una buona visibilità del livello di attività per i prossimi mesi, principalmente per le aree di business legate ai progetti pluriennali.

Il valore dei costi fissi di struttura è rimasto inalterato rispetto allo scorso anno e il Risultato operativo ha raggiunto il valore di Euro 100 milioni, contro un valore di Euro 86 milioni del primo trimestre 2007, registrando un incremento di Euro 14 milioni (+ 15,9%).

L'evoluzione positiva del Risultato operativo del settore conferma la qualità dell'orientamento strategico del Gruppo verso prodotti e canali di vendita a maggior valore aggiunto.

Nelle tabelle sotto riportate vengono evidenziati i ricavi netti verso terzi, l'EBITDA rettificato e il Risultato operativo rettificato delle aree di business componenti il settore Energia, in raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(in milioni di Euro)		Ricavi			
	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007		Variazione %	Variazione organica %
Utilities	444	421			
<i>di cui a terzi</i>	444	421		5,5%	11,3%
Trade & Installers	424	419			
<i>di cui a terzi</i>	423	418		1,1%	0,4%
Industrial	186	204			
<i>di cui a terzi</i>	186	203		-8,2%	-7,6%
Altro	23	37			
<i>di cui a terzi</i>	21	17			
Totale Energia	1.077	1.081			
<i>di cui a terzi</i>	1.074	1.059		1,4%	3,6%

(in milioni di Euro)		EBITDA rettificato		% sui ricavi	
	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	
Utilities	58	43	13,1%	10,3%	
Trade & Installers	35	37	8,2%	9,0%	
Industrial	21	21	11,2%	10,3%	
Altro	1	1			
Totale Energia	115	103	10,6%	9,5%	

(in milioni di Euro)		Risultato operativo rettificato		% sui ricavi	
	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	
Utilities	51	35	11,6%	8,4%	
Trade & Installers	31	33	7,3%	8,0%	
Industrial	18	18	9,4%	8,8%	
Altro	-	1			
Totale Energia	100	87	9,2%	8,0%	

TELECOM

(in milioni di Euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Anno 2007
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni	144	151	-4,3%	548
di cui Ricavi verso terzi	142	146	-2,7%	535
EBITDA Rettificato	14	14	11,3%	48
% su Ricavi netti	10,2%	9,0%		8,6%
EBITDA	14	14	7,9%	47
% su Ricavi netti	9,9%	9,0%		8,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(1)	(1)	-7,2%	(4)
Risultato operativo	13	13	9,0%	43
% su Ricavi netti	9,3%	8,3%		7,8%
Risultato operativo rettificato	13	13	12,7%	44
% sui ricavi netti	9,6%	8,3%		7,9%
Margine di contribuzione	30	30	-0,5%	109
% sui ricavi netti	21,1%	20,2%		20,0%

Raccordo tra Risultato operativo/ EBITDA e Risultato operativo rettificato/ EBITDA rettificato

Risultato operativo (A)	13	13	9,0%	43
EBITDA (B)	14	14	7,9%	47
Oneri non ricorrenti:				
Chiusure stabilimenti produttivi	-	-		-
Cessione business Submarine Telecom	-	-		1
Totale oneri non ricorrenti (C)	-	-		1
Risultato operativo rettificato (A+C)	13	13	12,7%	44
EBITDA rettificato (B+C)	14	14	11,3%	48

A partire dal secondo trimestre 2007 sono stati modificati i criteri di allocazione dei costi fissi Corporate ai settori, con la totale allocazione di tali costi ai settori Energia e Telecom. L'allocazione viene effettuata sulla base di parametri legati all'assorbimento di risorse da parte di ciascun settore operativo. I risultati del primo trimestre 2007 sono stati riclassificati per assicurare la piena confrontabilità.

Le vendite verso terzi del settore Telecom riferite al primo trimestre 2008 risultano pari a Euro 142 milioni a fronte di un valore di Euro 146 milioni del primo trimestre 2007, segnando una riduzione di Euro 4 milioni, pari al -2,7%.

Tale variazione è riconducibile ai seguenti fattori:

- variazione negativa dei prezzi di vendita a seguito della riduzione delle quotazioni dei metalli per Euro 3 milioni (-2,2%);
- variazione tassi di cambio negativa per Euro 4 milioni (-2,8%);
- crescita organica pari a Euro 3 milioni (+2,3%).

Il Margine di contribuzione risulta in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è pari a Euro 30 milioni, così come l'EBITDA, che ha raggiunto il valore di Euro 14 milioni.

All'interno del settore, i cavi ottici continuano a beneficiare della ripresa della domanda in Europa; ugualmente si segnala il buon risultato in Australia (grazie al contratto con Telstra). Ciò ha consentito al Gruppo di contenere gli effetti negativi della flessione del mercato indiano.

Nell'ultimo periodo Prysmian ha lanciato diversi progetti nel campo della fibra ottica:

- fibra ottica CasaLight, disegnata appositamente per rispondere ai requisiti richiesti alla fibra quando viene piegata, requisiti particolarmente stringenti quando si tratta di fibre e cavi FTTH;
- Progetto VertiCasa, che consiste in un nuovo sistema di cablaggio disegnato per l'installazione di cavi in fibra ottica in edifici molto alti.

Nel segmento dei cavi rame si conferma la tenuta delle vendite grazie agli elevati volumi realizzati in Turchia, Italia e Romania. Prysmian si è aggiudicata un importante contratto del valore totale di oltre Euro 35 milioni per la fornitura di cavi per le telecomunicazioni in Libia. Il contratto è stato stipulato con la Libyan General Post and Telecommunications Company e riguarda la fornitura di un'ampia gamma di cavi per la rete telefonica dell'operatore nazionale.

In Sud America si segnala la buona performance del Brasile con elevati volumi realizzati sia sul mercato interno sia all'esportazione (Nord e Centro America).

Il Margine di contribuzione, oltre ai sopracitati fattori di natura commerciale, ha beneficiato delle azioni di miglioramento dell'efficienza industriale.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Stato Patrimoniale

(in milioni di Euro)				
	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variazione	31 dicembre 2007
Immobilizzazioni nette	855	867	(12)	881
Capitale circolante netto	665	513	152	536
Fondi	(128)	(133)	5	(135)
Capitale investito netto	1.392	1.247	145	1.282
Fondi del personale	110	126	(16)	112
Patrimonio netto totale	524	222	302	454
di cui attribuibile a terzi	21	22	(1)	21
Posizione finanziaria netta	758	899	(141)	716
Totale patrimonio netto e fonti di finanziamento	1.392	1.247	145	1.282

Le Immobilizzazioni nette rispetto al 31 dicembre 2007 hanno registrato una riduzione di Euro 26 milioni principalmente per effetto della svalutazione del tasso di cambio del Dollaro statunitense, della Sterlina britannica e di altre valute nei confronti dell'Euro.

Gli investimenti del periodo sono equivalenti alle quote di ammortamento, pari a Euro 16 milioni.

Il Capitale circolante netto, che risulta superiore rispetto al 31 dicembre 2007 per Euro 129 milioni, risente di fenomeni di stagionalità. L'aumento del valore, rispetto al 31 marzo 2007 (pari a Euro 152 milioni) è derivato dall'incremento delle rimanenze e dall'impatto negativo dei crediti e debiti diversi legato principalmente al portafoglio ordini dei progetti ad alta tensione e sottomarini, nonché all'aumento del fair value degli strumenti derivati aventi natura commerciale (principalmente derivati metalli e derivati cambi).

La Posizione finanziaria netta, in aumento di Euro 42 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, ha risentito dei seguenti fattori:

- impatto negativo generato dall'evoluzione stagionale del circolante e dal crescente portafoglio ordini per progetti pluriennali;
- flusso netto positivo delle attività operative generato nel primo trimestre del 2008;
- incasso del conguaglio finale ricevuto da Pirelli & C. S.p.A., pari a Euro 16 milioni.

Rispetto al 31 marzo 2007, la Posizione finanziaria netta è diminuita di Euro 141 milioni grazie al flusso di cassa generato nel periodo, inclusivo del conguaglio incassato da Pirelli & C. S.p.A. pari a Euro 21 milioni, e nonostante l'effetto negativo dal rimborso, pari a Euro 28 milioni, del Finanziamento Soci (componente residua inclusa nel patrimonio netto).

Capitale circolante netto

La tabella sottostante evidenzia le principali componenti del Capitale circolante netto:

(in milioni di Euro)				
	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variazione	31 dicembre 2007
Rimanenze	660	594	66	582
Crediti commerciali	961	912	49	833
Debiti commerciali	(801)	(792)	(9)	(738)
Crediti (debiti) diversi	(155)	(201)	46	(141)
Capitale circolante netto	665	513	152	536

Il Capitale circolante netto al 31 marzo 2008 è pari a Euro 665 milioni (13,7% sulle vendite), contro valori corrispondenti a Euro 536 milioni (10,5% sulle vendite) al 31 dicembre 2007 ed Euro 513 milioni al 31 marzo 2007 (10,6% sulle vendite).

Tali andamenti sono stati influenzati dai seguenti eventi:

- accresciuto fabbisogno di capitale circolante netto, derivante dall'incremento dei progetti pluriennali per i business ad alta tensione e sottomarini, pari a Euro 68 milioni rispetto a dicembre 2007 e Euro 102 rispetto a marzo 2007;
- incremento dei crediti legato alla rivalutazione a fair value degli strumenti derivati, pari a Euro 53 milioni rispetto a dicembre 2007 e Euro 44 rispetto a marzo 2007;
- aumento della scorta legato agli investimenti in capacità produttiva per i prodotti ad alta tensione in Francia, Finlandia e Olanda;
- effetto della stagionalità per gli altri business non pluriennali rispetto a dicembre 2007;
- riduzione dei giorni di pagamento dei fornitori di rame rispetto a marzo 2007.

Posizione finanziaria netta

La tabella sotto riportata espone la composizione dettagliata della Posizione finanziaria netta:

(in milioni di Euro)				
	31 marzo 2008	31 marzo 2007	Variazione	31 dicembre 2007
Debiti finanziari a lungo termine				
Credit agreement	983	1.054	(71)	990
Oneri accessori	(8)	(1)	(7)	(8)
Finanziamento soci	-	43	(43)	-
Altri debiti	10	10	0	11
Totale Debiti finanziari a lungo termine	985	1.106	(121)	993
Debiti finanziari a breve termine				
Credit agreement	18	-	18	5
Oneri accessori	-	-	-	-
Securitization	30	200	(170)	-
Altri debiti	62	51	11	63
Totale Debiti finanziari a breve termine	110	251	(141)	68
Totale passività finanziarie	1.095	1.357	(262)	1.061
Crediti finanziari a lungo termine	18	22	(4)	22
Oneri accessori a lungo termine	9	4	5	10
Crediti finanziari a breve termine	21	13	8	18
Oneri accessori a breve termine	2	1	1	3
Titoli detenuti per la negoziazione	35	31	4	40
Disponibilità liquide	252	387	(135)	252
Totale attività finanziarie	337	458	(121)	345
Posizione finanziaria netta	758	899	(141)	716

Rendiconto finanziario

(in milioni di Euro)				
	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Anno 2007
EBITDA	128	152	(24)	573
Conguaglio prezzo di Acquisizione e altri indennizzi	-	(40)	40	(60)
Compensi in azioni	-	1	(1)	6
Variazione fondi (inclusi fondi pensione)	(2)	(2)	-	(6)
(Plusvalenze) / minus. su cessioni immobiliz. materiali e immat.	-	(1)	1	(1)
Flusso netto da attività operative (prima delle variazioni di CCN)	126	110	16	512
Variazioni del capitale circolante netto	(112)	(65)	(47)	(60)
Imposte pagate	(14)	(16)	2	(86)
Flusso netto da attività operative	-	29	(29)	366
Conguaglio prezzo di Acquisizione e altri indennizzi	16	40	(24)	45
Flusso netto da attività di investimento ⁽¹⁾	(16)	(10)	(6)	(83)
Flusso netto ante oneri finanziari	-	59	(59)	328
Oneri finanziari netti	(14)	(22)	8	(83)
Flusso netto inclusi oneri finanziari	(14)	37	(51)	245
Versamenti in conto aumento capitale sociale	1	-	1	(2)
Rimborso finanziamento soci	-	-	-	(28)
Flusso netto generato (assorbito) nel periodo	(13)	37	(50)	215
Posizione finanziaria netta iniziale	(716)	(879)	163	(879)
Flusso netto generato (assorbito) nel periodo	(13)	37	(50)	215
Altre variazioni	(29)	(57)	28	(52)
Posizione finanziaria netta finale	(758)	(899)	141	(716)

(1) La voce non include i flussi relativi alla voce titoli detenuti per la negoziazione compresi nella Posizione finanziaria netta.

Il flusso netto delle attività operative generato nei primi tre mesi dell'anno (prima delle variazioni di Capitale circolante netto) è pari a Euro 126 milioni. Tale flusso viene quasi completamente assorbito dall'incremento del Capitale circolante netto già descritto sopra, pari a Euro 112 milioni; pertanto, al netto di Euro 14 milioni per imposte pagate, il flusso netto di cassa delle attività operative del periodo risulta nullo.

Gli investimenti netti realizzati nei tre mesi dell'esercizio 2008 hanno raggiunto il valore di Euro 16 milioni, superiori di Euro 6 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007. L'incremento è riconducibile agli ampliamenti della capacità produttiva degli impianti dedicati ai prodotti ad alta tensione e sottomarini necessari per fronteggiare la domanda crescente.

Gli oneri finanziari netti del periodo, positivi per Euro 23 milioni, includono componenti non cash significative, principalmente legate alla rivalutazione del fair value degli strumenti derivati. Conseguentemente, al netto di tali effetti, gli oneri finanziari netti cash riflessi nel rendiconto finanziario sono negativi per Euro 14 milioni.

Il flusso netto del periodo ha anche beneficiato dell'incasso del conguaglio ricevuto da Pirelli & C. S.p.A., pari a Euro 16 milioni.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance. Ciò, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia, tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al conto economico, segnaliamo:

- **Risultato operativo rettificato:** si intende il Risultato operativo prima di oneri e proventi considerati di natura non ricorrente, così come indicati nel prospetto di Conto economico consolidato. La funzione di tale indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo depurata degli effetti economici di eventi considerati estranei alla gestione corrente dello stesso;
- **EBITDA:** si intende il Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;
- **EBITDA rettificato:** si intende l'EBITDA sopra descritto calcolato prima di oneri e proventi considerati di natura non ricorrente, così come indicati nel prospetto di Conto economico consolidato. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie, depurata degli effetti economici di eventi considerati estranei alla gestione corrente del Gruppo stesso;
- **Margine di contribuzione:** si intende la differenza tra Ricavi delle vendite e delle prestazioni e la somma di tutti i costi di produzione, distribuzione e commerciali considerati variabili rispetto alle vendite. La funzione di questo indicatore è di consentire una corretta valutazione della sensibilità del risultato del Gruppo rispetto alla variazione dei ricavi;
- **Crescita organica:** variazione dei ricavi calcolata al netto delle variazioni del perimetro di consolidamento, della variazione del prezzo dei metalli e dell'effetto cambi.

Tra gli indicatori utilizzati per il commento allo Stato Patrimoniale, segnaliamo:

- **Immobilizzazioni nette:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto di Stato patrimoniale consolidato:

- Immobilizzazioni immateriali
- Immobili, impianti e macchinari
- Partecipazioni in società collegate
- Attività finanziarie disponibili per la vendita al netto della voce Titoli immobilizzati inseriti tra i Crediti a lungo termine nella Posizione finanziaria netta
- **Capitale circolante netto:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto di Stato patrimoniale consolidato:
 - Rimanenze
 - Crediti commerciali
 - Debiti commerciali
 - Altri crediti e Altri debiti - parte non corrente - al netto dei crediti finanziari a lungo termine classificati nella Posizione finanziaria netta
 - Altri crediti e Altri debiti – parte corrente - al netto dei crediti finanziari a breve termine classificati nella Posizione finanziaria netta
 - Derivati al netto degli strumenti finanziari sui tassi di interesse e degli strumenti finanziari su tassi di cambio relativi a transazioni finanziarie, classificati nella Posizione finanziaria netta
 - Debiti per imposte correnti
- **Fondi:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto di Stato patrimoniale consolidato:
 - Fondi rischi e oneri – parte corrente
 - Fondi rischi e oneri – parte non corrente
 - Fondo imposte differite passive
 - Imposte differite attive
- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica delle Immobilizzazioni, del Capitale circolante netto e dei Fondi.
- **Fondi del personale e Patrimonio netto totale:** corrispondono rispettivamente alle voci Fondi del personale e Totale patrimonio netto nel prospetto di Stato patrimoniale consolidato.
- **Posizione finanziaria netta:** è determinata dalla somma algebrica delle seguenti voci:
 - Debiti verso banche e altri finanziatori - parte non corrente
 - Debiti verso banche e altri finanziatori - parte corrente
 - Derivati relativi a transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati non correnti e classificati tra i Crediti finanziari a lungo termine
 - Derivati relativi a transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati correnti e classificati tra i Crediti finanziari a breve termine
 - Derivati relativi a transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati non correnti e classificati tra i Debiti finanziari a lungo termine
 - Derivati relativi a transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati correnti e classificati tra i Debiti finanziari a breve termine
 - Crediti finanziari a medio-lungo termine iscritti negli Altri crediti – parte non corrente
 - Oneri accessori ai finanziamenti iscritti negli Altri crediti – parte non corrente
 - Crediti finanziari a breve termine iscritti negli Altri crediti – parte corrente
 - Oneri accessori ai finanziamenti iscritti negli Altri crediti – parte corrente
 - Titoli immobilizzati classificati tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita nei Prospetti contabili
 - Titoli detenuti per la negoziazione
 - Disponibilità liquide

EVENTI SUCCESSIVI E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

In data 15 aprile 2008, l'Assemblea dei Soci di Prysmian S.p.A. ha deliberato la destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2007, pari a Euro 60,619 milioni, come segue:

- Euro 0,827 milioni a Riserva Legale;
- Euro 59,792 milioni agli Azionisti.

L'Assemblea dei Soci ha quindi deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo pari a Euro 75,253 milioni, attingendo per Euro 59,792 milioni dall'utile dell'esercizio e per Euro 15,461 milioni attingendo dalle "Altre Riserve" della Società. Il dividendo, pari a Euro 0,417 per azione, è stato posto in pagamento il 24 aprile 2008.

L'Assemblea ha altresì deliberato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie. Il programma prevede la possibilità di procedere all'acquisto, da effettuarsi in una o più volte, di un numero massimo di n. 18.000.000 di azioni ordinarie della Società. Gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili non distribuiti e delle riserve disponibili risultanti di volta in volta dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato. La durata massima del piano è di 18 mesi a decorrere dal 15 aprile 2008. Obiettivo del programma è di consentire un'efficace gestione del capitale della Società e di dotare la stessa di un portafoglio di azioni proprie da utilizzare anche nell'ambito di eventuali operazioni straordinarie oltretutto al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria riservati ai dipendenti del Gruppo e comunque per le finalità consentite dalle vigenti disposizioni.

Il primo trimestre dell'anno conferma un contesto economico caratterizzato da una fase di relativo rallentamento che si prevede permarrà per tutto il 2008, indotto in particolare da una decelerazione dei ritmi di sviluppo dell'economia americana. Nonostante tali segnali di rallentamento, il Gruppo si attende una sostanziale conferma dei driver di redditività, che dovrebbero continuare a beneficiare della crescente domanda di cavi alta tensione per la trasmissione di energia e di cavi per applicazioni industriali quali OGP ed energie rinnovabili, oltretutto della conferma del trend positivo nella domanda di cavi in fibra ottica da parte degli operatori del settore Telecom.

I risultati molto positivi conseguiti nel primo trimestre, unitamente all'ampio portafoglio ordini nei business a maggior valore aggiunto, consentono quindi di prevedere per l'intero esercizio 2008 un miglioramento della redditività operativa ed in particolare un EBITDA rettificato superiore a quello raggiunto nel 2007.

Il Gruppo si pone inoltre l'obiettivo di proseguire nei programmi di investimento a sostegno dei business a maggior valore aggiunto rafforzando ulteriormente la propria presenza nei segmenti più profittevoli e con elevate prospettive di crescita.

Milano, 14 maggio 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Paolo Zannoni



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
E NOTE ILLUSTRATIVE**

STATO PATRIMONIALE

(in milioni di Euro)

	Nota	31 marzo 2008	di cui parti correlate (Nota 18)	31 dicembre 2007	di cui parti correlate (Nota 18)
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	1	813		838	
Immobilizzazioni immateriali	1	21		21	
Partecipazioni in società collegate		9		9	
Attività finanziarie disponibili per la vendita		12		13	
Derivati	4	36	8	32	10
Imposte differite attive		29		29	
Crediti commerciali	2	2		2	
Altri crediti	2	31		34	
Totale attività non correnti		953		978	
Attività correnti					
Rimanenze	3	660		582	
Crediti commerciali	2	959	3	831	1
Altri crediti	2	244		276	
Titoli detenuti per la negoziazione		35		40	
Derivati	4	77		25	
Disponibilità liquide	5	252		252	
Totale attività correnti		2.227		2.006	
Totale attivo		3.180		2.984	
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo:					
		503		433	
Capitale sociale	6	18		18	
Riserve	6	384		115	
Utile/(Perdita) del periodo	6	101		300	
Capitale e riserve di pertinenza di terzi:		21		21	
Capitale e riserve	6	19		19	
Utile/(Perdita) del periodo	6	2		2	
Totale patrimonio netto		524		454	
Passività non correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori	7	983		991	
Altri debiti	8	39		43	
Fondi rischi e oneri	9	26		27	
Derivati	4	2		2	
Imposte differite passive		57		62	
Fondi del personale	10	110		112	
Totale passività non correnti		1.217		1.237	
Passività correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori	7	104		61	
Debiti commerciali	8	801	1	738	1
Altri debiti	8	373	2	356	4
Derivati	4	31		29	
Fondi rischi e oneri	9	74		75	
Debiti per imposte correnti		56		34	
Totale passività correnti		1.439		1.293	
Totale passività		2.656		2.530	
Totale patrimonio netto e passività		3.180		2.984	

CONTO ECONOMICO

(in milioni di Euro)

	Nota	1/1 - 31/3/2008	di cui parti correlate (Nota 18)	1/1 - 31/3/2007	di cui parti correlate (Nota 18)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.216		1.205	
Variazione delle rimanenze in prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		76		56	
Altri proventi		13		45	
<i>di cui altri proventi non ricorrenti</i>		-		39	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati		(814)		(806)	
Costi del personale		(142)		(135)	
Ammortamenti e svalutazioni		(16)		(17)	
Altri costi		(221)	(1)	(213)	(1)
<i>di cui altri costi non ricorrenti</i>		(1)		(3)	
Risultato operativo	11	112		135	
Oneri finanziari	12	(85)		(106)	(1)
<i>di cui oneri finanziari non ricorrenti</i>		-		(59)	
Proventi finanziari	12	108	2	42	
<i>di cui proventi finanziari non ricorrenti</i>		-		4	
Quote di risultato di società collegate e dividendi da altre società		-		-	
Risultato prima delle imposte		135		71	
Imposte	13	(32)		(19)	
Utile/(Perdita) del periodo		103		52	
Attribuibile a:					
Soci della Capogruppo		101		49	
Interessi di terzi		2		3	
Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)	14	0,56		0,27	
Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro)	14	0,56		0,27	

PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Proventi (oneri) da valutazione a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Proventi (oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedges - lordo	3	(4)
Proventi (oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedges - effetto imposte	(1)	2
Differenze di conversione	(36)	1
Utili (perdite) attuariali - al netto dell'effetto imposte	-	-
Proventi netti imputati nel patrimonio	(34)	(1)
Utile (perdita) del periodo	103	52
Totale proventi (oneri) del periodo	69	51
Attribuibile a:		
Soci della Capogruppo	69	48
Interessi di terzi	-	3

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)				
	1/1-31/3/2008	di cui parti correlate (Nota 18)	1/1-31/3/2007	di cui parti correlate (Nota 18)
Risultato prima delle imposte	135		71	
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	15		15	
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1		2	
Conguaglio prezzo di acquisto e altri indennizzi per l'acquisizione delle divisioni Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni da Pirelli & C. S.p.A.	-		(40)	
Plusvalenze nette su cessione immobili, impianti e macchinari e immateriali e altre attività non correnti	-		(1)	
Compensi in azioni ¹	-		1	
Oneri finanziari netti	(23)		64	
Variazione delle rimanenze	(100)		(58)	
Variazione crediti/debiti commerciali	(62)	(4)	(10)	(2)
Variazione altri crediti/debiti ¹	48		-	
Variazioni crediti/debiti per derivati	2		3	
Imposte pagate	(14)		(16)	
Utilizzo dei fondi (inclusi fondi del personale)	(9)		(13)	
Accantonamento ai fondi (inclusi fondi del personale)	7		11	
A. Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	-		29	
Conguaglio prezzo di acquisto e altri indennizzi per l'acquisizione delle divisioni Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni da Pirelli & C. S.p.A.	16		40	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(16)		(14)	
Cessioni di immobilizzazioni materiali	-		4	
Investimenti di titoli detenuti per la negoziazione	(2)		(6)	
Cessione titoli detenuti per la negoziazione	5		-	
B. Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	3		24	
Versamenti in conto capitale e altri movimenti di patrimonio netto	1		-	
Oneri finanziari netti	(14)		(22)	
Variazione debiti finanziari	16		(37)	
C. Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	3		(59)	
D. Differenza di conversione su disponibilità liquide	(6)		-	
E. Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C+D)	-		(6)	
F. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	252		393	
G. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F)	252		387	

⁽¹⁾ Nel marzo 2007 la voce Compensi in azioni era esposta all'interno della variazione degli altri crediti/debiti.

A. INFORMAZIONI GENERALI

Prysmian S.p.A. (“la Società”) è una società costituita e domiciliata in Italia ed organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società ha la propria sede sociale in Viale Sarca, 222 – Milano.

La Società e le sue controllate (insieme “Il Gruppo” o il “Gruppo Prysmian”) producono, distribuiscono e vendono, a livello mondiale, cavi e sistemi per l’energia e le telecomunicazioni e relativi accessori.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti Note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in milioni di Euro. I prospetti contabili consolidati contenuti in questo documento sono oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2008.

B. FORMA E CONTENUTO

Il Gruppo Prysmian ha predisposto la presente Relazione trimestrale in ottemperanza a quanto previsto dalla IAS 34 “Bilanci intermedi”.

B.1 PROSPETTI CONTABILI E INFORMATIVA SOCIETARIA

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e passività dello stato patrimoniale sono suddivise fra correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Secondo quanto indicato dallo IAS 1 (paragrafo 96) e dallo IAS 19 (paragrafo 93 B) nella sezione Prospetti contabili è riportato il Prospetto dei proventi e degli oneri imputati a patrimonio netto.

B.2 PRINCIPI CONTABILI

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottate sono omogenee a quelle utilizzate in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, al quale si rimanda per completezza.

Di seguito sono riassunti i principali nuovi principi, le modifiche e le interpretazioni di principi esistenti, non ancora obbligatori e non adottati dal Gruppo in via anticipata.

Il 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi, applicabile a partire dal 1 gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l’informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative. Viene quindi richiesta l’identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna regolarmente rivista dal management al fine dell’allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L’adozione del principio non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

Il 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – Oneri finanziari, applicabile a partire dal 1 gennaio 2009. E’ stata eliminata l’opzione per cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli

oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali trascorra un certo periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1 gennaio 2009. Alla data della presente relazione, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura, applicabile dal 1 gennaio 2008. Si forniscono le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e si fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data della presente relazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

Il 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio, applicabile dal 1 gennaio 2009. Si richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("comprehensive income") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei comprehensive income oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei comprehensive income). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Alla data della presente relazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

Il 17 gennaio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione, in base al quale:

- ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani;
- in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte.

Alla data della presente relazione trimestrale, l'Unione Europea non ha concluso il processo di omologazione per l'applicazione di tale emendamento.

Il 14 febbraio 2008, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio – Strumenti finanziari puttable e obbligazioni derivanti al momento della liquidazione. Le società dovranno classificare come strumenti di equity gli strumenti finanziari di tipo puttable e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività della società. L'emendamento sarà applicabile dal 1 gennaio 2009; alla data della presente relazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

Si ricorda infine che sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo:

- IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione, applicabile dal 1 gennaio 2008 e non ancora omologato dall'Unione Europea;
- IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti, applicabile dal 1 gennaio 2009 e non ancora omologato dall'Unione Europea.

La redazione dei bilanci intermedi richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della relazione

trimestrale. Sulla base di quanto esposto, si mette in evidenza che taluni processi valutativi, in particolare quelli che richiedono un'analisi più complessa, sono effettuati in modo più completo solo in occasione della redazione del bilancio annuale, ad esclusione dei casi in cui vi siano indicatori di impairment che evidenziano significative perdite di valore. Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Nel 2007, il Gruppo ha definito e attuato un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali che ha interessato una serie di società del Gruppo. Si riportano di seguito i principi contabili applicati dal Gruppo nella rappresentazione degli effetti dell'operazione nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2008.

L'operazione di cartolarizzazione per il Gruppo Prysmian riguarda la cessione settimanale di una parte significativa dei crediti commerciali di alcune società operative del Gruppo operanti in Francia, Germania, Italia, Spagna, Regno Unito e Stati Uniti. Tale programma è iniziato il 30 gennaio 2007 e avrà termine in data 31 luglio 2012.

La struttura dell'operazione prevede la cessione dei crediti dalle società operative direttamente o indirettamente ad una società veicolo di diritto irlandese (Prysmian Financial Services Ireland Ltd), costituita esclusivamente ai fini dell'operazione di cartolarizzazione.

La società veicolo irlandese utilizza per l'acquisto dei crediti, oltre alla liquidità disponibile, il finanziamento ricevuto dai veicoli emittenti Commercial Paper, cioè titoli di credito garantiti dai crediti, con rating A-1/P-1 e sponsorizzati dalle banche che hanno organizzato e sottoscritto l'operazione (i titoli vengono collocati presso investitori istituzionali). A complemento vengono utilizzati prestiti subordinati concessi dalle società di tesoreria del Gruppo.

Nel rispetto di quanto stabilito dal SIC 12 – Consolidamento – Società a destinazione specifica ("SDS"), la società veicolo, in quanto costituita al solo scopo di raggiungere un obiettivo limitato e ben definito, è stata inclusa nell'area di consolidamento del Gruppo. I crediti oggetto di cessione alla SDS sono pertanto inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo, sino al momento dell'effettivo incasso, insieme ai debiti della SDS nei confronti di terzi finanziatori.

Le società del Gruppo possono essere identificate come società sponsor, ossia le società nell'interesse delle quali è stata costituita la società veicolo.

B.3 VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento del Gruppo include i bilanci di Prysmian S.p.A. (società Capogruppo) e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

Si segnala che, al 31 marzo 2008, la società Fipla S.A. (Argentina) e la società Trans-Power Cables PTE Limited (Singapore) sono uscite dall'area di consolidamento in quanto si è concluso il processo di liquidazione delle stesse.

C. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Nel corso del primo trimestre 2008 non si sono verificate aggregazioni aziendali.

D. INFORMATIVA DI SETTORE

D.1 SETTORI DI ATTIVITÀ

Nella tabella che segue viene presentata l'informativa per settore di attività.

(in milioni di Euro)					1/1-31/3/2008
	Cavi e Sistemi Energia	Cavi e Sistemi Telecom	Corporate	Elisioni	Totale Gruppo
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni a:					
- terzi	1.074	142	-	-	1.216
- società del Gruppo	3	2	12	(17)	-
Totale ricavi e proventi dalle prestazioni	1.077	144	12	(17)	1.216
Risultato operativo del settore	100	13	(1)	-	112
Quote di risultato di società collegate e dividendi da altre società			-	-	-
Oneri finanziari					(85)
Proventi finanziari					108
Imposte					(32)
Utile/(Perdita) del periodo					103
Attribuibile a:					
Soci della Capogruppo					101
Interessi di terzi					2

(in milioni di Euro)					1/1-31/3/2007
	Cavi e Sistemi Energia	Cavi e Sistemi Telecom	Corporate	Elisioni	Totale Gruppo
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni a:					
- terzi	1.059	146	-	-	1.205
- società del Gruppo	22	5	10	(37)	-
Totale ricavi e proventi dalle prestazioni	1.081	151	10	(37)	1.205
Risultato operativo del settore	86	13	36	-	135
Quote di risultato di società collegate e dividendi da altre società			-	-	-
Oneri finanziari					(106)
Proventi finanziari					42
Imposte					(19)
Utile/(Perdita) del periodo					52
Attribuibile a:					
Soci della Capogruppo					49
Interessi di terzi					3

A partire dal secondo trimestre 2007 sono stati modificati i criteri di allocazione dei costi fissi Corporate ai settori, con la totale allocazione di tali costi ai settori Energia e Telecom. L'allocazione viene effettuata sulla base di parametri legati all'assorbimento di risorse da parte di ciascun settore operativo. I risultati del primo trimestre 2007 sono stati riclassificati per assicurare la piena confrontabilità.

D.2 SETTORI GEOGRAFICI

Nella tabella che segue viene presentata l'informativa per area geografica.

(in milioni di Euro)					1/1-31/3/2008
	EMEA*	Nord America	Centro-Sud America	Oceania e Asia	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	843	146	111	116	1.216

(in milioni di Euro)					1/1-31/3/2007
	EMEA*	Nord America	Centro-Sud America	Oceania e Asia	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	824	158	111	112	1.205

* EMEA: Europa, Medio Oriente e Africa

1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI ED IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le voci in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)		
	Immobili, impianti e macchinari	Immobilizzazioni immateriali
Saldo al 31 dicembre 2007	838	21
Movimenti del periodo:		
- Investimenti	16	-
- Cessioni	(1)	-
- Ammortamenti	(15)	(1)
- Differenze cambio e altro	(25)	1
Totale movimenti	(25)	-
Saldo al 31 marzo 2008	813	21
Di cui:		
- Costo storico	976	98
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(163)	(77)
Valore netto	813	21

2. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

Le voci in oggetto risultano dettagliabili come segue:

I crediti commerciali e gli altri crediti sono presentati al netto del relativo fondo svalutazione che ammonta a Euro 41 milioni al 31 marzo 2008, invariato rispetto al 31 dicembre 2007.

(in milioni di Euro)			31 marzo 2008
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti commerciali	2	1.000	1.002
Fondo svalutazione crediti	-	(41)	(41)
Totale crediti commerciali	2	959	961
Altri crediti:			
Crediti fiscali	10	45	55
Crediti finanziari	1	14	15
Oneri accessori ai finanziamenti	9	2	11
Crediti verso dipendenti	2	1	3
Crediti per fondi pensione	-	-	-
Commesse a lungo termine	-	125	125
Altri	9	57	66
Totale altri crediti	31	244	275
Totale	33	1.203	1.236
(in milioni di Euro)			31 dicembre 2007
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti commerciali	2	872	874
Fondo svalutazione crediti	-	(41)	(41)
Totale crediti commerciali	2	831	833
Altri crediti:			
Crediti fiscali	11	43	54
Crediti finanziari	1	15	16
Oneri accessori ai finanziamenti	10	3	13
Crediti verso dipendenti	3	1	4
Crediti per fondi pensione	-	2	2
Commesse a lungo termine	-	147	147
Altri	9	65	74
Totale altri crediti	34	276	310
Totale	36	1.107	1.143

3. RIMANENZE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Materie prime	178	159
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	192	148
Prodotti finiti	290	275
Totale	660	582

4. DERIVATI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		31 marzo 2008	
		Attivo	Passivo
Non correnti			
Derivati finanziari su tassi di interesse (cash flow hedge)		14	2
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)		8	-
Totale derivati di copertura		22	2
Opzione di conversione prestito obbligazionario Invex S.p.A.		-	-
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali		11	-
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie		3	-
Derivati finanziari su tassi di interesse		-	-
Totale altri derivati		14	-
Totale non correnti		36	2
Correnti			
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)		5	1
Totale derivati di copertura		5	1
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali		38	22
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie		7	6
Derivati su prezzi di materie prime		27	2
Totale altri derivati		72	30
Totale correnti		77	31
Totale		113	33

(in milioni di Euro)		31 dicembre 2007	
	Attivo	Passivo	
Non correnti			
Derivati finanziari su tassi di interesse (cash flow hedge)	20	1	
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	2	-	
Totale derivati di copertura	22	1	
Opzione di conversione prestito obbligazionario Invex S.p.A.	-	-	
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali	9	-	
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie	1	1	
Derivati finanziari su tassi di interesse	-	-	
Totale altri derivati	10	1	
Totale non correnti	32	2	
Correnti			
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	1	-	
Totale derivati di copertura	1	-	
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali	20	10	
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie	3	7	
Derivati su prezzi di materie prime	1	12	
Totale altri derivati	24	29	
Totale correnti	25	29	
Totale	57	31	

5. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Cassa	8	17
Depositi bancari e postali	244	235
Totale	252	252

Le disponibilità liquide vengono gestite centralmente attraverso le società di tesoreria di Gruppo o nelle diverse entità operative con la supervisione della Direzione Finanza di Prysmian S.p.A. Gli investimenti in liquidità sono effettuati presso primarie istituzioni creditizie e sono prevalentemente costituite da depositi a breve e brevissimo termine.

Al 31 marzo 2008 le disponibilità liquide gestite attraverso le società di tesoreria di Gruppo ammontano a Euro 126 milioni mentre al 31 dicembre 2007 erano pari a Euro 96 milioni.

6. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Il Patrimonio netto consolidato aumenta di Euro 70 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto dell'utile del periodo, pari a Euro 103 milioni.

A seguito dell'esercizio di parte delle opzioni previste dalla prima rata del Piano di Stock Option, al 31 marzo 2008 il capitale sociale ammonta a Euro 18.023.003,90, pari a n. 180.230.039 azioni.

Si riporta di seguito la movimentazione del capitale e delle riserve per il periodo considerato:

(in milioni di Euro)									
	Capitale	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	Utili e perdite attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva cash flow hedges	Riserva di conversione valutaria	Altre Riserve	Risultato	Patrimonio netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	18	2	11	(5)	(26)	133	300	21	454
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	300	(300)	-	-
Versamenti in conto capitale	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedges (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	2	-	-	-	-	2
Differenza di conversione	-	-	-	-	-	(34)	-	(2)	(36)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	101	2	103
Saldo al 31 marzo 2008	18	2	11	(3)	(26)	400	101	21	524

7. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)				31 marzo 2008		
	Non Correnti	Correnti	Totale			
Debiti verso banche e altri finanziatori	979	103	1.082			
Debiti per leasing finanziari	4	1	5			
Totale	983	104	1.087			

(in milioni di Euro)				31 dicembre 2007		
	Non Correnti	Correnti	Totale			
Debiti verso banche e altri finanziatori	987	60	1.047			
Debiti per leasing finanziari	4	1	5			
Totale	991	61	1.052			

Di seguito viene riportato il dettaglio dei debiti verso banche e altri finanziatori:

(in milioni di Euro)		
	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Credit Agreement	993	987
Altri debiti	89	60
Totale	1.082	1.047

Con il contratto di finanziamento sottoscritto il 18 aprile 2007 (“New Credit Agreement”) i finanziatori hanno messo a disposizione di Prysmian S.p.A. e di alcune delle sue società controllate finanziamenti per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.700 milioni, ripartito come segue:

(in milioni di Euro)	
Term Loan Facility	1.000
Revolving Credit Facility	400
Bonding Facility	300
Totale	1.700

La Bonding Facility è finalizzata a finanziare i crediti di firma relativi a bid bond, performance bond e warranty bond. La Revolving Credit Facility è finalizzata a finanziare le ordinarie necessità di capitale circolante, nonché parte dei crediti di firma relativi ai bond di natura differente rispetto a quelli coperti dalla Bonding Facility. Al 31 marzo 2008 l'importo erogato ai sensi della Bonding Facility è pari a Euro 141 milioni, mentre quello relativo alla Revolving Credit Facility è pari a Euro 37 milioni.

Al 31 marzo 2008, la linea di credito relativa al programma di cartolarizzazione dei crediti commerciali (Securitization), pari ad un ammontare di Euro 350 milioni, risulta utilizzata per Euro 30 milioni.

Di seguito vengono riportati i movimenti dei debiti verso banche e altri finanziatori:

(in milioni di Euro)			
	Credit Agreement	Altri debiti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	987	60	1.047
Differenze cambi	(8)	7	(1)
Accensioni	-	32	32
Rimborsi	-	(2)	(2)
Ammortamento oneri bancari, finanziari e altre spese	-	-	-
Altro	14	(8)	6
Totale variazioni	6	29	35
Saldo al 31 marzo 2008	993	89	1.082

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2008 è la seguente:

(in milioni di Euro)					
	Nota	31 marzo 2008	di cui parti correlate (Nota 18)	31 dicembre 2007	di cui parti correlate (Nota 18)
Debiti finanziari a lungo termine					
Senior Credit Agreement				-	
New Credit Agreement		983		990	
Linee di credito senior		983		990	
Oneri accessori		(8)		(8)	
Financing agreement	7	975		982	
Leasing finanziari	7	4		4	
Derivati su tassi di cambio	4	-		1	
Derivati su tassi di interesse (cash flow hedge)	4	2		1	
Altri debiti	7	4		5	
Totale Debiti finanziari a lungo termine		985		993	
Debiti finanziari a breve termine					
New Credit Agreement	7	18		5	
Leasing finanziari	7	1		1	
Securitization	7	30		-	
Derivati su tassi di cambio	4	6		7	
Altri debiti	7	55		55	
Totale Debiti finanziari a breve termine		110		68	
Totale passività finanziarie		1.095		1.061	
Crediti finanziari a lungo termine	2	1		1	
Oneri accessori a medio e lungo termine	2	9		10	
Derivati finanziari su tassi di interesse	4	14	8	20	10
Derivati su tassi di cambio (non correnti)	4	3		1	
Derivati su tassi di cambio (correnti)	4	7		3	
Crediti finanziari a breve termine	2	14		15	
Oneri accessori a breve termine	2	2		3	
Titoli detenuti per la negoziazione		35		40	
Disponibilità liquide	5	252		252	
Posizione finanziaria netta		758		716	

8. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		31 marzo 2008	
	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti commerciali		801	801
Totale debiti commerciali	-	801	801
Altri debiti:			
Debiti previdenziali e altri debiti tributari	31	65	96
Anticipi	2	94	96
Debiti verso dipendenti	-	43	43
Ratei passivi	6	110	116
Altri	-	61	61
Totale debiti diversi	39	373	412
Totale	39	1.174	1.213

(in milioni di Euro)		31 dicembre 2007	
	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti commerciali	-	738	738
Totale debiti commerciali	-	738	738
Altri debiti:			
Debiti previdenziali e altri debiti tributari	33	61	94
Anticipi	-	81	81
Debiti verso dipendenti	-	42	42
Ratei passivi	2	103	105
Altri	8	69	77
Totale debiti diversi	43	356	399
Totale	43	1.094	1.137

Gli anticipi includono il saldo dovuto a clienti per i contratti in corso su ordinazione, pari a Euro 42 milioni al 31 marzo 2008 e pari a Euro 26 milioni al 31 dicembre 2007. Tale passività rappresenta l'ammontare lordo per il quale lo stato di avanzamento fatturato eccede i costi sostenuti e gli utili contabilizzati (o le perdite contabilizzate).

9. FONDI RISCHI E ONERI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		31 marzo 2008		
	A lungo termine	A breve termine	Totale	
Costi di ristrutturazione	-	8	8	
Rischi legali e contrattuali	22	47	69	
Rischi ambientali	-	2	2	
Verifiche fiscali	4	7	11	
Altri rischi e oneri	-	10	10	
Totale	26	74	100	

(in milioni di Euro)		31 dicembre 2007		
	A lungo termine	A breve termine	Totale	
Costi di ristrutturazione	-	9	9	
Rischi legali e contrattuali	27	49	76	
Rischi ambientali	-	2	2	
Verifiche fiscali	-	8	8	
Altri rischi e oneri	-	7	7	
Totale	27	75	102	

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione dei fondi per il periodo considerato:

(in milioni di Euro)						
	Costi di ristrutturazione	Rischi legali e contrattuali	Rischi ambientali	Verifiche fiscali	Altri rischi ed oneri	Totale
Saldo al 31 dicembre 2007	9	76	2	8	7	102
Differenze cambi	-	(3)	-	(1)	(1)	(5)
Incrementi	-	2	-	-	3	5
Utilizzi e rilasci	(1)	(2)	-	-	(1)	(4)
Altro	-	(4)	-	4	2	2
Totale variazioni	(1)	(7)	-	3	3	(2)
Saldo al 31 marzo 2008	8	69	2	11	10	100

10. FONDI DEL PERSONALE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Fondi pensione		60	59
Trattamento di fine rapporto		23	25
Piani di assistenza medica		12	14
Benefici per cessazione rapporto di lavoro e altro		15	14
Totale		110	112

Le componenti di conto economico relative ai fondi del personale sono le seguenti:

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Fondi pensione	2	1
Trattamento di fine rapporto	-	1
Piani di assistenza medica	-	-
Totale	2	2

Di seguito viene riportato il numero medio di dipendenti per categoria confrontato con il numero puntuale dei dipendenti alle date indicate:

2008				
	Media 1/1-31/3/2008	%	Finale al 31 marzo 2008	%
Operai	9.390	75%	9.448	75%
Impiegati e Dirigenti	3.109	25%	3.096	25%
Totale	12.499	100%	12.544	100%

2007				
	Media 1/1-31/3/2007	%	Finale al 31 dicembre 2007	%
Operai	9.156	74%	9.126	75%
Impiegati e Dirigenti	3.165	26%	3.117	25%
Totale	12.321	100%	12.243	100%

NOTE AL CONTO ECONOMICO

11. RISULTATO OPERATIVO

Il Risultato operativo per i primi tre mesi del 2008 è pari a Euro 112 milioni (Euro 135 milioni nel primo trimestre 2007).

Il Risultato operativo include le seguenti poste non ricorrenti:

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Chiusure stabilimenti produttivi	-	(1)
Costi relativi al progetto IPO	-	(2)
Conguaglio prezzo di Acquisizione	-	39
Separazione sistema informativo	(1)	-
Totale (oneri)/proventi non ricorrenti	(1)	36

12. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Gli Oneri finanziari risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Interessi su finanziamenti	14	19
Ammortamento di oneri bancari, finanziari e altre spese	1	3
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	1	1
Altri interessi bancari	5	4
Costi per mancato utilizzo linee di credito	-	1
Commissioni bancarie varie	2	2
Altri	2	3
Altri oneri finanziari non ricorrenti:		
<i>Ammortamento di oneri bancari</i>	-	59
Totale altri oneri finanziari non ricorrenti	-	59
Oneri finanziari	25	92
Perdite nette derivati su tassi di cambio	-	1
Perdite su derivati	-	1
Perdite su tassi di cambio	60	13
Totale Oneri finanziari	85	106

I Proventi finanziari risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Interessi maturati verso banche ed altri istituti finanziari	3	7
Altri proventi finanziari	3	-
Altri proventi finanziari non ricorrenti:		
<i>Rilascio riserva cash flow hedge</i>	-	4
Totale altri proventi finanziari non ricorrenti	-	4
Proventi finanziari	6	11
Utili netti derivati su prezzi di materie prime	35	19
Utili netti derivati su tassi di cambio	15	-
Utili su derivati	50	19
Utili su tassi di cambio	52	12
Totale Proventi finanziari	108	42

13. IMPOSTE

L'ammontare complessivo delle imposte è iscritto sulla base di una stima definita considerando l'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio. La voce in oggetto, alle scadenze considerate, risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Imposte Correnti	(38)	(23)
Imposte Differite	6	4
Totale Imposte	(32)	(19)

14. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

L'utile base per azione è stato determinato rapportando l'utile netto attribuibile al Gruppo per i periodi presentati al numero medio delle azioni della Società. Relativamente al denominatore, ai fini della determinazione dell'utile per azione è stato considerato il numero delle azioni medie della stessa Società a fronte della sottoscrizione delle opzioni previste dalla prima rata del Piano di Stock Option, avvenuta alla fine del mese di marzo 2008 e pari a complessive n. 230.039 azioni.

L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dalle opzioni assegnate ai beneficiari dei piani di stock option.

(in milioni di Euro)		
	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Utile del periodo attribuibile ai soci della Capogruppo	101	49
Media ponderata delle azioni ordinarie (migliaia)	180.077	180.000
Utile base per azione (in Euro)	0,56	0,27
Utile del periodo attribuibile ai soci della Capogruppo	101	
Media ponderata delle azioni ordinarie (migliaia)	180.077	
Aggiustamento per:		
Nuove azioni a fronte di esercizio di stock option con effetti diluitivi (migliaia)	1.768	
Media ponderata delle azioni ordinarie per calcolo utile per azione diluito (migliaia)	181.845	
Utile per azione diluito (in Euro)	0,56	

15. PASSIVITÀ POTENZIALI

Sono in corso procedimenti legali e fiscali di varia natura, che si sono originati nel tempo durante il normale svolgimento dell'attività operativa del Gruppo. Il management della Società ritiene che nessuno di tali procedimenti possa dare origine a passività significative per le quali non esista già un accantonamento in sede di chiusura della relazione al 31 marzo 2008.

16. IMPEGNI

Gli impegni contrattuali per acquisto di immobili, impianti e macchinari e immobilizzazioni immateriali già assunti con terzi alla data del 31 marzo 2008 e non ancora riflessi in bilancio, ammontano a Euro 19 milioni.

17. CESSIONI CREDITI

Nell'ambito di operazioni di factoring, il Gruppo ha fatto ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali con scadenza successiva al 31 marzo 2008, per un importo pari a Euro 23 milioni.

18. TRANSAZIONI CON LE PARTI CORRELATE

Al 31 marzo 2008, la lussemburghese Prysmian (Lux) II S.à r.l. detiene direttamente circa il 30,3% del capitale sociale ed è a sua volta controllata indirettamente da The Goldman Sachs Group Inc. la quale detiene, tramite The Goldman Sachs International, una ulteriore quota pari all'1,47% del capitale sociale.

Le transazioni tra Prysmian S.p.A. e le imprese controllate, collegate e controllante riguardano prevalentemente:

- rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite intercompany di materie prime e prodotti finiti;
- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate di tutto il mondo;
- rapporti finanziari intrattenuti dalle società di tesoreria di Gruppo per conto/e con le consociate.

Tutte le operazioni sopra elencate rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo.

Di seguito è fornito l'elenco dei rapporti con le parti correlate per il periodo chiuso al 31 marzo 2008:

(in milioni di Euro)				31 marzo 2008
	Crediti commerciali e altri crediti	Crediti finanziari	Debiti commerciali e altri debiti	Debiti finanziari
Controllante	-	-	-	-
Collegate	3	-	3	-
Altre parti correlate:				
The Goldman Sachs Group Inc.	-	8	-	-
Totale	3	8	3	-

(in milioni di Euro)				31 dicembre 2007
	Crediti commerciali e altri crediti	Crediti finanziari	Debiti commerciali e altri debiti	Debiti finanziari
Controllante	-	-	-	-
Collegate	1	-	4	-
Altre parti correlate:				
The Goldman Sachs Group Inc.	-	10	1	-
Totale	1	10	5	-

(in milioni di Euro)			1/1-31/3/2008
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi / (Oneri) finanziari netti
Controllante	-	-	-
Collegate	-	1	-
Altre parti correlate:			
The Goldman Sachs Group Inc.	-	-	2
Totale	-	1	2

(in milioni di Euro)			1/1-31/3/2007
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi / (Oneri) finanziari netti
Controllante	-	-	(1)
Collegate	-	1	-
Altre parti correlate:			
The Goldman Sachs Group Inc.	-	-	-
Totale	-	1	(1)

Rapporti con le collegate

I debiti commerciali e altri debiti si riferiscono ad attività di fornitura di servizi e prestazioni legati alle attività tipiche del Gruppo.

Rapporti con The Goldman Sachs Group Inc.

La voce crediti finanziari comprende la posizione netta nei confronti di The Goldman Sachs Group Inc., con il quale il Gruppo ha concluso nel settembre 2005 un contratto di interest rate swap.

La voce costi per beni e servizi comprende il corrispettivo riconosciuto a The Goldman Sachs Group Inc. per servizi di consulenza offerti al Gruppo Prysmian.

19. STAGIONALITÀ

Il business del Gruppo è caratterizzato da un certo grado di stagionalità dei ricavi, normalmente più alti nel secondo e terzo trimestre. Ciò è dovuto al fatto che i progetti delle utilities dell'emisfero settentrionale sono prevalentemente concentrati nei mesi più caldi dell'anno. Nel periodo maggio-luglio il Gruppo sopporta normalmente il maggior livello di indebitamento, in virtù del fabbisogno generato dall'aumento del capitale circolante.

20. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2008 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.

21. TASSI DI CAMBIO

I tassi di cambio usati nella conversione dei bilanci in valuta estera nel bilancio consolidato sono di seguito riportati:

	Cambi di fine periodo		Cambi medi	
	31/3/2008	31/12/2007	1/1/2008 - 31/3/2008	1/1/2007 - 31/3/2007
Europa				
Sterlina britannica	0,796	0,733	0,757	0,670
Franco svizzero	1,574	1,655	1,601	1,616
Fiorino ungherese	259,430	253,730	259,302	252,314
Corona slovacca	32,582	33,583	33,069	34,351
Corona norvegese	8,051	7,958	7,958	8,172
Corona svedese	9,397	9,442	9,400	9,188
Leu rumeno	3,727	3,608	3,689	3,381
Lira turca	2,025	1,718	1,802	1,848
Nord America				
Dollaro statunitense	1,581	1,472	1,498	1,310
Dollaro canadese	1,623	1,445	1,502	1,535
Sud America				
Real brasiliano	2,766	2,608	2,603	2,763
Peso argentino	5,009	4,636	4,722	4,058
Peso cileno	696,519	732,664	693,436	708,071
Oceania				
Dollaro australiano	1,733	1,676	1,653	1,667
Dollaro neozelandese	2,008	1,902	1,896	1,883
Africa				
Dinaro tunisino	1,812	1,791	1,796	1,714
Asia				
Renminbi (Yuan) cinese	11,087	10,752	10,295	10,167
Dollaro di Singapore	2,182	2,116	2,111	2,007
Rupiah indonesiana	14.570,760	13.826,700	13.681,777	11.931,686
Ringitt malese	5,058	4,868	4,832	4,583

22. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO

In data 15 aprile 2008, l'Assemblea dei Soci di Prysmian S.p.A. ha deliberato la destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2007, pari a Euro 60,619 milioni, come segue:

- Euro 0,827 milioni a Riserva Legale;
- Euro 59,792 milioni agli Azionisti.

L'Assemblea dei Soci ha quindi deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo pari a Euro 75,253 milioni, attingendo per Euro 59,792 milioni dall'utile dell'esercizio e per Euro 15,461 milioni attingendo dalle "Altre Riserve" della Società. Il dividendo, pari a Euro 0,417 per azione, è stato posto in pagamento il 24 aprile 2008.

L'Assemblea ha altresì deliberato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie. Il programma prevede la possibilità di procedere all'acquisto, da effettuarsi in una o più volte, di un numero massimo di n. 18.000.000 di azioni ordinarie della Società. Gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili non distribuiti e delle riserve disponibili risultanti di volta in volta dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato. La durata massima del piano è di 18 mesi a decorrere dal 15 aprile 2008. Obiettivo del programma è di consentire un'efficace gestione del capitale della Società e di dotare la stessa di un portafoglio di azioni proprie da utilizzare anche nell'ambito di eventuali operazioni straordinarie oltreché al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria riservati ai dipendenti del Gruppo e comunque per le finalità consentite dalle vigenti disposizioni.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Pier Francesco Facchini, dichiara ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contenuta nella presente Relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Paolo Zannoni

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ILLUSTRATIVE

ALLEGATO A

Di seguito è riportato l'elenco delle società consolidate integralmente:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
Europa				
Austria				
Prysmian OEKW GmbH	Vienna	Euro	2.071.176	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
Finlandia				
Prysmian Cables and Systems OY	Kirkkonummi	Euro	2.000.000	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
Francia				
Prysmian (French) Holdings S.A.S.	Paron de Sens	Euro	173.487.250	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
GSCP Athena (French) Holdings II S.A.S.	Paron de Sens	Euro	18.500	100,00% Prysmian (French) Holdings S.A.S.
Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.	Paron de Sens	Euro	136.800.000	100,00% Prysmian (French) Holdings S.A.S.
Eurelectric S.A.	Paron de Sens	Euro	19.131.584	100,00% Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.
Germania				
Prysmian Kabel und Systeme GmbH	Berlino	Euro	15.000.000	93,75% Prysmian Energia Holding S.r.l. 6,25% Prysmian S.p.A.
Bergmann Kabel und Leitungen GmbH	Schwerin	Euro	1.022.600	100,00% Prysmian Kabel und Systeme GmbH
Regno Unito				
Prysmian Cables & Systems Ltd.	Eastleigh	Sterline	95.329.120	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Prysmian Construction Company Ltd.	Eastleigh	Sterline	8.000.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Cables (2000) Ltd.	Eastleigh	Sterline	118.653.473	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Cables (Industrial) Ltd.	Eastleigh	Sterline	9.010.935	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Cables (Supertension) Ltd.	Eastleigh	Sterline	5.000.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Cables and Systems International Ltd.	Eastleigh	Euro	100.000	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
Cable Makers Properties & Services Limited	Kingston upon Thames	Sterline	33	63,53% Prysmian Cables & Systems Ltd. 36,47% Terzi
Prysmian Cables Limited	Eastleigh	Sterline	100.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Telecom Cables and Systems Uk Ltd.	Eastleigh	Sterline	100.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Metals Limited	Eastleigh	Sterline	100.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Prysmian Focom Limited	Eastleigh	Sterline	6.447.000	100,00% Prysmian Cables & Systems Ltd.
Comergy Ltd.	Eastleigh	Sterline	1.000.000	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
Prysmian Pension Scheme Trustee Limited	Eastleigh	Sterline	1	100,00% Prysmian S.p.A.
GSCP Athena (UK) Holdings Limited	Eastleigh	Sterline	1	100,00% Prysmian S.p.A.
Irlanda				
Prysmian Financial Services Ireland Limited	Dublino	Euro	1.000	100,00% Terzi
Italia				
Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.	Milano	Euro	100.000.000	100,00% Prysmian S.p.A.
Prysmian Energia Holding S.r.l.	Milano	Euro	10.000	99,99% Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l. 0,01% Prysmian Cavi e Sistemi Energia Italia S.r.l.
Prysmian Cavi e Sistemi Energia Italia S.r.l.	Milano	Euro	59.749.502	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Prysmian Telecom S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100,00% Prysmian S.p.A.
Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.	Milano	Euro	31.930.000	100,00% Prysmian Telecom S.r.l.
Prysmian Treasury S.r.l.	Milano	Euro	4.242.476	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Prysmian (US) Energia Italia S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100,00% Prysmian Energia Holding S.r.l.
Prysmian (US) Telecom Italia S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
Prysmian Cavi e Sistemi Telecom Italia S.r.l.	Milano	Euro	20.000.000	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
Prysmian PowerLink S.r.l.	Milano	Euro	50.000.000	84,80% Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l. 15,20% Prysmian Cavi e Sistemi Energia Italia S.r.l.
Fibre Ottiche Sud - F.O.S. S.r.l.	Battipaglia	Euro	47.700.000	100,00% Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede		Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
Lussemburgo					
Prysmian Treasury (Lux) S.à r.l.	Lussemburgo	Euro	50.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Norvegia					
Prysmian Kabler og Systemer A.S.	Ski	Corona norv.	100.000	100,00%	Prysmian Cables and Systems OY
Olanda					
Prysmian Cable Holding B.V.	Delft	Euro	54.503.013	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Prysmian Cables and Systems B.V.	Delft	Euro	5.000.000	100,00%	Prysmian Energia Holding S.r.l.
Prysmian (Dutch) Holdings B.V.	Delft	Euro	18.000	100,00%	Prysmian Energia Holding S.r.l.
Prysmian Cable Overseas B.V.	Delft	Euro	10.000.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
Prysmian Special Cables B.V.	Delft	Euro	2.400.000	100,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
Romania					
Prysmian Cabluri Si Sisteme S.A.	Slatina	Ron	21.367.920	97,78% 2,22%	Prysmian Cabluri Si Sisteme S.A. Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
Slovacchia					
Prysmian Kablo s.r.o.	Bratislava	Corone	640.057.000	99,995% 0,005%	Prysmian Energia Holding S.r.l. Prysmian S.p.A.
Spagna					
Prysmian Cables y Sistemas S.L.	Villanova i la Geltru	Euro	14.000.000	85,71% 14,29%	Prysmian Energia Holding S.r.l. Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
Fercable S.L.	Sant Vicent dels Horts	Euro	3.606.073	100,00%	Prysmian Cables y Sistemas S.L.
Prysmian Servicios de Tesoreria Espana S.L.	Madrid	Euro	3.100	100,00%	Prysmian Financial Services Ireland Limited
Svezia					
Prysmian Kablar och System AB	Hoganas	Corone	100.000	100,00%	Prysmian Cables and Systems OY
Svizzera					
Prysmian Cables and Systems SA	Manno	Franchi	500.000	100,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
Turchia					
Turk Prysmian Kablo Ve Sistemleri A.S.	Mudanya Bursa	Nuova lira turca	39.312.000	83,75% 16,25%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V. Terzi
Ungheria					
Prysmian MKM Magyar Kabel Muvek KFT	Budapest	Fiorini	5.000.000.000	100,00%	Prysmian Energia Holding S.r.l.
Kabel Keszletertekeesito BT	Budapest	Fiorini	1.239.841.361	99,999% 0,001%	Prysmian MKM Magyar Kabel Muvek KFT Terzi
Nord America					
Canada					
Prysmian Power Cables and Systems Canada Ltd.	New Brunswick	Dollaro can.	1.000.000	100,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
U.S.A.					
Prysmian Power Cables and Systems USA LLC	Lexington	US\$	10	100,00%	Prysmian (US) Energia Italia S.r.l.
Prysmian Construction Services Inc	Lexington	US\$	1.000	100,00%	Prysmian Power Cables and Systems USA LLC
Prysmian Communications Cables and Systems USA LLC	Lexington	US\$	10	100,00%	Prysmian (US) Telecom Italia S.r.l.
Prysmian Communications Cables Corporation	Lexington	US\$	1	100,00%	Prysmian Communications Cables and Systems USA LLC
Prysmian Power Financial Services US LLC	Wilmington	US\$	100	100,00%	Prysmian Power Cables and Systems USA LLC
Prysmian Communications Financial Services US LLC	Wilmington	US\$	100	100,00%	Prysmian Communications Cables and Systems USA LLC
Centro/Sud America					
Argentina					
Prysmian Energia Cables y Sistemas de Argentina S.A.	Buenos Aires	Peso arg.	66.966.667	24,69% 74,92% 0,39%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V. Prysmian Consultora Conductores e Instalaciones SAIC Terzi
Pirelli Telecomunicaciones Cables y Sistemas de Argentina S.A.	Buenos Aires	Peso arg.	12.000	99,99% 0,01%	Prysmian Telecomunicacoes Cabos e Sistemas do Brasil S.A. Azionista Fiduciario
Prysmian Consultora Conductores e Instalaciones SAIC	Buenos Aires	Peso arg.	48.571.242	95,00% 5,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V. Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede		Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
Brasile					
Prysmian (Brazil) Holdings Limitada	San Paolo	Real bras.	4.700	99,98%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
				0,02%	Prysmian S.p.A.
Prysmian Energia Cabos e Sistemas do Brasil S.A.	Sorocaba	Real bras.	106.824.993	99,44%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
				0,56%	Terzi
Prysmian Telecomunicacoes Cabos e Sistemas do Brasil S.A.	Sorocaba	Real bras.	58.309.129	99,57%	Prysmian Energia Cabos e Sistemas do Brasil S.A.
				0,43%	Terzi
Sociedade Produtora de Fibras Opticas S.A.	Sorocaba	Real bras.	1.500.100	51,00%	Prysmian Telecomunicacoes Cabos e Sistemas do Brasil S.A.
				49,00%	Terzi
Cile					
Prysmian Instalaciones Chile S.A.	Santiago	Peso cileno	1.270.617.185	100,00%	Prysmian Consultora Conductores e Instalaciones SAIC
Prysmian EYT S.A.	Santiago	Peso cileno	3.342.150.047	99,82%	Prysmian Instalaciones Chile S.A.
				0,18%	Terzi
Africa					
Costa d'Avorio					
SICABLE - Societe Ivoirienne de Cables S.A.	Abidijan	Cfa Franc.	740.000.000	51,00%	Prysmian Cables et Systemes France S.A.S.
				49,00%	Terzi
Tunisia					
Auto Cables Tunisie S.A.	Grombalia	Tun.Dinar	3.024.700	51,00%	Prysmian Cables et Systemes France S.A.S.
				49,00%	Terzi
Oceania					
Australia					
Prysmian Power Cables & Systems Australia Pty Ltd.	Liverpool	\$ Austr.	15.000.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Prysmian Telecom Cables & Systems Australia Pty Ltd.	Liverpool	\$ Austr.	38.500.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
Nuova Zelanda					
Prysmian Power Cables & Systems New Zealand Ltd.	Auckland	\$Nz	10.000	100,00%	Prysmian Power Cables & Systems Australia Pty Ltd.
Asia					
Cina					
Prysmian Tianjin Cables Co. Ltd.	Tianjin	\$US	13.100.000	67,00%	Prysmian Cable Holding B.V.
				33,00%	Terzi
Prysmian Cables (Shanghai) Co.Ltd.	Shanghai	\$US	500.000	100,00%	Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.
Prysmian Baosheng Cable Co.Ltd.	Jiangsu	\$US	19.500.000	67,00%	Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.
				33,00%	Terzi
Prysmian Wuxi Cable Co. Ltd.	Wuxi	\$US	29.941.250	100,00%	Prysmian Cable Overseas B.V.
Prysmian Angel Tianjin Cable Co. Ltd.	Tianjin	\$US	14.000.000	100,00%	Prysmian Special Cables B.V.
Prysmian Hong Kong Holding Limited	Hong Kong	Euro	200.000	83,00%	Prysmian Energia Holding S.r.l.
				17,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Telecom S.r.l.
India					
Pirelli Cables (India) Private Limited	Nuova Delhi	Rupia Indi.	10.000.000	99,998%	Prysmian Cable Holding B.V.
				0,002%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Indonesia					
P.T.Prysmian Cables Indonesia	Jakarta	\$US	67.300.000	99,48%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
				0,52%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Malesia					
Bice (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	0	100,00%	Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.
Submarine Cable Installation Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	10.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi Energia S.r.l.
Singapore					
Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.	Singapore	\$Sing.	213.324.290	100,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
Prysmian Cable Systems Pte Ltd.	Singapore	\$Sing.	25.000	50,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
				50,00%	Prysmian Cables & Systems Ltd.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E
NOTE ILLUSTRATIVE

Di seguito è riportato l'elenco delle società valutate con il metodo proporzionale:

Denominazione	Sede		Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
Malesia					
Power Cables Malaysia Sdn Bhd	Selangor	Darul Eshan Ringgit	8.000.000	40,00%	Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.
Power Cable Engineering Services Sdn Bhd	Selangor	Darul Eshan Ringgit	100.000	100,00%	Terzi Power Cables Malaysia Sdn Bhd

Di seguito è riportato l'elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede		Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
Germania					
Kabeltrommel Gesellschaft mbH & CO.KG	Colonia	Euro	10.225.838	1,00%	Bergmann Kabel und Leitungen GmbH
				27,48%	Prysmian Kabel und Systeme GmbH
				71,52%	Terzi
Gran Bretagna					
Rodco Ltd.	Weybridge	Sterline	5.000.000	40,00%	Prysmian Cables & Systems Ltd.
				60,00%	Terzi
Polonia					
Eksa Sp.Zo.o	Varsavia	Sloto polacco	394.000	20,05%	Prysmian Energia Holding S.r.l.
				79,95%	Terzi
Emirati Arabi					
Cuomo Cable Company L.L.C.	Abu Dhabi	AED	150.000	49,00%	Prysmian (Dutch) Holdings B.V.
				51,00%	Terzi

