

di rendimento di un investimento *risk free*, correlato alla natura dei business gestiti.

Si riportano di seguito i valori per gli anni 2010 e 2009:

(in migliaia di euro)

	2010	2009
1 Rapporto tra risultato operativo in attività, comprensivo del risultato da partecipazioni e capitale netto investito medio	16,08%	7,04%
2 Gearing	N/A (*)	N/A (*)
3 R.O.E. (Return on Equity)	5,13%	6,42%

* Tale indice non è applicabile in quanto negli esercizi 2010 e 2009 la posizione finanziaria netta è attiva

ATTIVITÀ NON CORRENTI

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2009-2010 sono riepilogati nel seguente prospetto:

VALORE LORDO (in migliaia di euro)

	Situazione 31/12/2008	Incrementi dell'esercizio	Diminuzioni dell'esercizio	Situazione 31/12/2009	Incrementi dell'esercizio	Diminuzioni dell'esercizio	Situazione 31/12/2010
Terreni	18.768	-	-	18.768	2.300	-	21.068
Fabbricati	89.978	4.373	-	94.351	14.391	(209)	108.533
Impianti e macchinario	4.821	51	(12)	4.860	-	(45)	4.815
Attrezzature industriali e commerciali	1.272	54	(39)	1.287	14	(124)	1.177
Altri beni	8.251	70	(333)	7.988	5.251	(166)	13.073
Immobilizzazioni in corso	-	204	-	204	-	(204)	-
	123.090	4.752	(384)	127.458	21.956	(748)	148.666

FONDO AMMORTAMENTO (in migliaia di euro)

	Situazione 31/12/2008	Ammortamenti	Diminuzioni	Situazione 31/12/2009	Ammortamenti	Diminuzioni	Situazione 31/12/2010
Fabbricati	(17.255)	(3.127)	-	(20.382)	(3.415)	155	(23.642)
Impianti e macchinario	(3.940)	(214)	12	(4.142)	(195)	45	(4.292)
Attrezzature industriali e commerciali	(972)	(68)	33	(1.007)	(53)	21	(1.039)
Altri beni	(7.675)	(189)	331	(7.533)	(298)	161	(7.670)
	(29.842)	(3.598)	376	(33.064)	(3.961)	382	(36.643)

VALORE NETTO (in migliaia di euro)

	Situazione 31/12/2008	Incrementi/Decrementi	Ammortamenti	Situazione 31/12/2009	Incrementi/Decrementi	Ammortamenti	Situazione 31/12/2010
Terreni	18.768	-	-	18.768	2.300	-	21.068
Fabbricati	72.723	4.373	(3.127)	73.969	14.337	(3.415)	84.891
Impianti e macchinario	881	51	(214)	718	-	(195)	523
Attrezzature industriali e commerciali	300	48	(68)	280	(89)	(53)	138
Altri beni	576	68	(189)	455	5.246	(298)	5.403
Immobilizzazioni in corso	-	204	-	204	(204)	-	-
	93.248	4.744	(3.598)	94.394	21.590	(3.961)	112.023

L'incremento dell'esercizio 2010 (euro 21.956 migliaia) si riferisce principalmente all'acquisto di terreni e fabbricati siti in Milano Bicocca dalle società Prelios S.p.A. e Lambda S.r.l. (euro 14.920 migliaia). Inoltre gli incrementi comprendono i costi relativi a interventi di miglioria effettuati sui fabbricati in locazione (euro 1.771 migliaia). Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali. Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2010.

Il valore complessivo delle immobilizzazioni materiali completamente ammortizzate è pari a euro 11.017 migliaia.

6.1 LEASING

In dettaglio:

LEASING (in migliaia di euro)

	Costo	Ammortamento accumulato esercizi precedenti	Ammortamento dell'esercizio	Valore netto al 31/12/2010
Terreni in leasing	10.184	-	-	10.184
Fabbricati in leasing	44.808	(6.223)	(1.660)	36.925
	54.992	(6.223)	(1.660)	47.109

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

(in migliaia di euro)

Entro 1 anno	4.151
Tra 1 e 3 anni	16.643
	20.794
Oneri finanziari futuri	(2.037)
Valore del debito per leasing	18.757

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

(in migliaia di euro)

Entro 1 anno	3.180
Tra 1 e 3 anni	15.577
	18.757

7. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2009-2010 sono stati i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2008	Incrementi	Ammortamenti	31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	31/12/2010
Licenze software	1.103	-	(421)	682	132	-	-	(379)	435
Marchi	-	1.000	(17)	983	-	(800)	-	(183)	-
Altre:									
— spese di software	42	115	(24)	133	457	-	-	(52)	538
— spese progetti diversi	297	24	(87)	234	-	-	294	(139)	389
— immobilizzazioni in corso	81	293	-	374	-	-	(294)	-	80
	420	432	(111)	741	457	-	-	(191)	1.007
	1.523	1.432	(549)	2.406	589	(800)	-	(753)	1.442

Gli **incrementi** comprendono principalmente gli oneri sostenuti per le implementazioni dei sistemi di sicurezza informatica e degli applicativi gestionali utilizzati per la redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

La voce **riclassifiche** comprende gli oneri sostenuti nel 2009 per progetti che si sono conclusi nell'esercizio 2010 (gestione automatizzata del rischio di cambio).

I **decrementi** si riferiscono alla cessione del marchio Ceat alla società Ceat Ltd (euro 800 migliaia) che ha generato una plusvalenza pari a euro 8.200 migliaia. Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2010.

8. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano a euro 659.479 migliaia (euro 1.223.717 migliaia al 31 dicembre 2009), in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per euro 564.238 migliaia.

Qui di seguito le variazioni intervenute:

(in migliaia di euro)

Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2008	1.041.063
Acquisti	856
Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	236.548
Riduzione di capitale sociale	(8.447)
Svalutazioni	(46.303)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2009	1.223.717
1. Acquisti	116
2. Cessioni	(26.327)
3. Società liquidate	(204.309)
4. Svalutazioni	(3.713)
5. Operazione di assegnazione azioni Pirelli RE (ora Prelios)	(329.621)
6. Riclassifiche	(384)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2010	659.479

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2010 è la seguente:

1. Si riferisce all'acquisto della quota della società Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l. da Pirelli RE (ora Prelios S.p.A.) per euro 114 migliaia e all'acquisto della quota della società Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a. da Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (ora ADB Broadband S.p.A.) per euro 2 migliaia.
2. Trattasi della cessione dell'intera partecipazione in Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (ora ADB Broadband S.p.A.). Gli effetti economici netti derivanti da tale cessione sono iscritti nella voce di bilancio "risultato netto delle attività cessate" e sono positivi per euro 16.099 migliaia. Tale valore include, oltre alla plusvalenza realizzata dalla cessione, il dividendo distribuito dalla controllata nel mese di settembre 2010 per euro 8.600 migliaia, nonché i costi relativi all'operazione pari a euro 358 migliaia.
3. Trattasi della conclusione del processo di liquidazione delle società Siper Finace N.V. (in liquidatie), Pirelli Holding N.V. (in liquidatie) e Sarca 222 S.r.l. (in liquidazione).
4. Il valore corrisponde alle svalutazioni delle partecipazioni in Pzero S.r.l. (euro 1.426 migliaia), Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (euro 2.244 migliaia), Maristel S.p.A. (euro 28 migliaia) e Pirelli Nastri Tecnici S.p.A. (euro 15 migliaia).
5. Trattasi della riduzione parziale della partecipazione in Pirelli RE (ora Prelios) nell'ambito dell'operazione

di assegnazione proporzionale di azioni Prelios S.p.A. agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A.. L'operazione di assegnazione è illustrata dettagliatamente sia nella relazione sulla gestione al paragrafo dedicato ai fatti di rilievo avvenuti nell'anno 2010 sia nella presente nota esplicativa al paragrafo dedicato alle variazioni del capitale sociale. Il numero di azioni Prelios S.p.A. oggetto di assegnazione è stato di n. 487.231.561 e l'effetto economico complessivo sul bilancio della Capogruppo è stato negativo per euro 119.689 migliaia ed è registrato nella voce di bilancio "risultato netto delle attività cessate".

6. Trattasi della riclassifica delle residuali n. 567.411 azioni Pirelli RE (ora Prelios) dalla voce di bilancio "Partecipazioni in imprese controllate" alla voce "Altre attività finanziarie".

9. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Ammontano a euro 128.426 migliaia (euro 133.088 migliaia al 31 dicembre 2009).

Di seguito le movimentazioni intervenute:

(in migliaia di euro)

Partecipazioni in imprese collegate al 31/12/2008	149.115
Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione di capitale	24
Svalutazioni	(16.051)
Partecipazioni in imprese collegate 31/12/2009	133.088
1. Svalutazioni	(8.614)
2. Ripristini di valore	3.956
3. Riclassifiche	(4)
Partecipazioni in imprese collegate 31/12/2010	128.426

1. L'ammontare si riferisce alla svalutazione delle partecipazioni in RCS Mediagroup S.p.A. (euro 8.599 migliaia) e in Aree Urbane S.r.l. (euro 15 migliaia).
2. Il valore corrisponde al ripristino di valore della partecipazione in CyOptics Inc. derivante dall'aumento del valore recuperabile della partecipazione rispetto al suo valore di carico; l'ammontare del ripristino di valore è stato determinato considerando il corrispettivo della dismissione della partecipazione avvenuta all'inizio del 2011.
3. Si riferisce alla riclassifica della partecipazione in Aree Urbane S.r.l. dalla voce di bilancio "Partecipazioni in imprese collegate" alla voce "Altre attività finanziarie".

Si ricorda che la voce comprende la partecipazione in RCS Mediagroup S.p.A. (euro 57.850 migliaia), pari al 5,3% del capitale votante; Pirelli è uno dei principali azionisti, è rappresentata nel Consiglio di Amministrazione e fa parte di un patto di sindacato volto ad assicurare la stabilità della compagine sociale e l'unicità di indirizzo nella gestione sociale del Gruppo RCS (gli aderenti al patto hanno apportato azioni pari al 63,5% del capitale). Il *fair value* di competenza della partecipazione in RCS

Mediagroup S.p.A., quotata alla Borsa di Milano, calcolato utilizzando il prezzo di riferimento del 31 dicembre 2010 (euro per azione 1,04), è pari a euro 40,7 milioni (euro 49,6 milioni nel 2009).

Il decremento della quotazione del titolo rispetto al 31 dicembre 2009 costituisce un indicatore di perdita di valore e la partecipazione è stata pertanto sottoposta ad *impairment test* ed è stata allineata al suo valore d'uso (euro 1,48 per azione), determinato con l'ausilio di una perizia esterna, con la conseguente svalutazione a conto economico dell'esercizio 2010 pari a euro 8.599 migliaia.

10. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Ammontano a euro 177.371 migliaia al 31 dicembre 2010 rispetto a euro 191.745 migliaia al 31 dicembre 2009, con un decremento netto di euro 14.374 migliaia.

Di seguito le movimentazioni intervenute:

(in migliaia di euro)

Altre attività finanziarie 31/12/2008	270.838
Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	1.381
Vendite	(97.157)
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a Patrimonio netto	(791)
Rimborsi e distribuzioni di capitale e riserve	(327)
Svalutazioni	(7.517)
Valutazione a <i>fair value</i> titoli	25.318
Altre attività finanziarie 31/12/2009	191.745
1. Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	8.367
2. Riclassifiche	388
3. Acquisti	14.729
4. Svalutazioni	(4.877)
5. Valutazione a <i>fair value</i> titoli	(33.342)
6. (Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a Patrimonio netto	361
Altre attività finanziarie 31/12/2010	177.371

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2010 è la seguente:

1. È relativo alla sottoscrizione di n. 11.170.854 azioni di F.C. Internazionale Milano S.p.A. (euro 1.117 migliaia) e alla sottoscrizione di n. 29 quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare – Anastasia (euro 7.250 migliaia).
2. Trattasi della riclassifica delle partecipazioni in Pirelli RE (ora Prelios) dalla voce di bilancio “Partecipazioni in imprese controllate” alla voce “Altre attività finanziarie” (euro 384 migliaia) e in Aree Urbane S.r.l. dalla voce di bilancio “Partecipazioni in imprese collegate” alla voce “Altre attività finanziarie” (euro 4 migliaia).
3. Si riferisce all'acquisizione di n. 400.000 azioni di Advanced Digital Broadcast Holding S.A. pari al 7,2% del capitale (euro 8.479 migliaia alla data di chiusura dell'operazione di cessione 29 novembre 2010), ricevute come parte del corrispettivo nell'ambito dell'operazione di cessione di Pirelli Broadband Solutions S.p.A.; all'acquisto da Pirelli RE (ora Prelios) di n. 650.100 azioni Nomisma – Società di Studi Economici S.p.A. pari al 4,5% del capitale (euro 250 migliaia) e all'acquisto da Tiglio I S.r.l. di n. 24 quote del Fondo Comune di Investimento Immobiliare –Anastasia (euro 6.000 migliaia).
4. Trattasi delle svalutazioni delle partecipazioni in Gruppo Banca Leonardo S.p.A. (euro 3.042 migliaia), F.C. Internazionale Milano S.p.A. (euro 1.117 migliaia), Tiglio I S.r.l. (euro 580 migliaia), Pirelli RE

(ora Prelios) (euro 138 migliaia). La svalutazione di Pirelli RE (ora Prelios) si riferisce alle n. 567.411 azioni Prelios S.p.A. che non sono state oggetto di assegnazione agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. e che alla data di assegnazione sono state valutate a *fair value*; tale svalutazione è inclusa nella voce di bilancio “risultato netto delle attività cessate”.

5. Gli adeguamenti a *fair value* si riferiscono principalmente alle partecipazioni in Mediobanca S.p.A. (negativo per euro 25.681 migliaia), Fin. Priv S.r.l. (negativo per euro 3.547 migliaia), Alitalia S.p.A. (negativo per euro 4.367 migliaia). L'analisi in dettaglio dell'impatto sui singoli titoli è riportata negli allegati alle note.
6. Trattasi degli (utili)/perdite trasferiti a conto economico, in precedenza rilevati a Patrimonio netto, a seguito delle svalutazioni delle partecipazioni in Gruppo Banca Leonardo S.p.A., F.C. Internazionale Milano S.p.A. e Tiglio I S.r.l..

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2010. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
Titoli quotati		
Mediobanca S.p.A.	105.330	131.011
Advanced Digital Broadcast Holdings S.A.	9.805	-
Pirelli RE (ora Prelios)	251	-
Altre società	198	1.750
Totale titoli quotati	115.584	132.761
Titoli non quotati		
Fin. Priv Srl (azioni Mediobanca)	14.398	17.945
Fondo Comune di Investimento Imm.re - Anastasia	13.250	-
Alitalia S.p.A.	12.805	17.171
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	7.177	6.677
F.C. Internazionale Milano S.p.A.	6.017	6.008
Gruppo Banca Leonardo S.p.A	5.155	8.337
Altre società	2.985	2.846
Totale titoli non quotati	61.787	58.984
	177.371	191.745

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

11. ALTRI CREDITI – PARTE NON CORRENTE

Ammontano a euro 350.044 migliaia, contro euro 1.257 migliaia dell'esercizio precedente. La composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
1. Crediti finanziari verso imprese collegate	-	215
2. Crediti finanziari verso imprese controllate	200.000	-
3. Crediti finanziari verso altre imprese	140.419	-
4. Depositi cauzionali	628	185
5. Altri crediti	8.578	235
6. Risconti finanziari	419	622
	350.044	1.257

In dettaglio:

1. La riduzione rispetto all'esercizio 2009 è relativa alla riclassifica del finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l dalla voce "altri crediti – parte non corrente" alla voce "altri crediti – parte corrente".
2. Trattasi di un finanziamento a tasso fisso erogato a Pirelli Tyre S.p.A. e scadente in data 12 gennaio 2012.
3. Si riferisce all'utilizzo a breve termine di una linea di credito di euro 150.000 migliaia, a tasso variabile, concessa a Pirelli RE (ora Prelios), scadente il 31 luglio 2012 ed eventualmente prorogabile sino al 31 luglio 2017.
4. Sono riferiti a depositi cauzionali a garanzia di contratti per la fornitura di servizi.
5. Si riferisce a un credito pari a euro 7.400 migliaia relativo a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione nonché a

crediti verso assicurazioni per euro 1.022 migliaia e crediti verso dipendenti per euro 156 migliaia (euro 235 migliaia al 31 dicembre 2009).

6. Trattasi di commissioni bancarie su una linea di credito *committed*.

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

ATTIVITÀ CORRENTI

12. CREDITI COMMERCIALI

Ammontano a euro 24.225 migliaia rispetto a euro 22.350 migliaia dell'esercizio precedente.

La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
Crediti verso imprese controllate	17.557	18.670
Crediti verso imprese collegate	376	97
Altre Imprese	9.952	6.901
Totale crediti lordi	27.885	25.668
Fondo svalutazione crediti	(3.660)	(3.318)
	24.225	22.350

Del totale dei crediti commerciali lordi pari a euro 27.885 migliaia (euro 25.668 migliaia al 31 dicembre 2009), euro 7.109 migliaia sono scaduti (euro 6.346 migliaia al 31 dicembre 2009).

I crediti scaduti e a scadere sono stati svalutati in base alle politiche di Gruppo descritte nel paragrafo relativo alla gestione del rischio di credito all'interno della "Politica di gestione dei rischi finanziari".

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

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

	31/12/2010			31/12/2009		
	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altre imprese	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altre imprese
Italia	100%	100%	67%	100%	100%	47%
Africa	-	-	14%	-	-	29%
Resto Europa	-	-	19%	-	-	24%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
Valore iniziale	3.318	3.329
Incrementi	342	-
Utilizzi	-	(11)
	3.660	3.318

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

13. ALTRI CREDITI – PARTE CORRENTE

Ammontano a euro 396.678 migliaia contro euro 491.143 migliaia del 31 dicembre 2009. L'analisi della composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
1. Crediti verso imprese controllate	444	15.118
2. Crediti finanziari verso imprese controllate	370.143	473.817
3. Crediti finanziari verso altre imprese	215	-
4. Crediti verso altri	5.617	587
5. Crediti verso l'erario per imposte non sul reddito	16.829	280
6. Ratei attivi finanziari	2.702	50
7. Risconti attivi finanziari	59	440
8. Altri risconti attivi	669	851
	396.678	491.143

1. Comprende principalmente le posizioni creditorie nei confronti delle società che aderiscono al consolidato IVA per euro 442 migliaia (euro 6.653 migliaia al 31 dicembre 2009). La riduzione rispetto all'esercizio precedente, è imputabile sia alla riduzione dei crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA (euro 6.211 migliaia – di cui euro 5.298 migliaia è relativo alle società del Gruppo Pirelli RE – ora Prelios e deconsolidate nel 2010), sia all'incasso del credito verso la controllata Pirelli Ltda a seguito della riduzione del capitale sociale deliberata nel 2009 (euro 8.447 migliaia).
2. Trattasi di utilizzi a breve termine di una linea di credito a tasso variabile concessa a Pirelli Tyre S.p.A., scadente il 31 marzo 2011 (linea di credito di euro 600.000 migliaia utilizzata per euro 290.000 migliaia al 31 dicembre 2010; al 31 dicembre 2009 la linea di credito, all'epoca in essere, ammontava a euro 600.000 migliaia ed era utilizzata per euro 400.000 migliaia); la voce comprende inoltre un rapporto di conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato, con Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. per euro 80.143 migliaia (euro 3.817 migliaia al 31 dicembre 2009). Al 31 dicembre 2009 la voce comprendeva inoltre l'utilizzo di una linea di credito concessa a Pirelli RE (ora Prelios) per euro 70.000 migliaia, scadente il 16 maggio 2011 ed estinta anticipatamente in data 25 ottobre 2010.
3. Si riferisce alla riclassifica nella parte corrente del finanziamento erogato ad Aree Urbane S.r.l. scadente il 31 dicembre 2011. Il finanziamento è infruttifero dal 1 marzo 2009.
4. Comprende un credito verso Ceat Ltd (euro 4.500 migliaia) a seguito della cessione del marchio Ceat, altri crediti verso istituti di previdenza, crediti verso dipendenti e altri crediti per euro 1.117 migliaia.
5. Comprende principalmente crediti IVA per euro 16.700 migliaia (euro 147 migliaia al 31 dicembre 2009).
6. Rappresenta la quota di interessi maturati, ma non ancora incassati, sui crediti finanziari verso la controllata Pirelli Tyre S.p.A..
7. Include i risconti delle commissioni sulla linea di finanziamento *committed*.
8. Comprendono premi assicurativi, quote associative e canoni per l'utilizzo software di competenza dell'esercizio successivo.

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

14. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE

La voce, che ammonta a euro 2.520 migliaia, è costituita da obbligazioni Mediobanca zero coupon 1996/2011. Le variazioni di *fair value* sono rilevate nel conto economico alla voce "Proventi finanziari".

Il *fair value* corrisponde alla quotazione puntuale al 31 dicembre 2010.

15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano a euro 594 migliaia (euro 8 migliaia al 31 dicembre 2009). La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
Depositi bancari	589	5
Denaro e valori in cassa	5	3
	594	8

L'incremento rispetto al dato puntuale del 31 dicembre 2009 è dovuto all'assorbimento delle disponibilità liquide delle società liquidate (Pirelli Holding N.V. e Sipir Finance N.V). Per un'analisi completa dei flussi finanziari si rimanda al rendiconto finanziario.

16. CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

Ammontano a euro 25.281 migliaia (euro 35.346 migliaia al 31 dicembre 2009). L'importo comprende principalmente i crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per euro 11.797 migliaia (euro 21.181 migliaia al 31 dicembre 2009), che si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente sostanzialmente per effetto del deconsolidamento delle società appartenenti al Gruppo Pirelli RE (ora Prelios), i crediti verso l'Erario per IRES relativi agli esercizi 2007/2008/2009/2010 per euro 5.652 migliaia (euro 5.921 migliaia al 31 dicembre 2009), e crediti IRPEG a rimborso per euro 6.178 migliaia.

17. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto ammonta a euro 1.584.631 migliaia (euro 1.822.795 migliaia al 31 dicembre 2009). L'analisi delle variazioni e la sua composizione è riportata nei prospetti principali di bilancio.

17.1 CAPITALE SOCIALE

Il **capitale sociale** al 31 dicembre 2010, al netto delle azioni proprie in portafoglio, ammonta a euro 1.375.733 migliaia, ed è rappresentato da n. 475.388.592 azioni ordinarie (n. 475.740.182 azioni ordinarie comprensivo delle azioni proprie in portafoglio) e n. 11.842.969 azioni di risparmio (n. 12.251.311 azioni di risparmio comprensivo delle azioni proprie in portafoglio) prive di indicazione del valore nominale e con godimento regolare.

Le operazioni che hanno avuto effetto sul capitale sociale nel corso del 2010 sono:

- eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio e loro raggruppamento;
- riduzione del capitale sociale mediante assegnazione proporzionale agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. di n. 487.231.561 azioni ordinarie di Pirelli RE (ora Prelios) detenute da Pirelli & C. S.p.A..

Eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio e loro raggruppamento

In esecuzione delle deliberazioni assunte dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Pirelli & C. S.p.A. del 15 luglio 2010, in data 26 luglio 2010, previo annullamento, al solo fine di consentire la complessiva qua-

dratura dell'operazione, di n. 1 azione ordinaria e n. 8 azioni di risparmio di titolarità di Pirelli & C. S.p.A., con corrispondente riduzione del capitale sociale da euro 1.556.692.865,28 a euro 1.556.692.862,67, si è dato corso alle seguenti operazioni:

- raggruppamento delle n. 5.233.142.002 azioni ordinarie in circolazione, prive di indicazione del valore nominale, secondo il rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria, priva di indicazione di valore nominale, ogni n. 11 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, detenute;
- raggruppamento delle n. 134.764.421 azioni di risparmio in circolazione, prive di indicazione del valore nominale, secondo il seguente rapporto: n. 1 nuova azione di risparmio al portatore, priva di indicazione di valore nominale, godimento regolare, ogni n. 11 azioni di risparmio al portatore, prive di indicazione del valore nominale, detenute; n. 1 nuova azione di risparmio nominativa, priva di indicazione di valore nominale, godimento regolare, ogni n. 11 azioni di risparmio nominative, prive di indicazione del valore nominale, detenute.

A seguito del raggruppamento, il capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A. ammontava a euro 1.556.692.862,67, suddiviso in complessive n. 487.991.493 azioni prive di indicazione del valore nominale, di cui n. 475.740.182 (euro 1.517.611.180,58) azioni ordinarie e n. 12.251.311 (euro 39.081.682,09) azioni di risparmio.

Riduzione del capitale sociale mediante assegnazione proporzionale agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. di n. 487.231.561 azioni ordinarie di Pirelli RE (ora Prelios) detenute da Pirelli & C. S.p.A.

L'assemblea straordinaria degli azionisti del 15 luglio 2010 ha altresì deliberato la riduzione del capitale sociale tramite assegnazione agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. di n. 487.231.561 azioni ordinarie di Pirelli RE (ora Prelios) detenute da Pirelli & C. S.p.A. nel rapporto di n. 1 azione Prelios S.p.A. per ogni n. 1 azione ordinaria e/o di risparmio Pirelli & C. S.p.A. detenuta dagli azionisti di Pirelli & C. S.p.A. dopo l'operazione di raggruppamento.

La riduzione del capitale sociale è stata effettuata in misura equivalente al *fair value* delle azioni Prelios S.p.A. (euro 178.813.982,89), oggetto di assegnazione, determinato sulla base del prezzo ufficiale di Borsa delle azioni Prelios S.p.A. rilevato il 14 luglio 2010 (giorno di Borsa aperta antecedente la data dell'Assemblea straordinaria). Allo scadere dei termini di legge, in data 25 ottobre 2010, si è data esecuzione all'operazione di assegnazione in osservanza delle disposizioni regolamentari applicabili.

In pari data, in ottemperanza alle disposizioni contabili in materia, sulla base del prezzo ufficiale di Borsa delle azioni Prelios S.p.A. (euro 0,4337), è stato adeguato il