



## COMUNICATO STAMPA

IL CDA DI PIRELLI & C. SPA APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2011:

- RISULTATI GESTIONALI DEL PRIMO SEMESTRE IN NETTO MIGLIORAMENTO RISPETTO AL CORRISPONDENTE PERIODO 2010: UTILE NETTO CONSOLIDATO A PERIMETRO OMOGENEO PIU' CHE RADDOPPIATO, ULTERIORE CRESCITA DELLA REDDITIVITA'
  - RIVISTI AL RIALZO TARGET REDDITIVITA' 2011
- A NOVEMBRE LA PRESENTAZIONE DEL PIANO INDUSTRIALE 2012 - 2014

### GRUPPO PIRELLI & C.

- RICAVI: +17,7% A 2.789,3 MILIONI (2.369,0 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2010)
- RISULTATO OPERATIVO: +51,2% A 290,1 MILIONI DI EURO (191,9 MILIONI DI EURO AL 30 GIUGNO 2010), CON UNA REDDITIVITA' (EBIT/VENDITE) IN CRESCITA AL 10,4% DALL'8,1%
- RISULTATO NETTO CONSOLIDATO POSITIVO PER 158,8 MILIONI DI EURO, PIU' CHE RADDOPPIATO RISPETTO AI 77,0 MILIONI DI EURO DEL PRIMO SEMESTRE 2010 (ANTE DISCONTINUED OPERATIONS)
- NEL SEMESTRE INVESTIMENTI IN CRESCITA A 234,1 MILIONI DI EURO (135,4 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2010)
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PASSIVA PER 778,9 MILIONI DI EURO (712,8 MILIONI AL 31 MARZO 2011), DOPO IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI PER 82,8 MILIONI DI EURO

### PIRELLI TYRE

- RICAVI: +18,7% A 2.760,9 MILIONI DI EURO (2.325,3 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2010);  
RISULTATO OPERATIVO: +43,8% A 312,5 MILIONI DI EURO (217,3 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2010), CON REDDITIVITA' IN AUMENTO ALL'11,3% DAL 9,3%
- RICAVI SECONDO TRIMESTRE: +13,3% A 1.376,4 MILIONI DI EURO (1.215,3 MILIONI NEL SECONDO TRIMESTRE 2010);  
RISULTATO OPERATIVO: +31,4% A 160,1 MILIONI DI EURO (121,8 MILIONI NEL SECONDO TRIMESTRE 2010), CON REDDITIVITA' IN AUMENTO ALL'11,6% DAL 10%

### TARGET 2011

RIVISTI AL RIALZO TARGET DI REDDITIVITA': MARGINE EBIT DOPO ONERI DI RISTRUTTURAZIONE GRUPPO TRA 9,5% E 10,0%, PIRELLI TYRE TRA 10% E 11%, TENUTO CONTO DI EFFETTI POSITIVI DA FOCUS SU SEGMENTO PREMIUM E IMPATTO RINCARO MATERIE PRIME INFERIORE ALLE IPOTESI DELLO SCORSO MAGGIO

CONFERMATO TARGET FATTURATO CONSOLIDATO "SUPERIORE A 5,85 MILIARDI DI EURO" E "SUPERIORE A 5,8 MILIARDI DI EURO" PER PIRELLI TYRE

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PREVISTA PASSIVA PER CIRCA 700 MILIONI DI EURO, ESCLUSO INVESTIMENTO IN RUSSIA

Milano, 27 luglio 2011 - Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. SpA, riunitosi oggi, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011.

In un mercato che evidenzia un andamento complessivamente positivo della domanda del comparto Tyre, che coerentemente con il piano industriale rappresenta il 99% delle vendite di gruppo, i risultati economici del semestre mostrano **una continua crescita e un miglioramento di tutti gli indicatori economici**. Tali risultati sono stati ottenuti grazie agli effetti positivi delle continue azioni di efficienza e soprattutto grazie all'efficacia della leva prezzo/mix, che vede le vendite sempre più focalizzate sul segmento Premium e la componente prezzo capace di compensare l'incremento del costo delle materie prime.

A livello di gruppo, il risultato netto al 30 giugno 2011, pari a 158,8 milioni di euro, è più che raddoppiato rispetto ai 77 milioni del dato a perimetro omogeneo (ante 'discontinued operations') del primo semestre 2010. Pirelli Tyre, in particolare, ha confermato anche nel secondo trimestre il positivo andamento già evidenziato nel corso dei primi tre mesi di esercizio sia sotto il profilo delle vendite, aumentate nel semestre del 18,7% a 2.760,9 milioni di euro, sia della redditività, in miglioramento di 2 punti percentuali all'11,3% rispetto al 9,3% del primo semestre 2010. In linea con i piani di sviluppo previsti dal piano industriale, il semestre ha visto una decisa crescita degli investimenti, pari complessivamente a 234,1 milioni di euro da 135,4 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 giugno è passiva per 778,9 milioni di euro rispetto ai 712,8 milioni di euro a fine marzo 2010.

## Gruppo Pirelli & C. SpA

*I dati economici del 2010 sono stati riclassificati evidenziando le attività relative a Pirelli RE e Pirelli Broadband Solutions tra le 'discontinued operations' a seguito della loro cessione avvenuta nel corso del 2010*

A livello consolidato, Pirelli ha chiuso il **semestre** con **ricavi** pari a 2.789,3 milioni di euro, in crescita del 17,7% rispetto ai 2.369,0 milioni di euro del corrispondente periodo 2010, e un **risultato operativo (Ebit) post oneri di ristrutturazione** pari a 290,1 milioni di euro, con un incremento superiore al 50% (+51,2%) rispetto ai 191,9 milioni di euro del corrispondente periodo 2010. La **redditività** - in termini di incidenza del risultato operativo sulle vendite - si è attestata al 10,4%, con un miglioramento di oltre 2 punti percentuali rispetto all'8,1% del primo semestre 2010.

Il **secondo trimestre**, in particolare, ha visto **ricavi** in aumento del 12,5% a 1.388,4 milioni di euro, un **risultato operativo (Ebit)** in miglioramento del 40,7% a 146,8 milioni di euro, con una redditività pari al 10,6% (8,5% nel corrispondente periodo 2010).

L'**utile netto consolidato**, pari a 158,8 milioni di euro al 30 giugno 2011, è più che raddoppiato rispetto ai 77 milioni di euro a perimetro omogeneo (ante 'discontinued operations') del primo semestre 2010. Nei primi sei mesi dello scorso anno il risultato netto era stato negativo per 175,6 milioni di euro a seguito dell'impatto per 252,6 milioni di euro su 'discontinued operations' legato all'operazione di assegnazione di azioni Prelios (ex Pirelli RE). La quota di **risultato netto di competenza di Pirelli & C. SpA** al 30 giugno 2011 è positiva per 161,7 milioni di euro rispetto al dato negativo per 165,5 milioni di euro del primo semestre 2010.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2011 è di 2.047,2 milioni di euro rispetto ai 2.028 milioni di euro alla fine dell'esercizio 2010. Il **patrimonio netto consolidato di competenza di Pirelli & C. SpA** ammonta a 2.013,6 milioni di euro (4,126 euro per azione) rispetto ai 1.990,8 milioni di euro a fine 2010 (4,080 euro per azione) e ai 2.004,9 milioni di euro alla fine del primo semestre 2010.

La **posizione finanziaria netta** del gruppo al 30 giugno 2011 è passiva per 778,9 milioni di euro rispetto al dato passivo per 712,8 milioni di euro al 31 marzo 2011 (-455,6 milioni di euro a fine dicembre 2010). Nel secondo trimestre sono stati pagati dividendi pari a 82,8 milioni di euro (di cui 81,1 milioni di euro da parte della capogruppo) ed effettuati investimenti per 137,2 milioni di euro (85,2 milioni di euro nel corrispondente periodo 2010).

## Pirelli Tyre

I ricavi di Pirelli Tyre al 30 giugno 2011 ammontano a 2.760,9 milioni di euro, con un incremento del 18,7% rispetto ai 2.325,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2010. Su base omogenea, la crescita nel primo semestre è pari al 19,4%, con un apporto positivo sia dalla componente volumi (+3,5%), sia dalla componente prezzo/mix (+15,9%) a fronte di un impatto negativo pari allo 0,7% della componente cambi. Il margine operativo lordo (Ebitda) ante oneri di ristrutturazione è pari a 427,9 milioni di euro, in aumento del 32,1% rispetto ai 323,9 milioni di euro del primo semestre 2010, con un'incidenza sulle vendite in miglioramento al 15,5% dal 13,9% al 30 giugno 2010.

Il risultato operativo post oneri di ristrutturazione ammonta nel semestre a 312,5 milioni di euro (320,2 milioni di euro ante oneri di ristrutturazione), in aumento del 43,8% rispetto ai 217,3 milioni di euro al 30 giugno 2010, con un'incidenza sulle vendite dell'11,3% rispetto al 9,3% del primo semestre 2010. Il miglioramento del risultato è stato ottenuto grazie al positivo impatto delle variabili commerciali, in particolare la componente prezzo/mix, e alla continua ottimizzazione dell'efficienza delle attività industriali, che hanno tra l'altro visto una crescita della capacità produttiva. Tali elementi hanno pertanto più che compensato l'impatto negativo legato alla crescita del costo delle materie prime, pari a circa 212 milioni di euro di cui 130 milioni di euro nel solo secondo trimestre.

L'utile netto al 30 giugno 2011 ammonta a 162,8 milioni di euro (dopo oneri finanziari pari a 47,7 milioni di euro e oneri fiscali pari a 102,0 milioni di euro), con una crescita del 47,5% rispetto ai 110,4 milioni di euro del primo semestre 2010 (dopo oneri finanziari pari a 38,3 milioni di euro e oneri fiscali pari a 68,6 milioni di euro).

Nel secondo trimestre, in particolare, le vendite si sono attestate a 1.376,4 milioni di euro, con una crescita del 13,3% rispetto ai 1.215,3 milioni di euro del secondo trimestre 2010. Nel periodo, l'incremento organico è stato pari al 17,0%, con volumi in aumento dell'1,2% e la componente prezzo/mix in crescita del 15,8% a fronte di un effetto cambi negativo pari al 3,7%. L'Ebitda ante oneri di ristrutturazione ammonta a 218,4 milioni di euro, con una crescita del 23,0% rispetto ai 177,5 milioni di euro nel secondo trimestre 2010. Il risultato operativo post oneri di ristrutturazione è pari a 160,1 milioni di euro (164,6 milioni di euro ante oneri di ristrutturazione), con una crescita del 31,4% rispetto ai 121,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2010 e un'incidenza sulle vendite in aumento all'11,6% dal 10% del secondo trimestre 2010.

Nel business *Consumer (pneumatici Vettura e Moto)*, i ricavi nel semestre ammontano a 1.942,2 milioni di euro, con una crescita del 20,1% rispetto ai 1.616,7 milioni di euro del primo semestre 2010, cui ha contribuito per il 5,7% l'aumento del volume di vendita e per il 15,4% la componente prezzo/mix (-1,0% l'effetto cambio). Il risultato operativo è pari a 241,1 milioni di euro, in crescita del 63,7% rispetto ai 147,3 milioni di euro nel primo semestre 2010 e con un'incidenza sui ricavi del 12,4% (9,1% nel corrispondente periodo 2010). Nel secondo trimestre i ricavi Consumer ammontano a 958,9 milioni di euro con una crescita organica del 18,8% (14,7% al netto dell'effetto cambio). L'aumento del 16,2% della componente prezzo/mix riflette in particolare la forte focalizzazione delle vendite sul segmento Premium (in crescita del 30% nel trimestre) e l'efficacia degli aumenti di prezzo, mentre la dinamica della componente volumi (+2,6%) è legata, tra l'altro, alla destinazione di parte della produzione a favore di prodotti winter in previsione di una forte domanda nel secondo semestre. Tali dinamiche hanno comportato un deciso miglioramento della profittabilità sia rispetto al corrispondente periodo 2010 sia rispetto ai primi tre mesi del 2011: il risultato operativo ammonta a 124,3 milioni di euro (80,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010 e 116,8 milioni di euro nel primo trimestre 2011), con un'incidenza sui ricavi del 13% (9,6% nel secondo trimestre 2010 e 11,9% nel primo trimestre 2011).

Nel business *Industrial (pneumatici per Veicoli Industriali e Steelcord)* i ricavi ammontano complessivamente a 818,7 milioni di euro, in aumento del 15,5% rispetto ai 708,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2010, mentre il risultato operativo si è attestato a 71,4 milioni di euro (70 milioni nel primo semestre 2010), con un'incidenza sulle vendite pari all'8,7% (9,9% nel primo semestre 2010). Nel secondo trimestre, in particolare, le vendite sono cresciute del 10% a 417,5 milioni di euro, con un risultato operativo pari a 35,8 milioni di euro (41,5 milioni di euro nel corrispondente periodo 2010) e un'incidenza sulle vendite in calo all'8,6% dal 10,9% del secondo trimestre 2010.

I risultati risentono dell'effetto combinato della riduzione dei volumi di vendita – legato al rallentamento delle attività in Egitto e nei Paesi del Nord Africa a seguito della crisi geopolitica e della diminuzione delle vendite nel segmento convenzionale nell'area Mercosur – e della crescita del costo della gomma naturale, che incide maggiormente in questo business e nel secondo trimestre raggiunge il livello di costo più alto nell'anno.

I dipendenti al 30 giugno 2011 sono 30.973 rispetto a 28.865 al 31 dicembre 2010.

## **Prospettive per l'esercizio in corso**

Il positivo andamento della domanda, unitamente alle continue azioni di efficienza e all'efficacia delle azioni di miglioramento sul prezzo/mix, consentono a Pirelli di rivedere al rialzo i target di redditività (Ebit dopo oneri di ristrutturazione/vendite) per l'esercizio in corso rispetto a quanto previsto lo scorso maggio, in occasione della presentazione dei risultati del primo trimestre 2011. Questo, in particolare, grazie ai positivi risultati derivanti dalla focalizzazione sui prodotti Premium e al minore rincaro delle materie prime rispetto alle ipotesi formulate lo scorso maggio. In assenza di eventi allo stato non prevedibili, Pirelli stima pertanto a livello consolidato un target di redditività compreso tra il 9,5% e il 10% (8,5%-9,5% in precedenza) e per Pirelli Tyre tra il 10% e l'11% (9%-10% in precedenza). La stima di ricavi è confermata "superiore a 5,85 miliardi" a livello consolidato e "superiore a 5,8 miliardi di euro" per Pirelli Tyre, a fronte di una crescita della componente volumi prevista superiore al 5% (superiore al 6% la stima precedente) e della componente prezzo/mix superiore al 16% (circa il 15% la stima precedente). La posizione finanziaria netta è confermata passiva per circa 700 milioni di euro, escluso l'investimento in Russia.

## **Presentazione piano industriale 2012 - 2014**

Pirelli presenterà il piano industriale 2012 – 2014 alla comunità finanziaria il prossimo 9 novembre. Il Consiglio di Amministrazione per l'esame del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 si terrà pertanto l'8 novembre e non il 3 novembre, come in precedenza comunicato.

## **Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2011**

In data **5 luglio 2011** Pirelli, nell'ottica di rafforzamento del proprio business in Cina, ha acquisito dal socio minoritario una quota del 15% della società Pirelli Tyre Co Ltd. per un controvalore di 256 milioni di euro, pari a circa 28 milioni di euro. La partecipazione detenuta da Pirelli nella società è pertanto cresciuta al 90% dal 75% detenuto in precedenza.

In data **7 luglio 2011** Pirelli Ambiente, attraverso la controllata Solar Utility Spa, è entrata nella compagine azionaria di GWM Renewable Energy II, veicolo che controlla le attività nelle energie rinnovabili del gruppo GWM. L'ingresso da parte di Solar Utility avverrà a fronte di un investimento complessivo pari a circa 25 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro in contanti e il restante a fronte del reinvestimento del ricavato derivante dalla vendita della propria partecipazione detenuta in GP Energia Spa, joint venture costituita lo scorso anno con la stessa GWM Renewable Energy in cui Solar Utility aveva conferito le proprie attività nel fotovoltaico. L'accordo, che si inserisce nel progetto di semplificazione delle partecipazioni di Pirelli Ambiente, consentirà a quest'ultima di partecipare a un progetto di portata internazionale nel settore delle energie rinnovabili.

In data **25 luglio 2011** Pirelli, Russian Technologies e Sibur Holding hanno firmato un accordo che individua gli asset da trasferire alla costituenda joint venture tra Pirelli e Russian Technologies. In linea con quanto previsto dal "memorandum of understanding" (MOU) sottoscritto lo scorso 26 novembre 2010, tale joint venture sarà il veicolo primario per la gestione delle attività riconvertibili a standard Pirelli nel settore car e light truck in Russia. L'accordo prevede in particolare il trasferimento, entro novembre 2011, dell'impianto di Kirov, la cui capacità produttiva attuale è pari a oltre 7 milioni di pezzi nel settore car e light truck, nonché l'impegno al trasferimento di ulteriori asset che si prevede possano portare la joint venture a una produzione di 11 milioni di pezzi entro il 2014.

Il trasferimento di tali asset avverrà a fronte del corrispettivo complessivo di 222 milioni di euro, con un impegno ripartito pro-quota tra i partner e un esborso pari a 55 milioni di euro nel 2011 e pari a 167 milioni di euro nel 2012. Il prodotto a brand Pirelli potrà raggiungere il 50% della capacità installata (circa 11 milioni di pezzi in totale) e il prodotto di riferimento della joint venture saranno gli pneumatici winter per il mercato replacement, in particolare la linea "studdable" per soddisfare la domanda del mercato russo e dell'area Cis. La quota di mercato che deterrà la joint venture sarà circa del 20%.

Il fatturato previsto per la joint venture sarà di circa 300 milioni di euro nel 2012, con una crescita a oltre 500 milioni di euro al 2014, anche grazie a investimenti in riqualificazione e incremento della capacità produttiva per complessivi 200 milioni di euro nel periodo 2012-2014. Superata la fase di start up, si prevede una profittabilità a doppia cifra a partire dal 2013. Nell'ambito degli accordi relativi alla costituenda joint venture tra Russian Technologies e Pirelli si prevede che quest'ultima possa incrementare la sua quota di partecipazione dal 50% al 75% con un meccanismo di "put and call" option a tre anni. La joint venture verrà consolidata da Pirelli dal momento dell'acquisizione anche in virtù della presenza di un "management agreement".

\*\*\*

## Conference call

I risultati della gestione al 30 giugno 2011 saranno illustrati oggi alle ore 17 nel corso di una conference call alla quale interverranno il presidente di Pirelli & C. SpA, Marco Tronchetti Provera e il top management del gruppo. I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione, senza la facoltà di effettuare domande, collegandosi al numero **+39.06.3348.5042**. La presentazione sarà anche disponibile in webcasting – in tempo reale – sul sito [www.pirelli.com](http://www.pirelli.com) all'interno della sezione Investors Relations, nella quale sarà possibile consultare le slide.

\*\*\*

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della società e presso Borsa Italiana SpA, nonché pubblicata sul sito internet della società ([www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)), entro il 5 agosto 2011.

\*\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pirelli & C. S.p.A., Dott. Francesco Tanzi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

Nel presente comunicato stampa, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (« Non-GAAP Measures »). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione sull'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS. In particolare, le « Non-GAAP Measures » utilizzate sono le seguenti:

**Margine Operativo Lordo (EBITDA):** tale grandezza economica è utilizzata dal Gruppo come financial target nelle presentazioni interne (business plan) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori d'attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale vengono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

**Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Immobilizzazioni materiali", "Immobilizzazioni immateriali", "Partecipazioni in imprese collegate e JV" e "Altre attività finanziarie";

**Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "Fondi del personale" e "Fondi per imposte differite";

**Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita da tutte le altre voci non comprese nelle due grandezze citate, nel "Patrimonio netto" e nella "Posizione finanziaria netta";

**Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari.

\*\*\*

Ufficio Stampa Pirelli – Tel. +39 02 64424270 – [pressoffice@pirelli.com](mailto:pressoffice@pirelli.com)  
Investor Relations Pirelli – Tel. +39 02 64422949 – [ir@pirelli.com](mailto:ir@pirelli.com)  
[www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)

\*\*\*

In allegato i prospetti relativi al conto economico, ai dati patrimoniali in forma sintetica e al rendiconto finanziario consolidati. Si informa che tali schemi non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

**IL GRUPPO - PIRELLI & C. S.p.A.**

(in milioni di euro)

	<b>30/06/2011</b>	30/06/2010	31/12/2010
<b>Vendite</b>	<b>2.789,3</b>	<b>2.369,0</b>	<b>4.848,4</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione % su vendite	410,9 14,7%	305,2 12,9%	653,7 13,5%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione % su vendite	297,8 10,7%	199,8 8,4%	432,5 8,9%
Oneri di ristrutturazione	(7,7)	(7,9)	(24,7)
<b>Risultato operativo</b> % su vendite	<b>290,1</b> 10,4%	<b>191,9</b> 8,1%	<b>407,8</b> 8,4%
Risultato da partecipazioni	0,9	(4,0)	23,4
Oneri/proventi finanziari	(44,7)	(40,6)	(65,8)
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>246,3</b>	<b>147,3</b>	<b>365,4</b>
Oneri fiscali Tax rate %	(87,5) 35,5%	(70,3) 47,7%	(137,4) 37,6%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>158,8</b>	<b>77,0</b>	<b>228,0</b>
<b>Risultato netto attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>(252,6)</b>	<b>(223,8)</b>
<b>Risultato netto totale</b>	<b>158,8</b>	<b>(175,6)</b>	<b>4,2</b>
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	161,7	(165,5)	21,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro) *	0,331	(0,339)	0,044
Attività fisse	3.203,0	3.022,3	3.164,1
Capitale circolante	402,4	296,5	116,7
<b>Capitale netto investito</b>	<b>3.605,4</b>	<b>3.318,8</b>	<b>3.280,8</b>
<b>Capitale netto investito attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>557,6</b>	<b>-</b>
<b>Capitale netto investito totale</b>	<b>3.605,4</b>	<b>3.876,4</b>	<b>3.280,8</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>2.047,2</b>	<b>2.316,3</b>	<b>2.028,0</b>
Fondi	779,3	803,1	797,2
Fondi attività cessate	-	60,1	-
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>	<b>778,9</b>	<b>659,4</b>	<b>455,6</b>
<b>Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva - attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>37,5</b>	<b>-</b>
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.013,6	2.004,9	1.990,8
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro) *	4,126	4,108	4,080
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	234,1	135,4	438,6
Spese di ricerca e sviluppo % su vendite	84,9 3,0%	70,8 3,0%	149,7 3,1%
Dipendenti n. (a fine periodo)	31.643	30.989	29.573
Siti industriali n.	20	21	20
<b>Azioni Pirelli &amp; C. S.p.A.</b>			
Ordinarie (n. milioni)	475,7	5.233,1	475,7
di cui proprie	0,4	3,9	0,4
Risparmio (n. milioni)	12,3	134,8	12,3
di cui proprie	0,4	4,5	0,4
<b>Totale azioni (n. milioni)</b>	<b>488,0</b>	<b>5.367,9</b>	<b>488,0</b>

(\*) la pertinenza per azione del 30 giugno 2010 è stata riclassificata su base omogenea dopo il raggruppamento delle azioni in seguito alla delibera assembleare del 15 luglio 2010 (rapporto 1 a 11)

(in milioni di euro)

	Tyre		Altre attività (*)		Totale	
	1° sem. 2011	1° sem 2010	1° sem. 2011	1° sem 2010	1° sem. 2011	1° sem 2010
<b>Vendite</b>	<b>2.760,9</b>	<b>2.325,3</b>	<b>28,4</b>	<b>43,7</b>	<b>2.789,3</b>	<b>2.369,0</b>
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	427,9	323,9	(17,0)	(18,7)	410,9	305,2
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	320,2	225,2	(22,4)	(25,4)	297,8	199,8
Oneri di ristrutturazione	(7,7)	(7,9)	-	-	(7,7)	(7,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>312,5</b>	<b>217,3</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(25,4)</b>	<b>290,1</b>	<b>191,9</b>
<i>% su vendite</i>	<i>11,3%</i>	<i>9,3%</i>			<i>10,4%</i>	<i>8,1%</i>
Risultato da partecipazioni	(0,7)	0,4	1,6	(4,4)	0,9	(4,0)
Oneri/proventi finanziari	(47,0)	(38,7)	2,3	(1,9)	(44,7)	(40,6)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>264,8</b>	<b>179,0</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>246,3</b>	<b>147,3</b>
Oneri fiscali	(102,0)	(68,6)	14,5	(1,7)	(87,5)	(70,3)
<i>tax rate %</i>	<i>38,5%</i>	<i>38,3%</i>			<i>35,5%</i>	<i>47,7%</i>
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>162,8</b>	<b>110,4</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>158,8</b>	<b>77,0</b>
<b>Risultato netto attività cessate</b>					-	<b>(252,6)</b>
<b>Risultato netto</b>					<b>158,8</b>	<b>(175,6)</b>
Posizione finanziaria netta attività in funzionamento	<b>963,9</b>	<b>1.212,9</b>	<b>(185,0)</b>	<b>(553,5)</b>	<b>778,9</b>	<b>659,4</b>
Posizione finanziaria netta attività cessate					-	<b>37,5</b>
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva</b>					<b>778,9</b>	<b>696,9</b>

(\*) La voce comprende il gruppo Pirelli Ecotechnology, il gruppo Pirelli Ambiente, PZero S.r.l., tutte le società finanziarie (inclusa la Capogruppo), le altre società di servizi e, per quanto riguarda la voce vendite, le intereliminazioni di consolidato

(in milioni di euro)

	1° trim. 2011	1° trim. 2010	2° trim. 2011	2° trim. 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Risultato operativo ante oneri ristrutturazione	146,5	90,2	151,3	109,6	297,8	199,8
Ammortamenti	56,9	51,7	56,2	53,7	113,1	105,4
Investimenti materiali e immateriali	(96,9)	(50,2)	(137,2)	(85,2)	(234,1)	(135,4)
Variazione capitale funzionamento/altro	(313,5)	(143,2)	18,1	42,2	(295,4)	(101,0)
<b>Flusso netto gestione operativa</b>	<b>(207,0)</b>	<b>(51,5)</b>	<b>88,4</b>	<b>120,3</b>	<b>(118,6)</b>	<b>68,8</b>
Proventi/Oneri finanziari	(14,8)	(17,6)	(29,9)	(23,0)	(44,7)	(40,6)
Oneri fiscali	(47,9)	(30,4)	(39,6)	(39,9)	(87,5)	(70,3)
<b>Net cash flow ordinario</b>	<b>(269,7)</b>	<b>(99,5)</b>	<b>18,9</b>	<b>57,4</b>	<b>(250,8)</b>	<b>(42,1)</b>
Investimenti/disinvestimenti finanziari	24,4	-	-	-	24,4	-
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-	(81,1)	(81,1)	(81,1)	(81,1)
Altri dividendi erogati a terzi	(0,7)	-	(1,7)	(4,0)	(2,4)	(4,0)
Cash Out ristrutturazioni	(2,8)	(34,0)	(5,7)	(9,9)	(8,5)	(43,9)
Flusso netto attività cessate	-	(26,1)	-	(5,8)	-	(31,9)
Differenze cambio/altro	(8,4)	10,0	3,5	24,9	(4,9)	34,9
<b>Net cash flow</b>	<b>(257,2)</b>	<b>(149,6)</b>	<b>(66,1)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(323,3)</b>	<b>(168,1)</b>