



**Resoconto intermedio di gestione
al 30 Settembre 2010**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano

Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25

Capitale Sociale Euro 1.377.878.879,78

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

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

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

SOMMARIO

Separazione attività Pirelli & C. Real Estate	pag. 4
Andamento del Gruppo	pag. 7
Fatti di rilievo avvenuti nel terzo trimestre	pag. 9
Gruppo: principali dati economici, patrimoniali e finanziari	pag. 12
Operazioni con parti correlate	pag. 21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del trimestre	pag. 22
Prospettive per l'esercizio in corso	pag. 24
Pirelli Tyre	pag. 25
Pirelli Eco Technology	pag. 33
Pirelli Broadband Access	pag. 36
Altre attività	pag. 39
Andamento attività operative cessate	pag. 40
Prospetti contabili	pag. 42
Attestazione ai sensi dell'articolo 154-bis del T.U.F.	pag. 54

Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente	Marco Tronchetti Provera
Vice Presidente	Alberto Pirelli
Vice Presidente	Vittorio Malacalza
Amministratori:	Carlo Acutis *
	Carlo Angelici * ^o
	Cristiano Antonelli * ^o
	Gilberto Benetton
	Alberto Bombassei * [^]
	Franco Bruni * ^o
	Luigi Campiglio *
	Enrico Tommaso Cucchiani
	Berardino Libonati * [^]
	Giulia Maria Ligresti
	Massimo Moratti
	Renato Pagliaro
	Umberto Paolucci * [^]
	Giovanni Perissinotto
	Giampiero Pesenti * [^]
	Luigi Roth * ^o
	Carlo Secchi * ^o

* Amministratore indipendente

^o Componente del Comitato per il Controllo Interno, per i Rischi e per la *Corporate Governance*

[^] Componente del Comitato per la Remunerazione

Segretario del Consiglio	Anna Chiara Svelto
--------------------------	--------------------

Collegio Sindacale ²

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

Direttore Generale

Direzione Generale Tyre and Parts	Francesco Gori
-----------------------------------	----------------

Società di Revisione ³

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁴

Francesco Tanzi

¹ Nomina: 29 aprile 2008. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Vittorio Malacalza è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2010 in sostituzione di Carlo Alessandro Puri Negri dimessosi in pari data. Cariche conferite dal Consiglio di Amministrazione a Marco Tronchetti Provera e Alberto Pirelli in data 29 aprile 2008 e a Vittorio Malacalza in data 14 ottobre 2010.

² Nomina: 21 aprile 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

³ Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

⁴ Nomina: Consiglio di Amministrazione 16 settembre 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

SEPARAZIONE ATTIVITA' PIRELLI & C. REAL ESTATE

In data 4 maggio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. ha deliberato di sottoporre all'approvazione dei Soci un'operazione (l'"Operazione") volta alla separazione delle attività facenti capo a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (ora Prelios S.p.A.) dalle altre svolte dal Gruppo Pirelli, al fine di concentrare l'attività nel settore pneumatici, consentendo nel contempo ai suoi azionisti, già indirettamente partecipanti al business real estate, di assumere una partecipazione diretta in Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (ora Prelios S.p.A.).

L'Operazione si inquadra nel contesto delle azioni di razionalizzazione e ottimizzazione gestionale, già avviate nel corso del 2008 e proseguite nel 2009, nonché delineate nel percorso strategico del piano industriale triennale 2009/2011 di focalizzazione sulle attività industriali *core* nel settore pneumatici.

L'Operazione migliorerà la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Pirelli, porterà a una semplificazione della struttura societaria di Pirelli & C. S.p.A. e consentirà una lettura più immediata della strategia industriale e dei dati economico-patrimoniali del gruppo Pirelli da parte del mercato, con riflessi potenzialmente positivi in termini di ulteriore riduzione dello "sconto holding".

L'Operazione ha avuto luogo mediante assegnazione agli azionisti di Pirelli & C. S.p.A. della quasi totalità delle azioni ordinarie Pirelli & C. Real Estate S.p.A. detenute dalla Società, pari a circa il 58% del capitale sociale, attuata per il tramite di una riduzione del capitale sociale il cui importo effettivo è stato determinato dall'**Assemblea Straordinaria di Pirelli & C. S.p.A. del 15 luglio 2010** in misura equivalente al *fair value* della partecipazione Pirelli RE oggetto di assegnazione (pari ad Euro 178.813.982,89), a sua volta determinato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Pirelli RE (pari ad Euro 0,367) rilevato il 14 luglio 2010, giorno di Borsa aperta antecedente la data dell'Assemblea.

In data **25 ottobre 2010**, ai sensi dell'articolo 2445, comma 3, cod. civ., decorso il termine di novanta giorni dalla data di iscrizione della deliberazione dell'Assemblea straordinaria di Pirelli & C. nel Registro delle Imprese, si è conclusa l'Operazione.

In ottemperanza alle disposizioni di natura contabile, Pirelli & C. S.p.A. ha rideterminato nel **bilancio civilistico**, sulla base del prezzo ufficiale di borsa delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. rilevato alla suddetta data di closing dell'Operazione (Euro 0,4337), la passività derivante dall'Operazione da Euro 178.813.982,89 ad Euro 211.312.328, con contropartita una variazione di patrimonio netto di Euro 32.498.345. Contestualmente, a fronte dell'assegnazione delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A., Pirelli & C. S.p.A. ha registrato in conto economico una perdita pari a circa Euro 118,3 milioni, corrispondente alla differenza tra il valore della passività, come sopra rideterminato, e il valore contabile netto (*c.d. book value*) delle azioni Prelios S.p.A..

Nel **bilancio consolidato**, l'impatto dell'Operazione è negativo per Euro 219,2 milioni, comprensivo del trasferimento a conto economico delle perdite nette precedentemente rilevate a patrimonio netto e relative a Pirelli RE (circa Euro 32 milioni) e dell'eliminazione dell'avviamento allocato al business real estate (circa Euro 33 milioni).

Per effetto dell'Operazione, sono state assegnate in misura proporzionale agli azionisti di Pirelli & C. S.p.A. n. 487.231.561 azioni ordinarie Pirelli & C. Real Estate S.p.A. nel rapporto di n. 1 azione Pirelli RE per ogni n. 1 azione ordinaria o di risparmio Pirelli & C. S.p.A. posseduta, rispetto ad un totale di azioni possedute da Pirelli & C S.p.A. ante Operazione pari a n. 487.798.972. La mancata assegnazione della totalità delle azioni Pirelli RE detenute risponde esclusivamente a esigenze tecniche, al fine di determinare un rapporto di assegnazione non frazionario agli azionisti di Pirelli & C. S.p.A..

Dal momento che il Gruppo in dismissione si qualifica come “attività operativa cessata” (*discontinued operation*), la perdita al 30 settembre 2010 derivante dall’adeguamento al *fair value* (Euro 235,8 milioni), unitamente al risultato dei nove mesi della *discontinued operation* (negativo per Euro 29 milioni) e ai costi direttamente attribuibili all’Operazione (Euro 0,8 milioni), sono stati classificati nel conto economico nella voce “risultato delle attività operative cessate” (per una perdita complessiva pari ad Euro 265,6 milioni).

Tale risultato non include il relativo effetto fiscale in quanto non sussistono i presupposti per la recuperabilità.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

I primi nove mesi del 2010 confermano il buon andamento già registrato nel corso del primo semestre dell'anno, evidenziando un deciso miglioramento dei risultati della gestione operativa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **gruppo Pirelli** nei primi nove mesi del 2010 ha registrato ricavi a livello consolidato pari a 3.703,4 milioni di Euro, in crescita del 18,9% rispetto al corrispondente periodo 2009 (pari ad Euro 3.114,7 milioni). In particolare il terzo trimestre registra ricavi pari ad Euro 1.276,9 milioni, in crescita del 17,3% rispetto ad Euro 1.088,5 milioni del terzo trimestre 2009.

Il risultato operativo è pari a Euro 309,6 milioni, in crescita del 69,7% rispetto al 30 settembre 2009 (pari ad Euro 182,4 milioni). L'incidenza sui ricavi, pari all'8,4%, mostra un significativo miglioramento rispetto al 5,9% dei primi nove mesi del 2009. Nel terzo trimestre in particolare il risultato operativo è pari ad Euro 116,2 milioni in crescita del 82,7% rispetto ad Euro 63,6 milioni del terzo trimestre 2009, con un'incidenza sui ricavi in aumento all'9,1% dal 5,8%.

Per **Pirelli Tyre**, la componente commerciale, rappresentata dalla crescita dei volumi e dal positivo apporto della variante prezzo/mix, unitamente alle efficienze interne, hanno più che compensato l'incremento del costo delle materie prime e degli altri fattori produttivi, con un conseguente miglioramento dei risultati operativi.

Nei primi nove mesi del 2010, il risultato operativo post oneri di ristrutturazione di Pirelli Tyre ha raggiunto Euro 334,3 milioni, in aumento del 50% circa rispetto ad Euro 222,7 milioni al 30 settembre 2009 con un'incidenza del 9,4% (7,5% nei primi nove mesi 2009) sui ricavi pari a circa Euro 3.559,1 milioni (+20% rispetto ad Euro 2.958,6 milioni al 30 settembre 2009).

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 704,9 milioni rispetto ad Euro 696,9 milioni al 30 giugno 2010 (Euro 528,8 milioni a fine dicembre 2009).

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

Il **risultato netto** di Pirelli & C. S.p.A., esclusa la **perdita di adeguamento al *fair value* della partecipazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A.**, è positivo per Euro 134,1 milioni rispetto ad Euro 69 milioni dei primi nove mesi del 2009. Comprende principalmente i dividendi ricevuti da società del gruppo per Euro 169,7 milioni rispetto ad Euro 100,7 milioni ricevuti nei primi nove mesi del 2009.

Il **patrimonio netto** al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 1.514,2 milioni rispetto ad Euro 1.822,8 milioni del 31 dicembre 2009. La diminuzione rispetto a dicembre 2009 è dovuta principalmente alla riduzione del capitale sociale (Euro 178,8 milioni) in seguito all'assegnazione delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ed alla perdita derivante dalla differenza tra il *fair value* delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. oggetto di assegnazione e il *book value* della partecipazione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TERZO TRIMESTRE

In data **15 luglio 2010** si è tenuta l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Pirelli & C. S.p.A. che ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio, nonché il loro raggruppamento nel rapporto di 1 azione ordinaria o di risparmio per ogni 11 azioni della medesima categoria detenute e le connesse modifiche statutarie.

Ad esito del raggruppamento, il numero totale delle azioni in circolazione sarà ridotto a 487.991.493 azioni, prive di valore nominale, di cui 475.740.182 azioni ordinarie e 12.251.311 azioni di risparmio.

È stata inoltre approvata, previa modifica dell'art. 5 dello statuto, la separazione di Pirelli Re dal gruppo Pirelli mediante l'assegnazione proporzionale agli azionisti ordinari e di risparmio di n. 487.231.561 azioni ordinarie Pirelli Re possedute da Pirelli & C. S.p.A.. A tal fine è stata approvata la riduzione del capitale sociale per un importo pari ad Euro 178.813.982,89 corrispondente al valore della partecipazione Pirelli Re oggetto di assegnazione determinato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Pirelli Re rilevato alla data del 14 luglio 2010.

In data **15 luglio 2010** Pirelli Ambiente, attraverso la controllata Solar Utility S.p.A., e GWM Group, attraverso la controllata GWM Renewable Energy, hanno sottoscritto un accordo strategico per lo sviluppo congiunto di attività nel settore del fotovoltaico in Italia. In esecuzione di tale accordo, Solar Utility S.p.A., società detenuta al 100% da Pirelli Ambiente S.p.A., attiva nel settore fotovoltaico, ha conferito le proprie attività di produzione in una nuova società denominata GP Energia S.p.A. di cui GWM Renewable Energy, società di GWM Group specializzata in investimenti nelle energie rinnovabili, ha acquisito il 60% del capitale, mentre il restante 40% è detenuto da Solar Utility S.p.A.. Il valore iniziale della joint venture è di circa Euro 20 milioni, l'obiettivo è di arrivare ad acquisire circa 100 MW in Italia. Successivamente in data 28 settembre 2010 Solar Utility S.p.A. ha ceduto il 9% della propria partecipazione in GP Energia S.p.A. scendendo così al 31%.

In data **23 settembre 2010** Pirelli ha inaugurato in Turchia, nel polo industriale di Izmit, la "Fabbrica dei Campioni", l'impianto dove il gruppo produrrà gli pneumatici destinati a tutti i Team della Formula Uno nel triennio 2011-2013. Il polo, che quest'anno festeggia il cinquantenario di attività, ospita dal 2007 la linea produttiva per le gomme Motorsport e si appresta a diventare, in sinergia con il centro Ricerca e Sviluppo di Milano, anche il cuore delle attività Pirelli dedicate alla Formula Uno. Nello stabilimento di Izmit, che con 8 milioni di pezzi tra motorsport, auto e truck, è la fabbrica Pirelli nella quale si produce il maggior numero di pneumatici, il Gruppo ha investito Euro 140 milioni negli ultimi 10 anni e investirà nel 2011 ulteriori Euro 30 milioni a sostegno della strategia di espansione in Turchia e nei vicini mercati emergenti. La fabbrica di Izmit, inaugurata nel 1960, produce pneumatici per i segmenti auto e industrial, oltre che Motorsport. La produzione dello stabilimento turco rifornisce i principali mercati europei e il Medio Oriente e numerose case automobilistiche mondiali quali Mercedes, Jaguar, Fiat e Renault. Il polo, che ospita anche uno stabilimento per la produzione di cordicella metallica, giunto quest'anno al venticinquesimo anno di attività, si estende su una superficie di 340 mila metri quadrati e impiega 1.800 persone.

Con l'avvio della divisione dedicata alla Formula Uno, Pirelli amplia la linea produttiva di pneumatici destinati a tutte le attività sportive automobilistiche. Nel 2011, la società produrrà complessivamente 200 mila pneumatici da gara, di cui 50 mila destinati alla fornitura dei Team F1 e 70 mila circa ai campionati di Gp2 e Gp3, dei quali Pirelli è fornitore unico.

La rimanente produzione è destinata alle 60 competizioni automobilistiche internazionali su strada e su pista nelle quali la Casa milanese è impegnata come fornitore esclusivo, oltre che ai più prestigiosi campionati monomarca, quali il Ferrari Challenge, il Lamborghini Super Trofeo e il Maserati Trofeo. Nel complesso, l'intera gamma Pirelli per impieghi sportivi automobilistici è composta da 200 tipologie di pneumatici racing, inclusi i pneumatici rally.

I pneumatici per la F1 verranno prodotti esclusivamente nello stabilimento di Izmit sulla base delle modellistiche di simulazione, delle mescole e delle strutture messe a punto dalla Ricerca e Sviluppo Pirelli che conta oltre mille ingegneri e tecnici. La linea per la Formula Uno, che si estende su una superficie di 15 mila metri quadrati, si avvale dei macchinari più avanzati per la produzione di pneumatici sportivi.

Il polo di Izmit, in sinergia con il centro Preparazione gomme sportive Pirelli di Burton on Trent (Regno Unito), sarà anche il cuore di tutte le attività logistiche legate alla Formula Uno.

Coerentemente con la strategia Green Performance Pirelli, finalizzata allo sviluppo di prodotti e soluzioni capaci di coniugare il massimo delle prestazioni e della sicurezza con il rispetto dell'ambiente, anche la fornitura per la Formula Uno è ispirata a criteri di sostenibilità ambientale.

GRUPPO: principali dati economici, patrimoniali e finanziari

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (*Non-GAAP Measures*). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- **Margine Operativo Lordo:** tale grandezza economica è utilizzata dal Gruppo come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli settori d'attività in aggiunta al Risultato Operativo. Il Margine Operativo Lordo è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato Operativo dal quale sono esclusi gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali;
- **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 altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Nella sezione "Prospetti contabili" è inserita una tabella che evidenzia le voci dello stato patrimoniale utilizzati per la determinazione.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	3° trim. 2010	3° trim. 2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Vendite	1.276,9	1.088,5	3.703,4	3.114,7	4.198,5
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	176,0	132,5	483,1	361,2	513,1
% su vendite	13,8%	12,2%	13,0%	11,6%	12,2%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	120,7	82,0	322,0	210,5	309,4
% su vendite	9,5%	7,5%	8,7%	6,8%	7,4%
Oneri di ristrutturazione	(4,5)	(18,4)	(12,4)	(28,1)	(55,7)
Risultato operativo	116,2	63,6	309,6	182,4	253,7
% su vendite	9,1%	5,8%	8,4%	5,9%	6,0%
Risultato da partecipazioni	22,0	5,8	18,0	(1,2)	(11,6)
Oneri/proventi finanziari	(15,6)	(16,4)	(53,6)	(54,8)	(69,8)
Oneri fiscali	(39,3)	(33,3)	(109,9)	(76,4)	(90,1)
Risultato netto attività in funzionamento	83,3	19,7	164,1	50,0	82,2
Risultato attività cessate	(9,2)	(16,0)	(265,6)	(58,7)	(104,8)
Risultato netto totale	74,1	3,7	(101,5)	(8,7)	(22,6)
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			(87,0)	18,2	22,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in Euro) (*)			(0,178)	0,037	0,047
Attività fisse in funzionamento			2.986,2	3.490,0	3.596,2
Capitale circolante in funzionamento			107,7	511,0	221,8
Capitale netto investito attività in funzionamento			3.093,9	4.001,0	3.818,0
Capitale netto investito attività cessate			587,6		
Capitale netto investito totale			3.681,5	4.001,0	3.818,0
Patrimonio netto totale			2.132,3	2.570,7	2.494,7
Fondi attività in funzionamento			783,9	738,9	794,5
Fondi attività cessate			60,4		
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva - attività in funzionamento			616,6	691,4	528,8
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva - attività cessate			88,3		
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			1.823,2	2.244,9	2.175,0
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro) (*)			3,736	4,600	4,457
Dipendenti n. (a fine periodo)			31.050	29.509	29.570
Siti industriali n.			20	23	21
Azioni Pirelli & C. S.p.A.					
Ordinarie (n. milioni)			475,7	5.233,1	5.233,1
di cui proprie			0,4	3,9	3,9
Risparmio (n. milioni)			12,3	134,8	134,8
di cui proprie			0,4	4,5	4,5
Totale azioni (n. milioni)			488,0	5.367,9	5.367,9

(*) la pertinenza per azione del 2009 è stata riclassificata su base omogenea dopo il raggruppamento delle azioni in seguito alla delibera assembleare del 15 luglio 2010 (rapporto 1 a 1)

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

SITUAZIONE al 30/09/2010 (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Broadband Access	Altro (*)	Totale
Vendite	3.559,1	46,6	85,1	12,6	3.703,4
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	496,9	(4,5)	3,0	(12,3)	483,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	346,7	(6,3)	2,3	(20,7)	322,0
Oneri di ristrutturazione	(12,4)	-	-	-	(12,4)
Risultato operativo	334,3	(6,3)	2,3	(20,7)	309,6
Risultato da partecipazioni	0,4	-	-	17,6	18,0
Oneri/proventi finanziari	(52,7)	(1,4)	0,9	(0,4)	(53,6)
Oneri fiscali	(105,4)	(0,6)	0,6	(4,5)	(109,9)
Risultato netto delle attività in funzionamento	176,6	(8,3)	3,8	(8,1)	164,1
Risultato attività cessate	-	-	-	-	(265,6)
Risultato netto	176,6	(8,3)	3,8	(8,1)	(101,5)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività in funzionamento	1.205,0	38,8	(12,9)	(614,3)	616,6
Posiz.fin.netta (attiva)/passiva attività cessate					88,3
Posiz.finanziaria netta (attiva)/passiva totale					704,9

SITUAZIONE al 30/09/2009 (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Broadband Access	Altro (*)	Totale
Vendite	2.958,6	38,8	103,1	14,2	3.114,7
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	382,8	(7,2)	3,6	(18,0)	361,2
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	240,8	(8,8)	2,9	(24,4)	210,5
Oneri di ristrutturazione	(18,1)	-	-	(10,0)	(28,1)
Risultato operativo	222,7	(8,8)	2,9	(34,4)	182,4
Risultato da partecipazioni	3,8	-	-	(5,0)	(1,2)
Oneri/proventi finanziari	(59,7)	(1,9)	0,1	6,7	(54,8)
Oneri fiscali	(75,9)	-	0,5	(1,0)	(76,4)
Risultato netto delle attività in funzionamento	90,9	(10,7)	3,5	(33,7)	50,0
Risultato attività cessate	-	-	-	-	(58,7)
Risultato netto	90,9	(10,7)	3,5	(33,7)	(8,7)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività in funzionamento	1.298,6	42,9	(17,9)	(588,7)	734,9
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività cessate					(43,5)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva totale					691,4

(*) La voce comprende 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

Vendite

Le **vendite dei primi nove mesi** del 2010 ammontano ad Euro 3.703,4 milioni in aumento del 18,9% rispetto ad Euro 3.114,7 milioni del corrispondente periodo del 2009.

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

	30/09/2010	30/09/2009
Tyre	96,1%	95,0%
EcoTechnology	1,3%	1,2%
Broadband access	2,3%	3,3%
Altro	0,3%	0,5%
	100,0%	100,0%

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

Tyre	+ 16,7%
EcoTechnology	+ 20,1%
Broadband Access	- 17,5%
Totale Gruppo	+ 15,6%
Effetto cambio	+ 3,3%
Variazione totale	+ 18,9%

La variazione per area geografica di destinazione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	30/09/2010		30/09/2009	
Europa:				
- Italia	444.145	11,98%	433.052	13,90%
- Resto Europa	1.122.410	30,31%	989.758	31,78%
America del Nord	309.992	8,37%	236.783	7,60%
Centro America e America del Sud	1.273.685	34,39%	969.635	31,13%
Oceania, Africa ed Asia	553.125	14,95%	485.437	15,59%
	3.703.357	100,00%	3.114.665	100,00%

Nel **terzo trimestre** le vendite sono state pari ad Euro 1.276,9 milioni rispetto ad Euro 1.088,5 milioni, con la crescita concentrata nella attività tyre.

Risultato operativo

Il **risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010** è pari ad Euro 322 milioni (8,7% su vendite) rispetto ad Euro 210,5 milioni dei primi nove mesi del 2009 (6,8% su vendite).

Gli **oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010** sono pari ad Euro 12,4 milioni rispetto ad Euro 28,1 milioni del corrispondente periodo del 2009. Le azioni di ristrutturazione si riferiscono al settore Tyre a continuazione dell'attività di razionalizzazione delle strutture di staff in Europa.

Il **risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2010** ammonta ad Euro 309,6 milioni in continuo miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2009 dove ammontava ad Euro 182,4 milioni.

Anche nel **terzo trimestre 2010 il risultato operativo** (Euro 116,2 milioni rispetto ad Euro 63,6 milioni) conferma il trend in positivo aumento rispetto al corrispondente periodo del 2009, per la crescita delle vendite e delle efficienze interne che hanno bilanciato i costi delle materie prime e degli altri fattori produttivi del settore tyre.

Risultato da partecipazioni

Il risultato da partecipazioni al 30 settembre 2010 è positivo per Euro 18,0 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 1,2 milioni del corrispondente periodo del 2009. Nel terzo trimestre è avvenuta la cessione totale della partecipazione detenuta in Oclaro Inc. (ex Avanex) con una plusvalenza di Euro 18,4 milioni.

Risultato netto

Il **risultato netto delle attività in funzionamento dei primi nove mesi** è positivo per Euro 164,1 milioni, più che triplicato rispetto ad Euro 50,0 milioni dei primi nove mesi del 2009.

Il **risultato netto delle attività cessate al 30 settembre 2010** è negativo per Euro 265,6 milioni. La perdita include sia il risultato della gestione del Gruppo Pirelli RE (Euro 29,0 milioni rispetto ad Euro 58,7 milioni dei primi nove mesi del 2009) sia la perdita di assegnazione delle azioni Pirelli & C. Real Estate pari ad Euro 236,6 milioni. La perdita di assegnazione resta invariata rispetto al 30 giugno 2010 pur in presenza di un prezzo di Borsa più alto (Euro 0,4436 al 30 settembre 2010 rispetto ad Euro 0,3339 al 30 giugno 2010) in quanto i principi contabili internazionali vietano di ripristinare, fino alla chiusura dell'operazione, la quota di perdita allocata in origine all'avviamento (Euro 181 milioni). L'operazione, chiusa poi in data 25 ottobre 2010, ha registrato una perdita complessiva di Euro 219 milioni (già dettagliata all'inizio della relazione nel paragrafo "Separazione attività Pirelli & C. Real Estate").

Il **risultato netto totale al 30 settembre 2010** risulta pertanto negativo per Euro 101,5 milioni rispetto a una perdita di Euro 8,7 milioni del settembre 2009.

La **quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A.** è negativa per Euro 87,0 milioni (Euro 0,178 per azione) rispetto ad un risultato positivo di Euro 18,2 milioni del settembre 2009 (Euro 0,037 per azione).

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto consolidato** passa da Euro 2.494,7 milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 2.132,3 milioni del 30 settembre 2010.

Il **patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2010** è pari ad Euro 1.823,2 milioni rispetto ad Euro 2.175 milioni del 31 dicembre 2009.

La variazione è così sintetizzata:

(in milioni di Euro)

	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2009	2.175,0	319,7	2.494,7
Differenze da conversione monetaria	72,4	2,4	74,8
Risultato del periodo	(87,0)	(14,5)	(101,5)
Adeguamento a fair value altre attività finanziarie/strumenti derivati	(46,0)	3,0	(42,9)
Distribuzione dividendi	(81,1)	(4,0)	(85,1)
Altre variazioni per componenti rilevate a patrimonio netto	11,6	0,4	12,0
Utili/(perdite) attuariali benefici dipendenti	(25,5)	(0,4)	(25,9)
Assegnazione agli azionisti partecipazione Pirelli & C. Real Estate S.p.a.	(216,1)	-	(216,1)
Effetto inflazione Venezuela	12,6	0,5	13,1
Altre variazioni	7,3	2,0	9,2
Totale variazioni	(351,8)	(10,6)	(362,4)
Patrimonio netto al 30/09/2010	1.823,2	309,1	2.132,3

Posizione finanziaria netta

La **posizione finanziaria totale** del Gruppo passa da Euro 528,8 milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 704,9 milioni del 30 settembre 2010.

Escludendo la posizione finanziaria netta delle attività destinate alla distribuzione, la **posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento** ammonta ad Euro 616,6 milioni.

La variazione del periodo è sintetizzata dal seguente flusso di cassa:

(in milioni di Euro)

	1° trim. 2010	1° trim. 2009	2° trim. 2010	2° trim. 2009	3° trim. 2010	3° trim. 2009	30.09.2010	30.09.2009
Risultato operativo (EBIT) ante oneri ristrutturazione	90,4	52,5	110,9	76,0	120,7	82,0	322,0	210,5
Ammortamenti	51,8	49,7	54,0	50,5	55,3	50,5	161,1	150,7
Investimenti materiali e immateriali	(50,1)	(36,3)	(85,4)	(29,1)	(91,8)	(36,9)	(227,3)	(102,3)
Variazione capitale funzionamento/altro	(156,7)	(258,8)	40,7	77,0	(20,8)	97,5	(136,8)	(84,3)
Flusso gestione operativa	(64,6)	(192,9)	120,2	174,4	63,4	193,1	119,0	174,6
Proventi/Oneri finanziari	(16,5)	(20,4)	(21,5)	(18,0)	(15,6)	(16,4)	(53,6)	(54,8)
Oneri fiscali	(30,5)	(24,2)	(40,1)	(18,9)	(39,3)	(33,3)	(109,9)	(76,4)
Net cash flow operativo	(111,6)	(237,5)	58,6	137,5	8,5	143,4	(44,5)	43,4
Investimenti/disinvestimenti finanziari	-	37,9	-	78,1	9,8	129,4	9,8	245,4
Dividendi erogati	-	-	(85,1)	(2,4)	-	-	(85,1)	(2,4)
Cash Out ristrutturazioni	(34,0)	(39,0)	(10,4)	(8,3)	(7,4)	(7,4)	(51,8)	(54,7)
Flusso netto Pirelli & C. Real Estate	(14,0)	(19,8)	(6,5)	(28,1)	(26,5)	380,9	(47,0)	333,0
Aumento CS Pirelli RE sottoscritto da Pirelli & C.						(231,9)	-	(231,9)
Differenze cambio/altro	10,0	7,2	24,9	(5,5)	7,6	1,8	42,5	3,5
Variazione posizione finanziaria netta totale	(149,6)	(251,2)	(18,5)	171,3	(8,0)	416,2	(176,1)	336,3

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta suddivisa per settore di attività in funzionamento:

(in milioni di Euro)

	Tyre	Altri business	Corporate	Consolidato attività in funzionamento
Debito lordo	1.650	83	138	1.207
di cui verso Corporate	565	75		
Crediti finanziari	(111)	(19)	(735)	(201)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(334)	(6)	(49)	(389)
Posizione finanziaria netta	1.205	58	(646)	617

La colonna "Altri business" comprende Pirelli Eco Technology, Pirelli Broadband Access, Pirelli Ambiente e Pzero.

L'analisi della struttura del debito finanziario lordo, suddivisa per tipologia e scadenza, è la seguente:

(in milioni di Euro)

	Bilancio 30/09/2010	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013 e oltre
Utilizzo di linee <i>committed</i>	405			405	-
Altri finanziamenti	802	165	135	146	356
Totale debito lordo	1.207	165	135	551	356
		13,7%	11,2%	45,7%	29,4%

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Pirelli & C. al 30 settembre 2010.

Rapporti con società collegate e joint-venture

(in milioni di Euro)

Ricavi vendite e prestazioni	2,5	Prestazioni effettuate da Pirelli Ambiente S.p.A. verso Idea Granda (Euro 0,5 milioni), da Pirelli Ambiente Site Remediation S.p.A verso Spazio Industriale (Euro 0,4 milioni) e da Pirelli Tyre S.p.A. verso Sino Italian Wire Tech. (Euro 1 milione)
Altri costi	0,2	
Crediti commerciali correnti	3,3	L'importo comprende crediti verso Cyoptics Inc relativi a prestazioni effettuate da Pirelli Sistemi Informativi (Euro 0,3 milioni), da Pirelli Labs S.p.A. (Euro 0,4 milioni) e da Pirelli & C. Spa (Euro 0,2 milioni). Inoltre sono inclusi crediti verso Idea Granda (Euro 0,6 milioni) e verso Sino Italian Wire Tech. (Euro 1 milione) per prestazioni effettuate rispettivamente da Pirelli Ambiente SpA e da Pirelli Tyre SpA.
Crediti finanziari non correnti	0,2	
Crediti finanziari correnti	4,6	Crediti di Solar Utility SpA verso la collegata Solar Prometheus Srl
Debiti commerciali correnti	1,3	
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,1	

Rapporti con parti correlate a Pirelli per il tramite di amministratori

(in milioni di Euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,7	Si riferiscono a servizi resi da Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A. e da Pirelli & C. S.p.A. al gruppo Camfin.
Altri costi	10,4	Costi di sponsorizzazione verso F.C. Internazionale Milano S.p.A..
Altri proventi	0,3	
Crediti commerciali correnti	0,9	Crediti connessi a servizi verso Camfin.
Debiti commerciali correnti	2,8	Debiti connessi ai costi di sponsorizzazione di cui sopra.
Dividendi erogati (flussi di cassa)	20,8	Dividendi a Camfin S.p.A. (Euro 19,9 milioni) ed a C.M.C. S.p.A. (Euro 0,9 milioni).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In data **20 ottobre 2010** sono stati illustrati i piani di sviluppo di Pirelli in Argentina, dove l'attività del gruppo ha avuto inizio 100 anni fa. I progetti, mirati all'aumento della capacità produttiva e a rafforzare la leadership già detenuta da Pirelli in America Latina, si inseriscono nella strategia di espansione internazionale della società, che negli ultimi anni ha visto progressivamente aumentare la presenza industriale diretta nei mercati che offrono maggiori tassi di crescita, oltre che costi industriali competitivi. Il rafforzamento della presenza in Argentina, in particolare, assicura a Pirelli un presidio importante sia per soddisfare la crescente domanda proveniente dal mercato interno, cui è destinato circa il 50% della produzione, sia per soddisfare la domanda di importanti mercati export quali, principalmente, il Brasile con gli altri mercati sudamericani e gli Usa.

I 100 milioni di dollari di investimenti previsti entro il 2013, di cui circa 20 milioni di dollari nel 2010, saranno destinati al miglioramento tecnologico e qualitativo e all'aumento della capacità, che alla fine del periodo si stima in crescita a oltre 6 milioni di pezzi annui, con un incremento di oltre un milione di pezzi rispetto ai 5 milioni attuali. In particolare, l'incremento della capacità produttiva porterà al raddoppio della produzione destinata ai segmenti ad alto valore aggiunto dei SUV e light truck che caratterizzano il mercato dell'auto argentino.

Nell'ambito del processo di qualificazione del mix di prodotto e coerentemente con la strategia che vede Pirelli sempre più impegnata nello sviluppo e nella produzione di prodotti 'green performance', nel 2011 è prevista l'installazione di un nuovo processo di produzione per le mescole che consentirà di raggiungere una quota del 50% di produzione di pneumatici a ridotto impatto ambientale.

La superficie di produzione, che oggi si estende su 48mila metri quadrati, alla fine del periodo raggiungerà 60mila metri quadrati. Complessivamente, i progetti di investimenti genereranno una progressiva crescita dell'occupazione pari a 300 addetti, raggiungendo a regime i 1.200 occupati rispetto ai 900 circa del 2009 e i 1.000 del 2010.

In data **21 ottobre 2010** Pirelli & C. S.p.A. e Advanced Digital Broadcast Holdings SA (ADB), società quotata alla borsa svizzera, hanno siglato un accordo che prevede l'acquisto da parte di ADB dell'intero capitale di Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (PBS), società partecipata al 100% da Pirelli & C. S.p.A..

Il corrispettivo complessivo è stato convenuto in circa Euro 30 milioni. Il prezzo pattuito, che verrà corrisposto al closing, si compone di Euro 22 milioni di cassa e di 400 mila azioni quotate ADB, pari a circa il 7,2% del capitale. Per tali azioni è stato assunto da parte di Pirelli & C. S.p.A. un impegno di lock-up per i primi due mesi successivi al closing, nonché un accordo per un'opzione put per Pirelli e un'opzione call per ADB, esercitabili entro due anni. Il closing è previsto a valle dell'ottenimento dell'autorizzazione Antitrust. Il disimpegno da PBS si inquadra nell'ambito dell'annunciata strategia di focalizzazione sul core business Tyre da parte di Pirelli. La cessione a un primario gruppo industriale punta ad assicurare l'ulteriore sviluppo e la crescita di PBS all'interno del mercato dei sistemi per l'accesso a banda larga.

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Il positivo andamento di Pirelli Tyre nei primi nove mesi dell'anno e l'attuale scenario di mercato consentono di rivedere ulteriormente al rialzo i target dell'esercizio 2010, come già accaduto in occasione dell'annuncio dei risultati del primo trimestre e dei primi sei mesi d'esercizio.

In particolare si prevede:

Gruppo Pirelli & C.

- ricavi pari a circa Euro 4,8 miliardi;
- un margine Ebit superiore al 7,5% rispetto alla precedente stima di circa il 7%, con un Ebit di circa Euro 380 milioni;
- un indebitamento finanziario netto inferiore ad Euro 700 milioni rispetto ai circa Euro 700 milioni previsti in precedenza.

Pirelli Tyre

- ricavi superiori ad Euro 4,7 miliardi;
- un margine Ebit superiore all'8,5% con un Ebit di circa Euro 420 milioni, in aumento rispetto ad un Ebit di almeno Euro 360 milioni previsto in precedenza.

PIRELLI TYRE

Nella tabella sottostante si riportano i risultati consolidati economico-finanziari raggiunti nel terzo trimestre 2010 e progressivamente a settembre 2010, raffrontati con i corrispondenti periodi del 2009:

	(in milioni di euro)				
	3° trim.2010	3° trim.2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
. Vendite	1.233,8	1.042,7	3.559,1	2.958,6	3.992,9
. Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	173,0	142,0	496,9	382,8	538,0
% su vendite	14,0%	13,6%	14,0%	12,9%	13,5%
. Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	121,5	94,3	346,7	240,8	345,5
% su vendite	9,8%	9,0%	9,7%	8,1%	8,7%
. Oneri di ristrutturazione	(4,5)	(8,4)	(12,4)	(18,1)	(37,0)
. Risultato operativo	117,0	85,9	334,3	222,7	308,5
% su vendite	9,5%	8,2%	9,4%	7,5%	7,7%
. Risultato da partecipazioni	0,0	0,0	0,4	3,8	4,2
. Oneri/proventi finanziari	(14,0)	(16,7)	(52,7)	(59,7)	(76,1)
. Oneri fiscali	(36,8)	(32,5)	(105,4)	(75,9)	(90,0)
. Risultato netto	66,2	36,7	176,6	90,9	146,6
% su vendite	5,4%	3,5%	5,0%	3,1%	3,7%
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			1.205,0	1.298,6	1.027,3
. Net cash flow operativo			14	81	395
. Dipendenti n. (a fine periodo)			29.118	27.283	27.481
. Siti industriali n.			19	21	20

Le vendite al 30 settembre 2010 si sono attestate ad Euro 3.559,1 milioni, con un incremento del 20,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

La variazione su base omogenea, escludendo l'effetto della variazione dei cambi, è risultata pari a un incremento del 16,7%, con variazione positiva sia dei volumi (+8,6%) sia della componente prezzo/mix (+8,1%).

Il terzo trimestre ha fatto registrare invece una variazione organica positiva del fatturato del 14,1% verso il corrispondente periodo del 2009, confermando come nei due trimestri precedenti, un positivo apporto sia della componente volume (+1,8%) sia soprattutto della leva prezzo/mix (+12,3%).

Di seguito una tavola riassuntiva delle singole componenti della variazione del fatturato nei tre trimestri e cumulativamente:

	1° trim.		2° trim.		3° trim.		30 sett	30 sett
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
• Volume	17,4%	-18,1%	7,5%	-13,3%	1,8%	-3,3%	8,6%	-11,6%
• Prezzi/Mix	1,4%	6,9%	10,1%	5,6%	12,3%	4,7%	8,1%	5,8%
Variatione su base omogenea	18,8%	-11,2%	17,6%	-7,7%	14,1%	1,4%	16,7%	-5,8%
• Effetto cambio	1,0%	-2,7%	5,3%	-1,5%	4,2%	-3,3%	3,6%	-2,6%
Variatione totale	19,8%	-13,9%	22,9%	-9,2%	18,3%	-1,9%	20,3%	-8,4%

Le vendite al 30 settembre 2010 sono risultate così distribuite per area geografica e categoria di prodotto:

Area Geografica	30/09/2010			30/09/2009	
		<i>Euro\mln</i>	♦ <i>yoy</i>		<i>Euro\mln</i>
Italia	8%	299,9	8,3%	9%	277,0
Resto Europa	32%	1.122,4	13,4%	34%	989,8
Nord America	9%	310,0	30,9%	8%	236,8
Centro e Sud America	35%	1.273,7	31,4%	33%	969,6
Africa\Asia\Pacifico	16%	553,1	13,9%	16%	485,4
TOTALE	100%	3.559,1		100%	2.958,6

Categoria di prodotto	30/09/2010			30/09/2009	
		<i>Euro\mln</i>	♦ <i>yoy</i>		<i>Euro\mln</i>
Pneumatici vettura	61%	2.163,0	17%	62%	1.847,7
Pneumatici motoveicolo	9%	300,8	16%	9%	260,3
Consumer	70%	2.463,8	17%	71%	2.108,0
Pneumatici per veicoli ind.li	28%	1.014,6	29%	27%	788,7
Steelcord	2%	80,7	30%	2%	61,9
Industrial	30%	1.095,3	29%	29%	850,6

confermando la crescita in Centro e Sud America (+31%) e in Nord America (+31%) già evidenziata nei primi sei mesi.

Per quanto concerne il **risultato operativo**, nella seguente tavola si riporta l'andamento per trimestre e cumulato rispetto ai corrispondenti periodi dell'anno precedente:

(milioni di euro)	1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	30/09/2010	30/09/2009
• Vendite	1.110,0	926,9	1.215,3	989,0	1.233,8	1.042,7	3.559,1	2.958,6
♦ yoy	19,8%	-13,9%	22,9%	-9,2%	18,3%	-1,9%	20,3%	-8,4%
• Margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione	146,4	107,8	177,5	133,0	173,0	142,0	496,9	382,8
% su vendite	13,2%	11,6%	14,6%	13,4%	14,0%	13,6%	14,0%	12,9%
• Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	98,1	61,0	127,1	85,5	121,5	94,3	346,7	240,8
% su vendite	8,8%	6,6%	10,5%	8,6%	9,8%	9,0%	9,7%	8,1%
• Risultato operativo	95,5	57,5	121,8	79,3	117,0	85,9	334,3	222,7
% su vendite	8,6%	6,2%	10,0%	8,0%	9,5%	8,2%	9,4%	7,5%

Il **risultato operativo del terzo trimestre** conferma la crescita verso i corrispondenti periodi dell'anno precedente e specificatamente:

- il **marginale operativo lordo ante oneri di ristrutturazione** complessivamente è risultato pari ad Euro 173,0 milioni (14,0% sulle vendite), in crescita del 22% rispetto al corrispondente periodo del 2009, che ammontava ad Euro 142,0 milioni (con un rapporto sulle vendite del 13,6%).
- il **risultato operativo prima degli oneri di ristrutturazione** ha raggiunto Euro 121,5 milioni (9,8% sulle vendite), superiore di Euro 27,2 milioni (+28,8%) nei confronti del corrispondente periodo 2009, che ammontava ad Euro 94,3 milioni (con un rapporto sulle vendite del 9,0%).

Gli elementi di positività del risultato operativo del terzo trimestre sono da ricondursi, come nel trimestre precedente, al continuo positivo apporto derivante dalla crescita delle vendite, sia in termini di volumi sia soprattutto di prezzo/mix e dalla crescita delle efficienze interne che hanno bilanciato la crescita dei costi esterni di materie prime e degli altri fattori produttivi. Per quanto riguarda le materie prime, l'impatto del terzo trimestre è stato negativo per Euro 76 milioni, contro gli Euro 62 milioni del secondo trimestre, portando il valore progressivo ad un impatto negativo di Euro 145 milioni.

Il margine operativo lordo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010

risulta pari ad Euro 496,9 milioni (14,0% sulle vendite), in crescita di Euro 114,1 milioni (+29.8%) rispetto al corrispondente periodo del 2009, che ammontava ad Euro 382,8 milioni (con un rapporto sulle vendite del 12,9%),

Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010 si è

attestato ad Euro 346,7 milioni (9,7% sulle vendite), con un miglioramento di Euro 105,9 milioni nei confronti del corrispondente periodo 2009, che ammontava ad Euro 240,8 milioni (con un rapporto sulle vendite del 8,1%).

La variazione del risultato operativo ante oneri di ristrutturazione rispetto all'esercizio precedente nei vari periodi è così sintetizzabile:

(milioni di euro)	1° trim. 2010	2° trim. 2010	3° trim. 2010	progressivo 30/09/2010
Risultato operativo 2009 ante oneri di ristrutturazione	61,0	85,5	94,3	240,8
. Effetto cambio	(5,2)	2,2	2,7	(0,3)
. Prezzi/mix	6,1	86,6	107,3	200,0
. Volumi	50,8	25,2	5,2	81,2
. Costo fattori produttivi (materie prime)	(6,7)	(62,1)	(76,4)	(145,2)
. Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(7,4)	(12,8)	(14,7)	(34,9)
. Efficienze	7,6	5,3	14,4	27,3
. Ammortamenti ed altro	(8,1)	(2,8)	(11,3)	(22,2)
Variazione	37,1	41,6	27,2	105,9
Risultato operativo 2010 ante oneri di ristrutturazione	98,1	127,1	121,5	346,7

Risulta confermato, anche sul dato progressivo a settembre, che le varianti commerciali e le efficienze interne riescono a compensare la crescita dei costi dei fattori produttivi. Importante sottolineare il significativo impatto della variante prezzo/mix, grazie anche al continuo lavoro di ricerca di prodotti “premium”, indirizzo fondamentale della strategia del gruppo.

Il **risultato operativo al 30 settembre 2010** è risultato pari ad Euro 334,3 milioni (9,4% sulle vendite), in miglioramento nei confronti del risultato del corrispondente periodo 2009, che ammontava ad Euro 222,7 milioni (con un rapporto sulle vendite del 7,5%). Nel **terzo trimestre** il risultato raggiunto è stato pari ad Euro 117,0 milioni (9,5% delle vendite), che si confronta con Euro 85,9 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente (8,2% sulle vendite).

Il **risultato netto al 30 settembre 2010** è positivo per Euro 176,6 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 52,3 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 105,4 milioni) e si confronta con un anno precedente di Euro 90,9 milioni (dopo oneri finanziari e risultato da partecipazioni pari ad Euro 55,9 milioni ed oneri fiscali pari ad Euro 75,9 milioni). Va ricordato che il risultato finanziario dello scorso anno aveva beneficiato dell'impatto positivo nel primo trimestre per il completamento dell'acquisto delle quote di minoritarie nelle consociate in Turchia (Euro 3,5 milioni).

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 1.205,0 milioni, in miglioramento rispetto al dato di giugno 2010 (passiva per Euro 1.212,9 milioni).

La variazione può essere così sintetizzata:

	<i>(in milioni di euro)</i>							
	1° trim. 2010	1° trim. 2009	2° trim. 2010	2° trim. 2009	3° trim. 2010	3° trim. 2009	9 mesi 2010	9 mesi 2009
Risultato operativo (EBIT) ante oneri di ristrutturaz.	98,1	61,0	127,1	85,5	121,5	94,3	346,7	240,8
Ammortamenti totali	48,3	46,8	50,4	47,5	51,5	47,7	150,2	142,0
Investimenti in beni Materiali \ Immateriali	(47,6)	(36,8)	(84,5)	(27,6)	(88,1)	(33,2)	(220,2)	(97,6)
Variazione capitale di funzionamento \ Altro	(132,2)	(255,4)	37,0	77,4	(9,9)	109,6	(105,1)	(68,4)
FLUSSO GESTIONE OPERATIVA	(33,4)	(184,4)	130,0	182,8	75,0	218,4	171,6	216,8
Oneri finanziari/fiscali	(45,6)	(46,4)	(61,7)	(40,0)	(50,8)	(49,2)	(158,1)	(135,6)
NET CASH FLOW OPERATIVO	(79,0)	(230,8)	68,3	142,8	24,2	169,2	13,5	81,2
Dividendi erogati a terzi	-	-	(3,8)	(2,3)	-	-	(3,8)	(2,3)
Acquisto minorities Turchia e cessione assets	-	11,0	-	-	-	-	-	11,0
Cash out ristrutturazioni	(22,2)	(39,0)	(8,3)	(8,3)	(7,0)	(7,4)	(37,5)	(54,7)
Differenze cambio/altro	6,0	3,8	9,4	(13,2)	(9,3)	6,6	6,1	(2,8)
NET CASH FLOW ante dividendi a Capogruppo	(95,2)	(255,0)	65,6	119,0	7,9	168,4	(21,7)	32,4
Dividendi erogati a Capogruppo	-	-	(156,0)	(64,2)	-	-	(156,0)	(64,2)
NET CASH FLOW	(95,2)	(255,0)	(90,4)	54,8	7,9	168,4	(177,7)	(31,8)

I **dipendenti** al 30 settembre 2010 sono 29.118, in aumento rispetto al 30 giugno 2010.

Business Consumer

Nella tabella seguente si evidenziano i risultati economico-finanziari ottenuti nel terzo trimestre 2010, il progressivo a settembre ed i loro confronti con i corrispondenti periodi del 2009:

		1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	30/09/2010	30/09/2009
Vendite		780,9	670,5	835,8	701,5	847,1	736,0	2.463,8	2.108,0
	<i>0 yoy</i>	16,5%	-10,4%	19,1%	-6,0%	15,1%	3,1%	16,9%	-4,5%
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione		106,0	77,4	122,4	90,4	118,9	100,4	347,3	268,2
	<i>% su vendite</i>	13,6%	11,5%	14,6%	12,9%	14,0%	13,6%	14,1%	12,7%
Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione		69,5	41,9	84,7	54,5	80,5	64,1	234,7	160,5
	<i>% su vendite</i>	8,9%	6,2%	10,1%	7,8%	9,5%	8,7%	9,5%	7,6%

I **ricavi** del segmento Consumer sono risultati complessivamente nei **nove mesi** pari ad Euro 2.463,8 milioni (in crescita del 16,9% verso il 2009); il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione ha raggiunto Euro 234,7 milioni, con un ROS (rapporto con le vendite) del 9,5%, nei confronti di Euro 160,5 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2009, che mostrava un ROS del 7,6%.

Il **terzo trimestre** ha registrato ricavi per Euro 847,1 milioni (+15% verso lo stesso periodo del 2009), con redditività superiori all'anno precedente sia in valore assoluto, con un Risultato Operativo ante oneri di ristrutturazione di Euro 80,5 milioni verso Euro 64,1 milioni dell'anno precedente, sia in termini percentuali con un ROS del 9,5%, contro un ROS dell'8,7% nello stesso periodo del 2009.

Nei **primi nove mesi** si sono manifestati, sia nel canale **Primo Equipaggiamento** che nel canale **Ricambi** recuperi di attività rispetto al mercato dello stesso periodo del 2009. Nel Primo Equipaggiamento si è registrata una crescita in tutte le aree di riferimento: Europa +15% (ma in rallentamento nel 3° trimestre -2%); Nafta +54%; Mercosur +15%. Nel canale Ricambi: Europa +9%; Nafta +5%; Mercosur +16%.

La positiva variazione del volume di vendita per Pirelli Tyre è stata complessivamente pari al 7,1% a cui si aggiunge una positiva variazione della componente prezzo/mix del 7,0%, con una conseguente crescita organica delle vendite del 14,1%. La variazione positiva dei cambi del 2,8% ha generato la variazione complessiva dei ricavi del 16,9%.

Business Industrial

Nella tabella seguente si evidenziano i risultati economico-finanziari ottenuti nel terzo trimestre 2010, il progressivo a settembre ed i loro confronti con i corrispondenti periodi del 2009:

		<i>(milioni di euro)</i>							
		1° trim.		2° trim.		3° trim.		progressivo	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	30/09/2010	30/09/2009
Vendite		329,1	256,4	379,5	287,5	386,7	306,7	1095,3	850,6
	<i>(yoy</i>	28,4%	-22,0	32,0%	-16,3	26,1%	-12,2%	28,8%	-16,7%
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione		40,4	30,4	55,1	42,6	54,1	41,7	149,6	114,7
	<i>% su vendite</i>	12,3%	11,9%	14,5%	14,8%	14,0%	13,6%	13,7%	13,5%
Risultato oper. lordo ante oneri di ristrutturazione		28,6	19,1	42,4	31,0	41,0	30,2	112,0	80,3
	<i>% su vendite</i>	8,7%	7,5%	11,2%	10,8%	10,6%	9,8%	10,2%	9,4%

Le **vendite al 30 settembre 2010** hanno raggiunto Euro 1.095,3 milioni in crescita del 28,8% rispetto allo stesso periodo del 2009; il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione ha raggiunto Euro 112,0 milioni, con un ROS del 10,2%, nei confronti di Euro 80,3 milioni raggiunti nel corrispondente periodo 2009, che mostrava un ROS del 9,4%.

Il **terzo trimestre** ha riportato vendite per Euro 386,7 milioni (+26,1% verso il terzo trimestre 2009), raggiungendo un risultato operativo ante oneri di ristrutturazione di Euro 41,0 milioni verso Euro 30,2 milioni del 2009 (10,6% in rapporto al fatturato verso 9,8% del terzo trimestre 2009).

Anche nel segmento Industrial l'andamento del mercato è risultato in recupero in entrambi i canali di vendita rispetto allo scenario critico dei primi nove mesi 2009, soprattutto nel Mercosur (+58% sia nel Primo Equipaggiamento e +23% nel canale Ricambi). Anche in Europa si sono registrate variazioni positive con +22% nel canale Ricambi e +46% nel Primo Equipaggiamento.

I volumi di vendita per Pirelli Tyre sono risultati complessivamente superiori del 12,3% rispetto ai primi nove mesi del 2009 e una variazione positiva della componente prezzo/mix del 11,0% ha portato la variazione organica complessiva ad un aumento del 23,3%. La variazione cambi positiva del 5,5% ha determinato la crescita complessiva del fatturato del 28,8%, rispetto al corrispondente periodo 2009.

Prospettive per l'esercizio in corso

Il positivo andamento di Pirelli Tyre nei primi nove mesi dell'anno e l'attuale scenario di mercato consentono di rivedere al rialzo i target dell'esercizio 2010, rispetto a quanto ipotizzato nella relazione finanziaria semestrale, con una previsione di ricavi superiori ad Euro 4,7 miliardi ed un margine Ebit superiore all'8,5% con un Ebit di circa Euro 420 milioni, a meno di eventi straordinari ad oggi non prevedibili.

PIRELLI ECO TECHNOLOGY

I dati si possono riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	3° trim. 2010	3° trim.2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Vendite	11,5	10,5	46,6	38,8	56,6
Margine operativo lordo	(2,2)	(2,8)	(4,5)	(7,2)	(9,1)
Risultato operativo	(2,8)	(3,3)	(6,3)	(8,8)	(10,8)
Oneri/proventi finanziari	(0,5)	(0,8)	(1,4)	(1,9)	(2,5)
Oneri fiscali	-	-	(0,6)	-	(0,4)
Risultato netto	(3,3)	(4,1)	(8,3)	(10,7)	(13,7)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			38,8	42,9	47,2
Dipendenti n. (a fine periodo)			297	296	284

Le **vendite nel terzo trimestre** del 2010 ammontano ad Euro 11,5 milioni che si confrontano con Euro 10,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Il fatturato Filtri Antiparticolato ammonta ad Euro 4,3 milioni (+59% rispetto allo stesso periodo del 2009) ed il fatturato Gecam ammonta ad Euro 7,2 milioni (-8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Nel complesso il totale delle **vendite al 30 settembre 2010** ammonta a progressivi Euro 46,6 milioni contro Euro 38,8 milioni del 2009, ed è costituito per Euro 19,2 milioni dal business dei Filtri Antiparticolato e per per Euro 27,4 milioni dal prodotto Gecam .

Il **marginale operativo lordo progressivo** è negativo per Euro 4,5 milioni rispetto al dato dell'anno precedente negativo per Euro 7,2 milioni.

Il **risultato operativo del terzo trimestre** è negativo per Euro 2,8 milioni, che si confronta con un risultato negativo per Euro 3,3 milioni, e risente anche dello start up del sito produttivo in Cina che sta ultimando le fasi di avviamento.

Il **risultato operativo progressivo** è negativo per Euro 6,3 milioni, in miglioramento rispetto all'anno precedente di Euro 8,8 milioni.

La redditività del Gecam sconta l'aumento delle accise e la contrazione dei volumi di vendita, mentre il business dei Filtri Antiparticolato, benché in crescita (+77% rispetto a settembre 2009), risente dell'insaturazione del sito produttivo in Romania e dell'investimento per lo sviluppo del business in Cina.

Il **risultato netto** è negativo per Euro 8,3 milioni dopo oneri finanziari e fiscali pari ad Euro 2,0 milioni.

La **posizione finanziaria netta**, passiva per Euro 38,8 milioni, è in miglioramento rispetto ad Euro 47,2 milioni al 31 dicembre 2009.

Al 30 settembre 2010 i **dipendenti** ammontano a 297 unità, in crescita rispetto al 31 dicembre 2009, per l'aumento degli organici in Cina.

Gecam – il Gasolio Bianco

Nei primi nove mesi del 2010 mostra una contrazione dei volumi di vendita rispetto allo stesso periodo del 2009 del 28%. Il rallentamento è concentrato principalmente in Italia (-45%) ed è parzialmente compensato da uno sviluppo della attività in Francia (+4% rispetto ai primi nove mesi del 2009).

Filtri antiparticolato

Nei primi nove mesi dell'anno sono stati fatturati 4.368 sistemi filtranti Feelpure (2.462 a settembre 2009) per un totale di Euro 19,2 milioni (Euro 10,9 milioni a settembre 2009). Le vendite corrispondono al 41% del totale (erano il 28% nel 2009) e sono concentrate essenzialmente in Italia.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'esercizio in corso vede le attività principalmente concentrate sullo sviluppo e ampliamento della gamma della linea "Retrofits" (Sistemi filtranti Feelpure) e sull'allargamento a nuovi mercati. E' prevista la produzione per il quarto trimestre dell'anno in corso di Filtri in Carbuco di Silicio in Cina, destinata al nascente mercato locale. Ad oggi nel complesso il business prevede un ritardo nel raggiungimento degli obiettivi prefissati legato essenzialmente ai minori volumi di vendita sia dei sistemi Retrofit sia del prodotto Gecam.

PIRELLI BROADBAND ACCESS

I dati si possono riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	3° trim. 2010	3° trim. 2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Vendite	27,3	30,3	85,1	103,1	132,1
Margine operativo lordo	1,1	0,4	3,0	3,6	5,3
Risultato operativo	0,8	0,2	2,3	2,9	4,0
Oneri/proventi finanziari	(1,6)	(0,6)	0,9	0,1	0,3
Oneri fiscali	0,8	(0,2)	0,6	0,5	0,3
Risultato netto	-	(0,6)	3,8	3,5	4,6
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			(12,9)	(17,9)	(35,7)
Dipendenti n. (a fine periodo)			135	127	128

Le **vendite al 30 settembre 2010** ammontano ad Euro 85,1 milioni, in flessione del 17,5% rispetto ai primi nove mesi del 2009 (pari ad Euro 103,1 milioni).

Il **marginale operativo lordo** è positivo per Euro 3,0 milioni, in flessione rispetto ad Euro 3,6 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 2,3 milioni, rispetto ad un risultato positivo per Euro 2,9 milioni registrato nello stesso periodo del 2009. Il peggioramento dei risultati operativi risente soprattutto della flessione nei volumi di vendita, solo in parte compensato da un positivo effetto di mix del prodotto venduto.

Il **risultato netto** è positivo per Euro 3,8 milioni (dopo proventi finanziari e fiscali pari ad Euro 1,5 milioni) rispetto ad un risultato positivo di Euro 3,5 milioni nei primi nove mesi del 2009 (dopo proventi finanziari e fiscali pari ad Euro 0,6 milioni).

Alla data del 30 settembre 2010 i **dipendenti** ammontano a 135 unità, rispetto ad un organico di 128 unità al 31 dicembre 2009.

Andamento del business

Nonostante le condizioni economiche generali ancora sostanzialmente avverse ed una significativa flessione nella domanda di prodotti da parte del principale cliente Telecom Italia, la Società ha concluso i primi nove mesi di attività con risultati positivi, per quanto in flessione rispetto al corrispondente periodo del 2009, principalmente grazie ai risultati del processo di diversificazione operato con successo verso altri operatori e mercati.

In termini di prodotto, gli sviluppi procedono sostanzialmente secondo le aspettative riflesse nel piano industriale.

Relativamente al portafoglio prodotti “**Networking**”, comprendente le linee Access Gateways ed Extenders, i primi nove mesi dell’anno 2010 hanno visto PBS capitalizzare gli sforzi di posizionamento nel mercato ad alto valore dei prodotti IAD per reti di nuova generazione VDSL2, con lo stabile avviamento delle forniture in Swisscom e Telekom Austria.

Alla crescita degli impegni nella fascia alta del mercato fa da contrappeso il trend complementare, visibile in altri operatori quali Telecom Italia, di uno spostamento del mix verso prodotti di fascia bassa come risultato di politiche di approvvigionamento contenute sull’onda della congiuntura finanziaria sfavorevole.

I primi nove mesi hanno comunque confermato per la stabilità e continuità della base clienti estera creata nel processo di diversificazione, con particolare rilevanza per le aree America Latina ed Est Europa.

Relativamente al portafoglio prodotti “**Multimedia**”, comprendente essenzialmente le linee Set-top Box (STB), il fronte italiano ha visto un rallentamento degli ordini in conseguenza della flessione degli investimenti di Telecom Italia sull’offerta IPTV, mentre il fronte estero è rimasto positivamente sostenuto dagli ordini di Romtelecom (operatore incumbent in Romania) e OTE in Grecia, entrambi risultato della collaborazione di PBS con Ericsson, come partners di ecosistema per le soluzioni IPTV.

Relativamente al portafoglio prodotti “**Software**”, comprendente le applicazioni “embedded” (incorporate nel prodotto), quelle di “backend” (localizzate su server remoti per consentire l’interazione con quelle “embedded”) ed i servizi professionali, prosegue l’attività di sviluppo che la Società riconosce come strategica, congiuntamente all’introduzione di tali attività presso potenziali clienti che hanno manifestato interesse a valutare in ottica evolutiva la nuova architettura software Epicentro™.

Prospettive per l’esercizio in corso

L’esercizio in corso vede il business principalmente concentrato sul processo di diversificazione geografica e di canale, puntando al mantenimento del presidio nel mercato delle CPE attraverso il rinnovamento tecnologico del portafoglio prodotti.

Sono in atto percorsi di certificazione e di partnership che potrebbero sviluppare in modo commercialmente favorevole opportunità derivanti da vendite attraverso *system integrators* quali Ericsson.

Prosegue inoltre il percorso strategico di innovazione verso la creazione di nuove catene del valore tramite Epicentro™, la nuova architettura software delle CPE Pirelli aperta, modulare ed espandibile che si propone di intercettare i nuovi bisogni emergenti degli operatori di telefonia fissa e servizi a banda larga.

ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività comprendono il gruppo Ambiente, la società PZero S.r.l. e tutte le società finanziarie e di servizi per il Gruppo, inclusa la Capogruppo.

Complessivamente evidenziano nei primi nove mesi del 2010 un risultato operativo negativo per Euro 8,1 milioni rispetto ad una perdita di Euro 33,7 milioni dello stesso periodo del 2009 (inclusiva di Euro 10,0 milioni di oneri di ristrutturazione). Nel periodo si sono avuti costi non ripetitivi relativi agli studi per la definizione del nuovo assetto del gruppo e ad un accantonamento per una causa legata ad attività dismesse negli anni novanta, compensati dalla plusvalenza realizzata dalla cessione di un terreno in Brasile.

ANDAMENTO ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

PIRELLI & C. REAL ESTATE

Seppure ancora in presenza di un contesto economico e finanziario difficile che ha continuato ad avere riflessi negativi sull'economia e sul settore immobiliare, il Gruppo Real Estate nei primi nove mesi del 2010 ha realizzato un miglioramento dei principali indicatori economico/finanziari.

L'indicatore che meglio riflette il risultato integrato dell'attività dei servizi e di investimento del business, il **risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazione e dei proventi da finanziamento soci**, raggiunge infatti un valore positivo di Euro 24,9 milioni a fronte di un valore negativo di Euro 8,9 milioni dell'analogo periodo del 2009.

Più in particolare, il miglioramento è attribuibile sia al **risultato delle attività di servizi** che raggiunge Euro 14,1 milioni, a fronte di un risultato negativo di Euro 0,5 milioni nell'analogo periodo 2009, che al **risultato dell'attività di investimento**, positivo per Euro 10,8 milioni a fronte di un risultato negativo di Euro 8,4 milioni nell'analogo periodo del 2009.

Per quanto concerne il piano di efficientamento dei costi, la Società ha realizzato nei primi nove mesi risparmi sulla struttura per circa Euro 35 milioni, andando ben oltre il range obiettivo comunicato al mercato per fine anno (Euro 25-30 milioni), obiettivo peraltro già raggiunto nel primo semestre dell'anno.

I **ricavi consolidati** al 30 settembre 2010 hanno registrato un miglioramento e sono pari ad Euro 210,2 milioni, a fronte di Euro 199,2 milioni al 30 settembre 2009.

Il **risultato operativo**, grazie anche ai risparmi sui costi di struttura ottenuti dalle azioni implementate, al 30 settembre 2010 è positivo per Euro 8,2 milioni rispetto a un valore negativo di Euro 18,6 milioni al 30 settembre 2009.

Il **risultato da partecipazioni** al 30 settembre 2010 è negativo per Euro 28,6 milioni a fronte di un valore negativo di Euro 36,7 milioni al 30 settembre 2009.

Il **risultato netto di competenza**, negativo per Euro 29,6 milioni, è in gran parte riconducibile alle svalutazioni immobiliari (- Euro 25,8 milioni) ed è in netto miglioramento rispetto alla perdita di Euro 57,9 milioni al 30 settembre 2009.

Il **patrimonio netto di competenza** ammonta ad Euro 633,4 milioni a fronte di Euro 653,4 milioni al 31 dicembre 2009. La variazione è da imputare principalmente al risultato netto del periodo pari a - Euro 29,6 milioni ed alla variazione nel periodo della riserva per gli strumenti di copertura sui tassi di interesse positiva per Euro 7,3 milioni.

La **posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010** è passiva per Euro 88,3 milioni a fronte di un valore passivo di Euro 41,3 milioni al 31 dicembre 2009. La **posizione finanziaria netta esclusi i crediti per finanziamenti soci** al 30 settembre 2010 è passiva per Euro 480,6 milioni a fronte di Euro 445,8 milioni al 31 dicembre 2009.

Il **gearing** è pari a 0,75, lievemente superiore rispetto a quello di giugno 2010 (0,67 al 31 dicembre 2009).

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 3 novembre 2010

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)

	30/09/2010	31/12/2009
Immobilizzazioni materiali	1.819.757	1.727.391
Immobilizzazioni immateriali	849.273	1.047.474
Partecipazioni in imprese collegate e JV	133.767	593.237
Altre attività finanziarie	183.440	228.106
Attività per imposte differite	72.478	91.164
Altri crediti	157.441	557.230
Crediti tributari	10.279	9.578
Attività non correnti	3.226.435	4.254.180
Rimanenze	635.011	678.977
Crediti commerciali	858.878	735.792
Altri crediti	271.803	197.144
Titoli detenuti per la negoziazione	247.913	161.024
Disponibilità liquide	141.266	632.113
Crediti tributari	45.442	41.464
Strumenti finanziari derivati	60.926	26.567
Attività possedute per la distribuzione ai soci	1.211.804	
Attività correnti	3.473.043	2.473.081
Totale Attività	6.699.478	6.727.261
Patrimonio netto di Gruppo:	1.823.162	2.175.023
- Capitale sociale	1.375.733	1.554.269
- Riserve correlate ad attività in funzionamento	566.635	598.009
- Riserve correlate ad attività/ passività possedute per la distribuzione ai soci	(32.242)	-
- Risultato del periodo	(86.964)	22.745
Patrimonio netto di Terzi:	309.090	319.648
- Riserve	323.606	364.979
- Risultato del periodo	(14.516)	(45.331)
Totale Patrimonio netto	2.132.252	2.494.671
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.033.558	1.505.805
Altri debiti	37.631	34.008
Fondi rischi e oneri	153.415	167.793
Fondo imposte differite	38.451	44.000
Fondi del personale	474.304	451.880
Debiti tributari	5.468	10.037
Passività non correnti	1.742.827	2.213.523
Debiti verso banche e altri finanziatori	167.559	289.305
Debiti commerciali	961.769	987.873
Altri debiti	617.020	491.035
Fondi rischi e oneri	117.824	130.783
Debiti tributari	86.332	43.918
Strumenti finanziari derivati	101.480	76.153
Passività correlate ad attività possedute per la distribuzione ai soci	772.415	
Passività correnti	2.824.399	2.019.067
Totale Passività e Patrimonio netto	6.699.478	6.727.261

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.703.357	3.114.665
Altri proventi	101.562	97.994
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.069	(125.278)
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazioni scorte)	(1.412.835)	(990.643)
Costi del personale	(784.440)	(687.095)
Ammortamenti e svalutazioni	(162.991)	(151.821)
Altri costi	(1.144.957)	(1.077.182)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.830	1.714
Risultato operativo	309.595	182.354
Risultato da partecipazioni	18.064	(1.111)
- quota di risultato di società collegate e jv	(1.399)	(1.606)
- utili da partecipazioni	20.279	17.787
- perdite da partecipazioni	(3.743)	(24.090)
- dividendi	2.927	6.798
Proventi finanziari	222.626	301.366
Oneri finanziari	(276.244)	(356.199)
Risultato al lordo delle imposte	274.041	126.410
Imposte	(109.894)	(76.344)
Risultato delle attività in funzionamento	164.147	50.066
Risultato attività operative cessate	(265.627)	(58.739)
Risultato del periodo	(101.480)	(8.673)
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	(86.964)	18.179
Interessi di minoranza	(14.516)	(26.852)

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE COMPLESSIVI CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	30 settembre 2010		
	Lordo	Imposte	Netto
A Risultato del periodo			(101.480)
Altre componenti rilevate a patrimonio netto:			
Quota di (Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	4.796	-	4.796
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad altre attività finanziarie, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(8.490)	(48)	(8.538)
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	1.991	(1.144)	847
B (Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto	(1.703)	(1.192)	(2.895)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	74.778	-	74.778
Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie	(30.601)	(81)	(30.682)
Saldo Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(25.864)	4.051	(21.813)
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	(7.536)	5.609	(1.927)
Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	914	(73)	841
C Utili/(perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo	11.691	9.506	21.197
B+C Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	9.988	8.314	18.302
A+B+C Totale Utili/(perdite) complessivi del periodo			(83.178)
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo			(74.373)
- Interessi di minoranza			(8.805)

(in migliaia di Euro)

	30 settembre 2009		
	Lordo	Imposte	Netto
A Risultato del periodo			(8.673)
Altre componenti rilevate a patrimonio netto:			
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto	(792)	0	(792)
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto relativi a strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.934)	-	(1.934)
B (Utili)/Perdite trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto	(2.726)	0	(2.726)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	55.908	-	55.908
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	49.941	(538)	49.403
Saldo utili / (perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(27.341)	2.370	(24.971)
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge	(13.591)	3.845	(9.747)
Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativa a società collegate e jv	(16.273)	568	(15.705)
C Utili / (Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo	48.643	6.245	54.888
B+C Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	45.918	6.245	52.163
A+B+C Totale utili / (perdite) complessivi del periodo			43.490
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo			78.652
- Interessi di minoranza			(35.162)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2010

(in migliaia di Euro)

	Di pertinenza della Capogruppo						Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS (*)	Altre riserve/risultati a nuovo	Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai soci	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2009	1.554.269	25.234	(346.227)	941.747		2.175.023	319.648	2.494.671
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	-	72.374	(59.783)	-		12.591	5.711	18.302
Risultato totale del periodo				(86.964)		(86.964)	(14.516)	(101.480)
Totale utili/(perdite) complessivi	-	72.374	(59.783)	(86.964)		(74.373)	(8.805)	(83.178)
Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai soci		739	31.505	-	(32.244)	-		
Dividendi erogati				(81.114)		(81.114)	(3.968)	(85.082)
Riduzione tramite assegnazione agli azionisti partecipaz. Pirelli & C. RE	(178.814)			(37.322)		(216.136)		(216.136)
Effetto inflazione Venezuela				12.588		12.588	495	13.083
Altro	278		(406)	7.302		7.174	1.720	8.894
Totale al 30/09/2010	1.375.733	98.347	(374.912)	756.237	(32.244)	1.823.162	309.090	2.132.252

(in migliaia di Euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS (*)					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva stock option equity settled	Riserva imposte differite	Totale riserve IAS
Saldo al 31/12/2009	57.755	(60.778)	(383.893)	3.500	37.189	(346.227)
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	(39.834)	(2.725)	(25.696)	-	8.472	(59.783)
Riserve relative ad attività/passività possedute per la distribuzione ai soci	(254)	33.045	-	-	(1.287)	31.504
Altri movimenti	-	(28)	-	(378)	-	(406)
Saldo al 30/09/2010	17.667	(30.486)	(409.589)	3.122	44.374	(374.912)

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2009

	di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS (*)	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
(valori in migliaia di euro)							
Saldo al 31/12/2008	1.554.269	(15.422)	(292.214)	925.171	2.171.804	202.558	2.374.362
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	-	57.940	2.531	-	60.471	(8.308)	52.163
Risultato del periodo				18.179	18.179	(26.852)	(8.673)
Aumento capitale Pirelli Real Estate				(4.486)	(4.486)	167.824	163.338
Altri dividendi pagati a terzi					-	(2.313)	(2.313)
Acquisto minorities Tyres					-	(7.442)	(7.442)
Altro			(944)	(99)	(1.043)	331	(712)
Saldo al 30/09/2009	1.554.269	42.518	(290.627)	938.765	2.244.925	325.798	2.570.723

	DETTAGLIO RISERVE IAS (*)					Totale riserve IAS
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Riserva stock option equity settled	Riserva imposte differite	
(valori in migliaia di euro)						
Saldo al 31/12/2008	17.324	(37.983)	(297.339)	3.500	22.285	(292.214)
Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	48.329	(24.814)	(27.035)	-	6.050	2.531
Altri movimenti	(430)	(892)	(446)	(69)	893	(944)
Saldo al 30/09/2009	65.223	(63.688)	(324.820)	3.431	29.228	(290.627)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	30 settembre 2010	30 settembre 2009
Risultato attività in funzionamento al lordo delle imposte	274.041	126.410
Amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	162.991	151.821
Storno Oneri finanziari	276.244	356.199
Storno Proventi finanziari	(222.626)	(301.366)
Storno Dividendi	(2.927)	(6.798)
Utili/(perdite) da partecipazioni	(16.536)	6.303
Quota di risultato di società collegate e joint venture	1.399	1.606
Imposte	(109.894)	(76.344)
Variazione rimanenze	(52.671)	257.412
Variazione Crediti/Debiti commerciali	(158.830)	(433.439)
Variazione Altri crediti/Altri debiti	52.527	70.364
Variazione Fondi del personale e Altri fondi	20.540	4.323
Altre variazioni	(13.817)	20.075
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	210.441	176.566
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	(225.789)	(103.598)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali incluso plus/minusvalenze	10.150	17.438
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(1.820)	(1.342)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali incluso plus/minusvalenze	-	120
Acquisizioni di Partecipazioni in società collegate e JV	(2.057)	(6.294)
Acquisizione di Altre attività finanziarie	(11.510)	(1.427)
Cessione di Altre attività finanziarie	19.800	241.041
Acquisizione quote di minoranza	-	(4.166)
Dividendi ricevuti	2.927	6.798
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(208.298)	148.570
Variazione capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	-	167.411
Variazione Debiti finanziari	(127.880)	(283.497)
Variazione dei Crediti finanziari	(200.614)	30.156
Proventi/(oneri) finanziari	(53.618)	(54.833)
Dividendi erogati	(85.082)	(2.313)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	(467.194)	(143.076)
Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	(8.025)	(25.784)
Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	(21.365)	(5.033)
Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	11.275	34.950
D Totale flusso monetario generato/(assorbito) attività cessate	(18.115)	4.133
E Flusso di cassa totale generato/(assorbito) del periodo (A+B+C+D)	(483.166)	186.193
F Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	610.779	227.077
G Differenze da conversione su disponibilità liquide	2.540	1.198
H Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F+G)	130.153	414.468

FORMA E CONTENUTO

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 è redatto in base all'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 nonché alle disposizioni Consob in materia.

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

I principi e i criteri contabili sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2009 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2010 e omologati dall'Unione Europea; si dettagliano di seguito gli impatti per il Gruppo:

- IFRIC 12 – Contratti di concessione di servizi pubblici: nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- IFRIC 15 – Accordi per la costruzione di immobili: nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- IFRIC 16 – Coperture di un investimento netto in una gestione estera: nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- IFRIC 17 – Distribuzione di dividendi non cash agli azionisti: l'operazione di assegnazione ai soci della partecipazione in Pirelli Real Estate è stata rilevata in ottemperanza a tale interpretazione, come riportato nel successivo paragrafo;
- IFRIC 18 – Trasferimento di beni da parte dei clienti: nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;

- Revisione dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali": nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- Modifiche allo IAS 27 "Bilancio consolidato e separato": nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- Modifica allo IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e Misurazione – designazione degli elementi coperti in una relazione di copertura": nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- "Improvements" agli IFRS (emessi dallo IASB nell'aprile 2009): nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo;
- Modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: nessun impatto quantitativo significativo per il Gruppo.

ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

Per effetto dell'approvazione dell'operazione di assegnazione ai soci della partecipazione in Pirelli & C. Real Estate da parte del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. del 4 maggio 2010, in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 5 (*"Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate"*), le attività e passività relative alla partecipazione Pirelli RE oggetto di assegnazione, che costituiscono un gruppo in dismissione, sono state classificate nel presente resoconto come "detenute per la distribuzione"; il valore netto contabile del gruppo in dismissione è stato allineato al fair value al 30 giugno 2010, pari al prezzo ufficiale delle azioni Pirelli RE a tale data di Euro 0,3339, determinando una perdita nel conto economico consolidato pari ad Euro 235.820 migliaia. Tale importo è stato allocato per Euro 181.038 migliaia ad avviamento. La parte residuale è stata allocata proporzionalmente alle altre attività non correnti, ed in particolare: Euro 51.053 migliaia a partecipazioni in collegate e JV; Euro 2.013 migliaia a immobilizzazioni materiali; Euro 1.717 migliaia ad immobilizzazioni immateriali diverse dall'avviamento.

Si segnala che l'IFRS 5 vieta di ripristinare in periodi successivi la quota di perdita allocata all'avviamento, pertanto, nel presente resoconto intermedio al 30 settembre 2010, la perdita determinata al 30 giugno non è stata parzialmente ripristinata sulla base del nuovo prezzo di Borsa al 30 settembre 2010 (pari ad Euro 0,4436), in quanto il ripristino sarebbe stato inferiore alla quota di perdita allocata all'avviamento (Euro 181.038 migliaia).

Dal momento che il gruppo in dismissione si qualifica come "attività operativa cessata" (*discontinued operation*), la perdita derivante dall'adeguamento al *fair value* al netto dei costi associati alla distribuzione (Euro 236.641 migliaia), unitamente al risultato dei nove mesi della *discontinued operation* (negativo per Euro 28.986 migliaia), sono stati riclassificati nel conto economico nella voce "risultato delle attività operative cessate" (per un totale quindi pari ad Euro 265.627 migliaia). Tale risultato non include il relativo effetto fiscale in quanto non sussistono i presupposti per la recuperabilità. I dati economici comparativi al 30 settembre 2009 sono stati anch'essi riclassificati allo stesso modo.

A seguito dell'approvazione della riduzione di capitale da parte dell'Assemblea del 15 luglio 2010, ai sensi dell'interpretazione IFRIC 17 "*Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide*", la Società ha registrato una passività come debito verso soci di importo pari al *fair value* delle azioni Pirelli RE oggetto di assegnazione, determinato in base al prezzo ufficiale di borsa dell'azione Pirelli RE rilevato il giorno 14 luglio 2010 (Euro 0,367), pari ad Euro 178.814 migliaia.

Al 30 settembre 2010, sempre in ottemperanza all'interpretazione IFRIC 17, la passività è stata adeguata da Euro 178.814 migliaia ad Euro 216.136 migliaia, pari al *fair value* della passività al 30 settembre, determinato sulla base del prezzo ufficiale di borsa dell'azione Pirelli RE rilevato il giorno 30 settembre (Euro 0,4436). L'adeguamento (negativo per Euro 37.322 migliaia) è stato contabilizzato nel patrimonio netto.

Posizione finanziaria netta

(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta:

(in migliaia di Euro)

	30/09/2010	31/12/2009 (°)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	161.343	275.926
Ratei e risconti passivi finanziari correnti	12.392	42.977
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.033.558	1.505.805
Totale debito lordo	1.207.292	1.824.708
Disponibilità liquide	(141.266)	(632.113)
Titoli detenuti per la negoziazione	(247.913)	(161.024)
Crediti finanziari correnti	(95.781)	(11.281)
Ratei e risconti attivi finanziari correnti	(11.459)	(5.018)
Indebitamento finanziario netto *	710.874	1.015.272
Crediti finanziari non correnti	(91.815)	(485.810)
Ratei e risconti attivi finanziari non correnti	(2.413)	(622)
Posizione finanziaria netta attività in funzionamento	616.645	528.840
Posizione finanziaria netta attività operative cessate	88.286	
Posizione finanziaria netta totale	704.931	528.840

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi"

(°) comprensivo delle attività operative cessate pari a Euro 41.300 migliaia

L'analisi della struttura del debito lordo, suddivisa per tipologia e scadenza, è la seguente:

(in milioni di Euro)

	Bilancio 30/09/2010	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013 e oltre
Utilizzo di linee <i>committed</i>	405			405	-
Altri finanziamenti	802	165	135	146	356
Totale debito lordo	1.207	165	135	551	356
		13,7%	11,2%	45,7%	29,4%

Tassi di cambio

(valuta locale contro Euro)

	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi nove mesi		Variazione in %
	30/09/2010	31/12/2009		2010	2009	
Lira sterlina	0,8600	0,8881	(3,17%)	0,8577	0,8864	(3,23%)
Franco svizzero	1,3287	1,4836	(10,44%)	1,4008	1,5106	(7,27%)
Corona slovacca	30,1260	30,1260	0,00%	30,1260	30,1260	0,00%
Dollaro Usa	1,3648	1,4406	(5,26%)	1,3155	1,3660	(3,69%)
Dollaro canadese	1,4073	1,5128	(6,97%)	1,3622	1,5936	(14,52%)
Real brasiliano	2,3122	2,5084	(7,82%)	2,3420	2,8404	(17,55%)
Bolivar venezuelano	5,8686	6,1946	(5,26%)	5,8686	2,9368	99,83%
Peso argentino	5,4046	5,4743	(1,27%)	5,1238	5,0571	1,32%
Dollaro australiano	1,4070	1,6008	(12,11%)	1,4663	1,8233	(19,58%)
Renminbi Cinese	9,1457	9,8367	(7,03%)	8,9544	9,3324	(4,05%)
Dollaro singapore	1,7942	2,0194	(11,15%)	1,8197	2,0115	(9,54%)
Sterlina egiziana	7,7814	7,8995	(1,50%)	7,3561	7,6064	(3,29%)
Lira Turca	1,9849	2,1707	(8,56%)	2,0022	2,1479	(6,78%)

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2
del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza")**

Il sottoscritto Dott. Francesco Tanzi, Direttore Finanza e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Pirelli & C. S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli 25, capitale sociale Euro 1.377.878.879,78, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 00860340157

Dichiara

ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 3 novembre 2010

Dott. Francesco Tanzi
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari