

ATTIVITÀ

ATTIVITÀ NON CORRENTI

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2010-2011 sono riepilogati nel seguente prospetto:

VALORE LORDO (in migliaia di euro)

	SITUAZIONE 31/12/2009	INCREMENTI	DIMINUZIONI	SITUAZIONE 31/12/2010	INCREMENTI	DIMINUZIONI	SITUAZIONE 31/12/2011
Terreni	18.768	2.300	-	21.068	164	-	21.232
Fabbricati	94.351	14.391	(209)	108.533	723	-	109.256
Impianti e macchinario	4.860	-	(45)	4.815	112	-	4.927
Attrezz. industriali e commerciali	1.287	14	(124)	1.177	2	-	1.179
Altri beni	7.988	5.251	(166)	13.073	194	(145)	13.122
Immobilizzazioni in corso	204	-	(204)	-	-	-	-
	127.458	21.956	(748)	148.666	1.195	(145)	149.716

FONDO AMMORTAMENTO

	SITUAZIONE 31/12/2009	AMMORTAMENTI	DIMINUZIONI	SITUAZIONE 31/12/2010	AMMORTAMENTI	DIMINUZIONI	SITUAZIONE 31/12/2011
Fabbricati	(20.382)	(3.415)	155	(23.642)	(3.824)	-	(27.466)
Impianti e macchinario	(4.142)	(195)	45	(4.292)	(181)	-	(4.473)
Attrezz. industriali e commerciali	(1.007)	(53)	21	(1.039)	(45)	-	(1.084)
Altri beni	(7.533)	(298)	161	(7.670)	(302)	145	(7.827)
	(33.064)	(3.961)	382	(36.643)	(4.352)	145	(40.850)

VALORE NETTO

	SITUAZIONE 31/12/2009	INCREMENTI/ DECREMENTI	AMMORTAMENTI	SITUAZIONE 31/12/2010	INCREMENTI/ DECREMENTI	AMMORTAMENTI	SITUAZIONE 31/12/2011
Terreni	18.768	2.300	-	21.068	164	-	21.232
Fabbricati	73.969	14.337	(3.415)	84.891	723	(3.824)	81.790
Impianti e macchinario	718	-	(195)	523	112	(181)	454
Attrezz. industriali e commerciali	280	(89)	(53)	138	2	(45)	95
Altri beni	455	5.246	(298)	5.403	194	(302)	5.295
Immobilizzazioni in corso	204	(204)	-	-	-	-	-
	94.394	21.590	(3.961)	112.023	1.195	(4.352)	108.866

L'incremento dell'esercizio 2011 (euro 1.195 migliaia), si riferisce principalmente, alla capitalizzazione dell'imposta sostitutiva sui fabbricati in leasing.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2011.

6.1 Leasing

In dettaglio:

(in migliaia di euro)

	COSTO	AMM.TO ACCUMULATO ESERCIZI PRECEDENTI	AMM.TO ESERCIZIO	VALORE NETTO 31/12/2011	COSTO	AMM.TO ACCUMULATO ESERCIZI PRECEDENTI	AMM.TO ESERCIZIO	VALORE NETTO 31/12/2010
Terreni in leasing	10.348	-	-	10.348	10.184	-	-	10.184
Fabbricati in leasing	45.531	(7.883)	(1.686)	35.962	44.808	(6.223)	(1.660)	36.925
	55.879	(7.883)	(1.686)	46.310	54.992	(6.223)	(1.660)	47.109

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

DEBITO LEASING

(in migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010
Entro 1 anno	3.732	4.151
Tra 1 e 3 anni	12.911	16.643
Totale	16.643	20.794
Oneri finanziari futuri	(1.066)	(2.037)
Valore del debito per leasing	15.577	18.757

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

DEBITO LEASING PER SCADENZA

(in migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010
Entro 1 anno	3.017	3.180
Tra 1 e 3 anni	12.560	15.577
Totale	15.577	18.757

7. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel biennio 2010-2011 sono stati i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2009	INCR.	DECR.	RICLASS.	AMM.TI	31/12/2010	INCR.	DECR.	AMM.TI	31/12/2011
Licenze software	682	132	-	-	(379)	435	65	-	(217)	283
Marchi	983	-	(800)	-	(183)	-	-	-	-	-
Altre:										
- spese di software	133	457	-	-	(52)	538	216	-	(121)	633
- spese progetti diversi	234	-	-	294	(139)	389	27	-	(124)	292
- Immobilizzazioni in corso	374	-	-	(294)	-	80	109	(80)	-	109
	741	457	-	-	(191)	1.007	353	(80)	(245)	1.034
	2.406	589	(800)	-	(753)	1.442	418	(80)	(462)	1.318

Gli incrementi comprendono principalmente gli oneri sostenuti per l'implementazione dei sistemi di sicurezza informatica e per l'acquisto di licenze.

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2011.

8. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano ad euro 1.155.511 migliaia (euro 659.479 migliaia al 31 dicembre 2010), in aumento rispetto all'esercizio precedente per euro 496.032 migliaia.

Qui di seguito le variazioni intervenute:

Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2009	1.223.717
Acquisti	116
Cessioni	(26.327)
Società liquidate	(204.309)
Svalutazioni	(3.713)
Operazione di assegnazione azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (ora Prelios S.p.A.)	(329.621)
Riclassifiche	(384)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2010	659.479
1) Acquisti	13.426
2) Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	573.410
3) Cessioni	(17.465)
4) Società liquidate	(752)
5) Svalutazioni	(51.387)
6) Utilizzo fondo rischi	(21.200)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2011	1.155.511

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2011 è la seguente:

- ▶ 1) Si riferisce alla costituzione della società **PIRELLI Reinsurance Company S.A.** per euro 6.346 migliaia, all'acquisizione di n. 490.000 azioni **PIRELLI & C. Ambiente S.p.A.** da Cam Partecipazioni S.p.A., per euro 6.982 migliaia, all'acquisto di n. 2.080 azioni **Servizi Aziendali PIRELLI S.c.p.A.** da Prelios S.p.A., per euro 4 migliaia ed all'acquisto di n. 16.830 quote di **Centro Servizi Amministrativi PIRELLI S.r.l.** (ora **PIRELLI Servizi Amministrativi e Tesoreria S.p.A.**) da **PIRELLI Tyre S.p.A.** per euro 94 migliaia.
- ▶ 2) Trattasi degli aumenti di capitale effettuati a favore di **PIRELLI Tyre S.p.A.** per euro 500.000 migliaia, di **PIRELLI UK Ltd** per euro 54.669 migliaia, di **Pzero S.r.l.** per euro 17.000 migliaia e di **PIRELLI & C. Ambiente S.p.A.** per euro 1.741 migliaia.
- ▶ 3) Trattasi della cessione di n. 140.000 azioni **PIRELLI Société Générale S.A.** alla **PIRELLI Tyre S.p.A.**.
- ▶ 4) Il valore corrisponde alla liquidazione di **PIRELLI Cultura S.p.A.**.
- ▶ 5) Il valore esposto si riferisce alla svalutazione delle partecipazioni in **Pzero S.r.l.** (euro 12.139 migliaia), all'azzeramento della partecipazione in **PIRELLI & C. Eco Technology S.p.A.** (euro 16.891 migliaia) quota parte della svalutazione complessiva rilevata a conto economico, pari a euro 35.600 migliaia, mentre la differenza pari a euro 18.709 migliaia è stata accantonata nei fondi rischi e oneri, alla svalutazione in **PIRELLI UK Ltd** (euro 22.341 migliaia) e in **PIRELLI Nastri Tecnici S.p.A.** (euro 16 migliaia).
- ▶ 6) Trattasi dell'utilizzo del fondo rischi per l'adeguamento della partecipazione in **PIRELLI UK Ltd.**

9. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Ammontano ad euro 92.910 migliaia (euro 128.426 migliaia al 31 dicembre 2010).

Di seguito le movimentazioni intervenute:

(in migliaia di euro)

Partecipazioni in imprese collegate 31/12/2009		133.088
	Svalutazioni	(8.614)
	Ripristini di valore	3.956
	Riclassifiche	(4)
Partecipazioni in imprese controllate al 31/12/2010		128.426
1)	Cessioni	(17.535)
2)	Svalutazioni	(17.981)
Partecipazioni in imprese collegate 31/12/2011		92.910

La variazione dell'esercizio si riferisce alla cessione della partecipazione in CyOptics Inc. ed alla svalutazione della partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A.

Relativamente alla partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A., pari al 5,3% del capitale votante, PIRELLI è uno dei principali azionisti, è rappresentata nel Consiglio di Amministrazione e fa parte di un patto di sindacato volto ad assicurare la stabilità della compagine sociale e l'unicità di indirizzo nella gestione sociale del Gruppo RCS (gli aderenti al patto hanno apportato azioni pari al 63,5% del capitale).

Il decremento della quotazione del titolo rispetto al 31 dicembre 2010 e il peggioramento dei flussi di risultato di consenso rispetto a quelli di Piano costituiscono indicatori di perdita di valore, la partecipazione è stata pertanto sottoposta ad *impairment test* ed è stata allineata al suo valore d'uso (euro 1,02 per azione), determinato con l'ausilio di una perizia esterna, redatta da un professionista indipendente, con la conseguente svalutazione a conto economico dell'esercizio 2011 pari a euro 17.981 migliaia.

Il valore di Borsa della partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A. al 31 dicembre 2011 (euro 0,68 per azione) è pari a euro 26.6 milioni (euro per azione 1,04 per euro 40.7 milioni nel 2010).

10. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Ammontano ad euro 118.975 migliaia al 31 dicembre 2011 rispetto a euro 177.371 migliaia al 31 dicembre 2010, con un decremento netto di euro 58.396 migliaia.

Di seguito le movimentazioni intervenute:

(in migliaia di euro)

Altre attività finanziarie 31/12/2009		191.745
	Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	8.367
	Riclassifiche	388
	Acquisti	14.729
	Svalutazioni	(4.877)
	Valutazione a <i>fair value</i> a Patrimonio netto	(33.342)
	(Utili)/perdite trasferiti a Conto Economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a patrimonio netto	361
Altre attività finanziarie 31/12/2010		177.371
1)	Sottoscrizioni, aumenti e ricostituzione capitale	1.038
2)	Svalutazioni	(11.155)
3)	Valutazione a <i>fair value</i> a Patrimonio netto	(45.128)
4)	Valutazione a <i>fair value</i> a Conto Economico	(3.917)
5)	(Utili)/perdite trasferiti a Conto Economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdite di valore, precedentemente rilevati a Patrimonio netto	9.739
6)	Rimborsi e distribuzione di riserve	(66)
7)	Vendite	(8.907)
Altre attività finanziarie 31/12/2011		118.975

L'analisi dei movimenti dell'esercizio 2011 è la seguente:

- ▶ 1. Sottoscrizione di nr. 6.382.162 azioni di F.C. Internazionale Milano S.p.A. (euro 638 migliaia) e sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in S.In.T. S.p.A. (euro 300 migliaia).
- ▶ 2. Trattasi delle svalutazioni delle partecipazioni in F.C. Internazionale Milano S.p.A. (euro 638 migliaia), Tiglio I S.r.l. (euro 178 migliaia), Alitalia S.p.A. (perdite pari euro 10.300 migliaia, riclassificate da patrimonio netto a conto economico) ed in Nomisma – Società di Studi Economici S.p.A. (euro 39 migliaia).
- ▶ 3. Gli adeguamenti a *fair value* a patrimonio netto, si riferiscono principalmente alle partecipazioni in Mediobanca S.p.A. (negativo per euro 35.834 migliaia), Fin. Priv. S.r.l. (negativo per euro 4.671 migliaia), Alitalia S.p.A. (negativo per euro 3.105 migliaia), IEO (negativo per euro 525 migliaia). L'analisi in dettaglio dell'impatto sui singoli titoli è riportata negli allegati alle note.
- ▶ 4. Si riferisce all'adeguamento a *fair value* a conto economico della partecipazione in Advanced Digital Broadcast Holdings S.A rilevata a conto economico in quanto PIRELLI & C. S.p.A. detiene un'opzione put sulla partecipazione stessa per la quale è stato attivato l'*hedge accounting* del tipo *fair value hedge*. Tale perdita è infatti stata compensata dalla valutazione a *fair value* positiva dell'opzione put suddetta per euro 3.917 migliaia, con impatto economico quindi pari a zero.
- ▶ 5. Trattasi principalmente degli (utili)/perdite riclassificati a conto economico, in precedenza rilevati a patrimonio netto, a seguito delle svalutazioni delle partecipazioni, principalmente, in Alitalia S.p.A. (negativo per euro 10.300 migliaia) e Advanced Digital Broadcast Holdings S.A (positivo per euro 421 migliaia). L'analisi in dettaglio dell'impatto sui singoli titoli è riportata negli allegati alle note.
- ▶ 6. Si riferisce al rimborso EuroQube e ad un rimborso parziale anticipato del Fondo Prudentia.
- ▶ 7. Si riferisce alla cessione della partecipazione in Gruppo Banca Leonardo (euro 5.155 migliaia) ed a quote relative alla partecipazione in Advanced Digital Broadcast Holdings S.A. (euro 3.752 migliaia).

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2011. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

Si riporta di seguito il dettaglio:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Titoli quotati		
Mediobanca S.p.A.	69.496	105.330
Advanced Digital Broadcast Holdings S.A.	1.560	9.805
Prelios S.p.A. (già Pirelli & C. Real Estate S.p.A.)	47	251
Altre società	30	198
Totale titoli quotati	71.133	115.584
Titoli non quotati		
Fin. Priv. S.r.l. (azioni Mediobanca)	9.728	14.398
Fondo Comune di Investimento Imm.re - Anastasia	12.343	13.250
Alitalia S.p.A.	9.700	12.805
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	6.653	7.177
F.C. Internazionale Milano S.p.A.	6.017	6.017
Gruppo Banca Leonardo S.p.A	-	5.155
Altre società	3.401	2.985
Totale titoli non quotati	47.842	61.787
Totale	118.975	177.371

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

Fig. 5

Speed



11. ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Pari a euro 128.092 migliaia, si riferiscono alle imposte differite attive sulle perdite fiscali residue pregresse da consolidato fiscale italiano, iscritte in seguito alla modifica della normativa in merito all'utilizzo delle perdite stesse, che, da un lato, ha limitato all'80% del reddito imponibile l'utilizzo delle stesse per ogni anno, ma, dall'altro lato, ne ha esteso a tempo indeterminato il periodo di utilizzo.

Si precisa che la maggior parte delle perdite fiscali pregresse su cui sono state attivate le imposte differite attive erano, in precedenza all'introduzione della modifica alla normativa fiscale, in scadenza al 31 dicembre 2012.

12. ALTRI CREDITI – PARTE NON CORRENTE

Ammontano ad euro 519.773 migliaia, contro euro 350.044 migliaia dell'esercizio precedente. La composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
1) Crediti finanziari verso imprese controllate	350.000	200.000
2) Crediti finanziari verso altre imprese	160.000	140.419
3) Depositi cauzionali	632	628
4) Altri crediti	8.185	8.578
5) Risconti finanziari	956	419
	519.773	350.044

In dettaglio:

- ▶ 1. Trattasi di un finanziamento a tasso variabile (euribor 6 mesi + 3,2%) erogato a PIRELLI Tyre S.p.A., scadente in data 23 febbraio 2014.
- ▶ 2. Si riferisce al rinnovo, fino a luglio 2017 del finanziamento in favore di Prelios S.p.A. (già PIRELLI RE), in aumento di 10 milioni di euro rispetto ai 150 milioni di euro precedenti, e prevede il rimborso integrale a scadenza. Il finanziamento è a tasso variabile (euribor 6 mesi + 7%). Il rinnovo è avvenuto in esecuzione degli impegni assunti nel 2010 da PIRELLI & C. S.p.A. nei confronti delle banche finanziatrici di PIRELLI RE (oggi Prelios S.p.A.) al fine di ottenere le necessarie autorizzazioni da parte delle stesse per dare corso all'operazione di separazione di PIRELLI RE dal Gruppo PIRELLI. L'operazione è stata approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole, anch'esso unanime, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate composto interamente da amministratori indipendenti. Il finanziamento è da qualificarsi come operazione con parte correlata in ragione della correlazione esistente tra PIRELLI e Prelios per il tramite di Camfin che esercita su Prelios una influenza notevole.
- ▶ 3. Sono riferiti a depositi cauzionali a garanzia di contratti per la fornitura di servizi.
- ▶ 4. Si riferisce principalmente ad un credito pari a euro 7.600 migliaia relativo a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione.
- ▶ 5. Trattasi di commissioni bancarie su una linea di credito *committed*.

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

ATTIVITÀ CORRENTI

13. CREDITI COMMERCIALI

Ammontano ad euro 55.872 migliaia rispetto ad euro 24.225 migliaia dell'esercizio precedente.
La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Crediti verso imprese controllate	51.945	17.557
Crediti verso imprese collegate	-	376
Altre Imprese	7.916	9.952
Totale crediti	59.861	27.885
Fondo svalutazione crediti	(3.989)	(3.660)
	55.872	24.225

Del totale dei crediti commerciali lordi pari ad euro 59.861 migliaia (euro 27.885 migliaia al 31 dicembre 2010), euro 7.996 migliaia sono scaduti (euro 7.109 migliaia al 31 dicembre 2010).

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

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

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

	31/12/2011			31/12/2010		
	CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	CREDITI VERSO ALTRE IMPRESE	CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	CREDITI VERSO ALTRE IMPRESE
Italia	100%	100%	47%	100%	100%	67%
Resto Europa	-	-	24%	-	-	19%
Africa	-	-	29%	-	-	14%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Valore iniziale	3.660	3.318
Incrementi/decrementi	331	342
Utilizzi	(2)	-
	3.989	3.660

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

14. ALTRI CREDITI – PARTE CORRENTE

Ammontano ad euro 345.584 migliaia contro euro 396.678 migliaia del 31 dicembre 2010. La composizione è riportata nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
1) Crediti verso imprese controllate	372	444
2) Crediti finanziari verso imprese controllate	312.596	370.143
3) Crediti finanziari verso altre imprese	215	215
4) Crediti verso altri	265	5.617
5) Crediti verso l'erario per imposte non sul reddito	20.940	16.829
6) Ratei attivi finanziari	10.452	2.702
7) Risconti attivi finanziari	388	59
8) Altri risconti attivi	356	669
	345.584	396.678

1) Comprendono principalmente le posizioni creditorie nei confronti delle società che aderiscono al consolidato Iva, per euro 294 migliaia (euro 442 migliaia al 31 dicembre 2010);

2) Di seguito il dettaglio:

- utilizzi a breve termine della linea di credito a tasso variabile pari a euro 600 milioni, concessa a **PIRELLI Tyre S.p.A.** durata 1 marzo 2011- 1 marzo 2012, utilizzata per euro 205.000 migliaia (euro 190.000 migliaia scadenza 28 febbraio 2012, euro 15.000 migliaia scadenza 20 gennaio 2012).
- Utilizzi a breve termine della linea di credito a tasso variabile pari a euro 200 milioni, durata 1 marzo 2011-1 marzo 2012 utilizzata per euro 105.000 migliaia in scadenza 19 gennaio 2012 concessa a **PIRELLI Servizi Amministrativi e Tesoreria S.p.A.**.
- Rapporto di conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato con **PIRELLI Servizi Amministrativi e Tesoreria S.p.A.** per euro 2.596 migliaia (euro 80.143 migliaia al 31 dicembre 2010).

3) Si riferisce al finanziamento erogato ad **Aree Urbane S.r.l.**, società in liquidazione, scaduto il 31 dicembre 2011. Il finanziamento è infruttifero dal 1 marzo 2009.

4) Comprende principalmente crediti per imposte e acconti versati.

5) Comprende principalmente crediti IVA per euro 20.809 migliaia (euro 16.700 migliaia al 31 dicembre 2010).

6) Rappresenta la quota di interessi maturati, ma non ancora incassati, sui crediti finanziari verso la controllata **PIRELLI Tyre S.p.A.** per euro 6.800 migliaia e per euro 3.603 migliaia relativi al *Interest Rate Swap* sul prestito obbligazionario (vedi nota 18).

7) Include i risconti delle commissioni sulla linea di finanziamento *committed*.

8) Comprendono premi assicurativi, quote associative e canoni per l'utilizzo software di competenza dell'esercizio successivo.

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

15. TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE

Durante l'esercizio le obbligazioni Mediobanca zero coupon 1996/2011, che costituivano la totalità della voce, pari a euro 2.520 migliaia al 31 dicembre 2010, sono arrivati alla naturale scadenza e incassati.

16. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano ad euro 9 migliaia (euro 594 migliaia al 31 dicembre 2010). La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2011	31/12/2010
Depositi bancari	5	589
Denaro e valori in cassa	4	5
	9	594

Per un'analisi completa dei flussi finanziari si rimanda al rendiconto finanziario.

17. CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

Ammontano ad euro 50.047 migliaia (euro 25.281 migliaia al 31 dicembre 2010). L'importo comprende principalmente i crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per euro 37.011 migliaia (euro 11.797 migliaia al 31 dicembre 2010), il cui incremento rispetto all'esercizio precedente dipende sostanzialmente dal maggiore apporto di PIRELLI Tyre S.p.A.; i crediti verso l'Erario per IRES relativi agli esercizi 2008/2009/2010/2011 per euro 4.599 migliaia (euro 5.652 migliaia al 31 dicembre 2010) e crediti IRPEG a rimborso per euro 6.178 migliaia.

18. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce, pari a euro 8.065 migliaia, comprende la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2011. Il dettaglio è il seguente:

- ▶ euro 4.142 migliaia relativi alla valutazione a *fair value* di 5 interest rate swap su un nozionale di euro 125 milioni, stipulati al fine di coprirsi dal rischio di variazioni di *fair value* di una parte del prestito obbligazionario a tasso fisso emesso da PIRELLI & C. S.p.A. nel febbraio 2011 per euro 500 milioni (si veda nota 20 "Debiti verso banche ed altri finanziatori"). Tali derivati prevedono l'incasso di un tasso fisso del 5,125% su base annuale con la stessa periodicità del pagamento della cedola sul prestito obbligazionario anche essa pari a 5,125% e il pagamento di un tasso variabile EURIBOR 6 mesi con uno spread medio del 2,38%. Con riferimento a tali strumenti derivati è stato adottato l' hedge accounting del tipo *fair value hedge*, in base al quale la variazione positiva di *fair value* dello strumento derivato è rilevata a conto economico e risulta compensata da una perdita sul prestito obbligazionario attribuibile al rischio coperto di pari importo, rilevata a conto economico negli oneri finanziari e che ha rettificato il valore contabile del prestito obbligazionario ("basis adjustment").
- ▶ altri derivati per euro 3.923 migliaia, relativi alla valutazione a *fair value* dell'opzione put detenuta dalla Società sulle azioni Advanced Digital Broadcast Holdings S.A., classificate tra le attività finanziarie available for sale, a protezione dal rischio di ribasso del valore di mercato delle azioni detenute. Con riferimento a tali strumenti derivati è stato adottato l' hedge accounting del tipo *fair value hedge*, in base al quale la variazione positiva di *fair value* dello strumento derivato (pari a euro 3.923 migliaia) è rilevata a conto economico e compensa la valutazione a *fair value* negativa delle attività finanziarie available for sale (pari a euro 3.917 migliaia) rilevata a conto economico per la parte attribuibile al rischio coperto. Si veda anche nota 35.2 "Perdita su partecipazioni".

19. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta ad euro 1.740.573 migliaia (euro 1.584.631 migliaia al 31 dicembre 2010). L'analisi delle variazioni e la sua composizione è riportata nei prospetti principali di bilancio.

19.1 Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011 ammonta ad euro 1.345.381 migliaia, ed è rappresentato da n. 475.740.182 azioni ordinarie e n. 12.251.311 azioni di risparmio prive di indicazione del valore nominale e con godimento regolare.