

RESILIENCE



Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2019		31/12/2018	
			di cui parti correlate (nota 44)		di cui parti correlate (nota 44)
Immobilizzazioni materiali	9	3.649.809		3.092.927	
Immobilizzazioni immateriali	10	5.680.175		5.783.338	
Partecipazioni in imprese collegate e jv	11	80.846		72.705	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	58.967		68.781	
Attività per imposte differite	13	81.188		74.118	
Altri crediti	15	342.397	5.617	225.707	12.576
Crediti tributari	16	9.140		16.169	
Strumenti finanziari derivati	27	52.515		20.134	
Attività non correnti		9.955.037		9.353.879	
Rimanenze	17	1.093.754		1.128.466	
Crediti commerciali	14	649.394	9.823	627.968	15.667
Altri crediti	15	451.858	45.154	416.651	55.418
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	18	38.119		27.196	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.609.821		1.326.900	
Crediti tributari	16	41.494		41.393	
Strumenti finanziari derivati	27	37.148		98.567	
Attività correnti		3.921.588		3.667.141	
Attività destinate alla vendita	39	-		10.677	
Totale Attività		13.876.625		13.031.697	
Patrimonio netto di Gruppo:	20.1	4.724.449		4.468.121	
Capitale sociale		1.904.375		1.904.375	
Riserve		2.381.940		2.132.140	
Risultato netto		438.134		431.606	
Patrimonio netto di Terzi:	20.2	102.182		82.806	
Riserve		82.619		72.040	
Risultato netto		19.563		10.766	
Totale Patrimonio netto	20	4.826.631		4.550.927	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	3.949.836	17.386	3.929.079	-
Altri debiti	25	90.571		83.287	
Fondi rischi e oneri	21	120.469		138.327	
Fondo imposte differite	13	1.058.760		1.081.605	
Fondi del personale	22	203.003		224.312	
Debiti tributari	26	12.555		2.091	
Strumenti finanziari derivati	27	10.327		16.039	
Passività non correnti		5.445.521		5.474.740	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	1.419.403	2.267	800.145	-
Debiti commerciali	24	1.611.488	171.909	1.604.677	191.605
Altri debiti	25	402.757	4.840	436.752	7.436
Fondi rischi e oneri	21	43.528		33.876	
Fondi del personale	22	4.104		5.475	
Debiti tributari	26	81.766		65.503	-
Strumenti finanziari derivati	27	41.427		59.602	
Passività correnti		3.604.473		3.006.030	
Totale Passività e Patrimonio netto		13.876.625		13.031.697	

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2019		2018	
			di cui parti correlate (nota 44)		di cui parti correlate (nota 44)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29	5.323.054	19.305	5.194.471	8.962
Altri proventi	30	486.307	74.783	483.205	108.536
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		5.584		201.416	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)		(1.741.249)	(4.096)	(1.818.199)	(12.704)
Costi del personale	31	(1.072.167)	(14.498)	(1.067.579)	(14.133)
- di cui eventi non ricorrenti		-		(15.410)	
Ammortamenti e svalutazioni	32	(527.818)		(414.523)	
Altri costi	33	(1.713.404)	(278.155)	(1.858.162)	(290.380)
- di cui eventi non ricorrenti		-		(7.798)	
Svalutazione netta attività finanziarie	34	(22.266)	-	(21.273)	(9.000)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		4.703		3.700	
Risultato operativo		742.744		703.056	
Risultato da partecipazioni	35	(11.006)		(4.980)	
- quota di risultato di società collegate e jv		(9.678)	(9.678)	(11.560)	(11.560)
- utili da partecipazioni		1.684		4.007	
- perdite da partecipazioni		(8.538)		(1.603)	
- dividendi		5.526		4.176	
Proventi finanziari	36	128.761	1.160	58.862	3.120
Oneri finanziari	37	(238.240)	(1.049)	(255.173)	(25)
- di cui eventi non ricorrenti		-		(2.149)	
Risultato al lordo delle imposte		622.259		501.765	
Imposte	38	(164.562)		(52.964)	
- di cui eventi non ricorrenti		-		60.607	
Risultato attività in funzionamento		457.697		448.801	
Risultato attività operative cessate	39	-		(6.429)	(10.642)
Risultato netto		457.697		442.372	
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo		438.134		431.606	
Interessi di minoranza		19.563		10.766	
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base):	40	0,438		0,432	
Utile/(perdita) per azione attività in funzionamento (euro per azione base)		0,438		0,438	
Utile/(perdita) per azione attività operative cessate (euro per azione base)		-		(0,006)	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2019	2018
A Risultato dell'esercizio		457.697	442.372
Altre componenti di conto economico complessivo:			
B - Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico:			
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	22	(13.100)	28.727
- Effetto fiscale		(1.365)	(6.986)
- Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie con <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(366)	(8.642)
Totale B		(14.831)	13.099
C - Voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico:			
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri			
- Utili / (perdite) del periodo	20	(3.247)	(78.150)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	35	(1.567)	-
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :			
- Utili / (perdite) del periodo	27	73.439	107.496
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(79.060)	(118.747)
- Effetto fiscale		1.989	548
"Cost of hedging"			
- Utili / (perdite) del periodo	27	2.828	20.056
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(7.189)	(6.798)
- Effetto fiscale		546	(1.446)
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e <i> JV</i> , al netto delle imposte	11	(1.176)	(3.221)
Totale C		(13.437)	(80.262)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		(28.268)	(67.163)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		429.429	375.209
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		405.610	363.500
- Interessi di minoranza		23.819	11.709
Attribuibile ad azionisti della Capogruppo			
- attività in funzionamento		405.610	369.929
- attività cessate		-	(6.429)
Totale attribuibile ad azionisti della Capogruppo		405.610	363.500

	DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2018	1.904.375	(303.557)	(66.714)	2.934.017	4.468.121	82.806	4.550.927
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(10.248)	(22.276)	-	(32.524)	4.256	(28.268)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	438.134	438.134	19.563	457.697
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(10.248)	(22.276)	438.134	405.610	23.819	429.429
Dividendi deliberati	-	-	-	(177.000)	(177.000)	(8.969)	(185.969)
Operazioni con minorities	-	-	-	-	-	4.200	4.200
Effetto alta inflazione Argentina	-	-	-	27.514	27.514	-	27.514
Altro	-	-	(434)	638	204	326	530
Totale al 31/12/2019	1.904.375	(313.805)	(89.424)	3.223.303	4.724.449	102.182	4.826.631

(in migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS*					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
Saldo al 31/12/2018	107	14.258	(25.705)	(30.381)	(24.993)	(66.714)
Altre componenti di conto economico complessivo	(366)	(4.360)	(5.621)	(13.100)	1.171	(22.276)
Altri movimenti	31	-	-	(465)	-	(434)
Saldo al 31/12/2019	(228)	9.898	(31.326)	(43.946)	(23.822)	(89.424)

	DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2017	1.904.375	(220.624)	(70.265)	2.503.272	4.116.758	60.251	4.177.009
Adozione principio contabile IFRS 9:							
- riclassifica attività finanziarie <i>available for sale</i> ad altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-	(10.554)	10.554	-	-	-
- variazione per impairment attività finanziarie v alutate al costo ammortizzato	-	-	-	(1.023)	(1.023)	-	(1.023)
Totale al 1/1/2018	1.904.375	(220.624)	(80.819)	2.512.803	4.115.735	60.251	4.175.986
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(82.314)	14.208	-	(68.106)	943	(67.163)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	431.606	431.606	10.766	442.372
Totale utili/(perdite) complessivi	-	(82.314)	14.208	431.606	363.500	11.709	375.209
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	(8.366)	(8.366)
Operazioni con azionisti di minoranza	-	(619)	-	(35.726)	(36.345)	19.033	(17.312)
Effetto alta inflazione Argentina	-	-	-	26.242	26.242	-	26.242
Altro	-	-	(103)	(908)	(1.011)	179	(832)
Totale al 31/12/2018	1.904.375	(303.557)	(66.714)	2.934.017	4.468.121	82.806	4.550.927

(in migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS*						
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
Saldo al 31/12/2017	19.410	-	-	(13.454)	(59.110)	(17.111)	(70.265)
Adozione principio contabile IFRS 9	(19.410)	8.856	1.000	(1.000)	-	-	(10.554)
Totale al 1/1/2018	-	8.856	1.000	(14.454)	(59.110)	(17.111)	(80.819)
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(8.642)	13.258	(11.251)	28.727	(7.884)	14.208
Altri movimenti	-	(107)	-	-	2	2	(103)
Saldo al 31/12/2018	-	107	14.258	(25.705)	(30.381)	(24.993)	(66.714)

	Note	2019		2018	
			di cui parti correlate (nota 44)		di cui parti correlate (nota 44)
Risultato al lordo delle imposte		622.259		501.765	
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	32	527.818		414.523	
Storno Oneri finanziari	37	238.240		255.173	
Storno Proventi finanziari	36	(128.761)		(58.862)	
Storno Dividendi	35	(5.526)		(4.176)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	35	6.854		(2.404)	
Storno quota di risultato di società collegate e JV	35	9.678		11.560	
Storno accantonamenti a fondi ed altro		37.509		(12.915)	
Imposte pagate		(141.985)		(119.042)	
Variazione rimanenze	17	28.300		(199.919)	
Variazione Crediti commerciali	14	(44.637)	5.844	(23.388)	47.064
Variazione Debiti commerciali	24	18.815	(19.695)	104.663	(6.350)
Variazione Altri crediti/Altri debiti		(79.606)	28.048	(151.425)	(29.341)
Utilizzi Fondi del personale e Altri fondi		(66.255)		(57.227)	
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		1.022.703		658.326	
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	9	(369.699)		(451.801)	
Variazione debiti per Investimenti		3.764		(6.291)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali/immateriali		7.662		16.223	
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	10	(20.812)		(11.640)	
Cessioni/(Acquisizioni) di partecipaz. in società controllate		10.700		-	
Acquisto minorities		-		(49.722)	(31.230)
Dividendi/riserve distribuiti da società collegate		-		2.674	2.674
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e JV		(8.925)	(8.925)	(65.222)	(65.222)
Rimborso quote di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico complessivo		9.430		-	
Acquisto rete distribuzione in Brasile - Caçula		-		(1.393)	
Cessioni/(Acquisizioni) di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico		-		152.808	
Dividendi ricevuti		5.526		4.176	
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		(362.354)		(410.188)	
Altre variazioni		-		4.500	
Variazione Debiti finanziari		83.116		168.952	
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		(55.135)	(13.420)	(31.761)	
Proventi/(oneri) finanziari		(85.537)		(168.406)	
Dividendi erogati		(185.768)		(8.366)	
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing		(101.157)	(1.921)	-	
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		(344.481)		(35.081)	
D Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative cessate		-		37.101	43.530
E Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C+D)		315.868		250.158	
F Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio		1.303.852		1.109.640	
G Differenze da conversione su disponibilità liquide		(19.092)		(55.946)	
H Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F+G) (*)		1.600.628		1.303.852	
(*) di cui:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.609.822		1.326.900	
C/C passivi		(9.194)		(23.048)	

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Pirelli & C. S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana.

Fondata nel 1872, Pirelli & C. S.p.A. - anche per il tramite di controllate in Italia e all'estero - è una Pure Consumer Tyre Company (che comprende pneumatici per auto, moto e biciclette) focalizzata in particolare sul mercato dei pneumatici *High Value*, prodotti realizzati per raggiungere i massimi livelli in termini di prestazioni, sicurezza, silenziosità e aderenza al manto stradale.

La sede legale della società è a Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25.

Il presente Bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro se non altrimenti indicato.

La revisione del Bilancio è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e in esecuzione della delibera assembleare dell'1 agosto 2017, che ha conferito l'incarico a detta società per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Pirelli & C. S.p.A. è direttamente controllata da Marco Polo International Italy S.r.l. che a sua volta, è indirettamente controllata da China National Chemical Corporation ("ChemChina"), una "state-owned enterprise" (SOE) di diritto cinese, con sede legale in Beijing, riferibile al Governo Centrale della Repubblica Popolare Cinese.

Dalla data di avvio delle negoziazioni in Borsa (4 ottobre 2017), non vi sono soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento sulla Società.

Il Consiglio di Amministrazione in data 2 marzo 2020 ha autorizzato la pubblicazione del presente Bilancio Consolidato.

2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

SCHEMI DI BILANCIO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 è costituito dagli schemi della Situazione Patrimoniale - Finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, del Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative, ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Lo schema adottato per la Situazione Patrimoniale - Finanziaria prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Il Gruppo ha optato per la presentazione delle componenti dell'utile/perdita d'esercizio in un prospetto di Conto Economico separato, anziché includere tali componenti direttamente nel

Conto Economico complessivo. Lo schema di Conto economico adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

Il prospetto del Conto Economico complessivo include il risultato dell'esercizio e, per categorie omogenee, i proventi e gli oneri che, in base agli IFRS, sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Il Gruppo ha optato per la presentazione degli effetti fiscali e delle riclassifiche a Conto economico di utili / perdite rilevati a patrimonio netto in esercizi precedenti direttamente nel Conto Economico complessivo e non nelle note esplicative.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include, oltre agli utili/perdite complessivi del periodo, gli importi delle operazioni con i possessori di capitale e i movimenti intervenuti durante l'esercizio nelle riserve.

Nel Rendiconto Finanziario, i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono presentati utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita del periodo sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi ai flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o dall'attività finanziaria.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate, le società collegate e gli accordi a controllo congiunto (*joint-arrangements*).

Sono considerate società controllate tutte le società partecipate sulle quali il Gruppo ha contemporaneamente:

- il potere decisionale, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla partecipazione nell'entità;
- la capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla partecipazione nell'entità.

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel Bilancio Consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nella Situazione Patrimoniale - Finanziaria, nel Conto Economico Consolidato e nel Conto Economico Complessivo Consolidato.

Sono considerate società collegate tutte le società per le quali il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto. Tale influenza si presume esistere di norma qualora il Gruppo detenga una percentuale dei diritti di voto compresa tra il 20% e il 50%, o nelle quali - pur con una quota di diritti di voto inferiore - abbia il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in

virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, la partecipazione a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di *governance*.

Gli accordi a controllo congiunto (*joint arrangements*) sono accordi in base ai quali due o più parti hanno il controllo congiunto in base ad un contratto. Il controllo congiunto è la condivisione, stabilita tramite accordo, del controllo di un'attività economica, che esiste unicamente quando, per le decisioni relative a tale attività, è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo. Tali accordi possono dare origine a *joint ventures* o *joint operations*.

Una *joint-venture* è un accordo a controllo congiunto su un'entità in base al quale le parti, che detengono il controllo congiunto, vantano dei diritti sulle attività nette dell'entità stessa. Le *joint ventures* si distinguono dalle *joint operations* che si configurano invece come accordi che danno alle parti dell'accordo, che hanno il controllo congiunto dell'iniziativa, diritti sulle singole attività e obbligazioni per le singole passività relative all'accordo. In presenza di *joint operations*, è obbligatorio rilevare le attività e passività, i costi e ricavi dell'accordo in base ai principi contabili di riferimento. Il Gruppo non ha in essere accordi di *joint operations*.

Di seguito sono riepilogate le principali variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento:

- cessione in data 13 febbraio 2019 di una quota pari al 100% della società Center of New Technologies & Materials "ATOM";
- acquisizione in data 23 luglio 2019 di una quota pari al 66,20% della società Neumaticos Arco Iris, S.A. - Sociedad Unipersonal;
- cessione in data 2 dicembre 2019 di una quota pari al 100% della società Inter Wheel Sweden Aktiebolag.

INFORMAZIONI SULLE CONTROLLATE

Il Bilancio Consolidato include le attività e passività di 92 entità legali. Di seguito sono elencate le società controllate significative:

	Sede	31/12/2019		31/12/2018	
		% di gruppo	% di terzi	% di gruppo	% di terzi
Pirelli Tyre Co.Ltd	Yanzhou (Cina)	90,00%	10,00%	90,00%	10,00%
Pirelli Deutschland GmbH	Breuberg/Odenwald (Germania)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Settimo Torinese (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%			
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Silao (Messico)	100,00%		100,00%	
Pirelli International plc	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Pneus Ltda	Santo André (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda	Sao Paulo (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli UK Tyres Ltd	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tire LLC	Rome (USA)	100,00%		100,00%	
S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l	Slatina (Romania)	100,00%		100,00%	
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Mosca (Russia)	65,00%	35,00%	65,00%	35,00%

L'elenco completo delle società controllate è riportato nell'allegato "area di consolidamento - elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale".

Le interessenze di minoranza nelle controllate del Gruppo non sono rilevanti né singolarmente né in forma aggregata.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Ai fini del consolidamento sono utilizzati i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento, predisposti alla data di riferimento del Bilancio della Capogruppo e opportunamente rettificati per renderli omogenei ai principi IAS/IFRS così come applicati dal Gruppo.

I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in euro applicando i cambi di fine periodo per le voci della situazione patrimoniale-finanziaria ed i cambi medi per le voci di Conto economico, ad eccezione dei bilanci delle società operanti in paesi ad alta inflazione, il cui Conto economico è convertito ai cambi di fine periodo.

Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine periodo vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza emergente dalla conversione del risultato del periodo ai cambi di fine periodo rispetto al cambio medio. La riserva di conversione è riversata a Conto economico al momento della dismissione della società che ha originato la riserva.

I criteri di consolidamento possono essere così sintetizzati:

- le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:
 - vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
 - il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;
 - i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono elisi;
 - le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto, e analogamente viene evidenziata separatamente nel Conto economico la quota di utile o perdita di competenza di terzi;
 - al momento della cessione della partecipata che comporti la perdita del controllo, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto dell'avviamento eventualmente allocabile alla partecipata;
 - in presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo, l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.
- le partecipazioni in società collegate e in *joint-venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tener conto:
 - della quota di pertinenza della partecipante nei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;

- della quota di pertinenza di utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto della partecipata, in accordo ai principi di riferimento;
- dei dividendi distribuiti dalla partecipata;
- qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata/*joint-venture* ecceda il valore contabile della partecipazione in Bilancio si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nella voce "Fondi per rischi e oneri", se e nella misura in cui il Gruppo sia contrattualmente o implicitamente impegnato a risponderne;
- gli utili emergenti da vendite effettuate da società controllate a *joint-venture* o società collegate sono eliminati limitatamente alla quota di possesso nella società acquirente.

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Ai sensi del regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, il Bilancio Consolidato del Gruppo Pirelli & C. è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2019, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono i principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2019 e anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il Bilancio Consolidato è stato preparato sulla base del criterio del costo storico ad eccezione delle seguenti poste che sono valutate al *fair value*:

- strumenti finanziari derivati;
- altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo;
- altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico.

AGGREGAZIONI AZIENDALI (BUSINESS COMBINATIONS)

Le acquisizioni aziendali sono contabilizzate con il metodo dell'acquisizione.

Nel caso di acquisizione del controllo di una società, l'avviamento è calcolato come differenza tra:

- *fair value* del corrispettivo più eventuali interessenze di minoranza nella società acquisita, valutate al *fair value* (qualora per l'acquisizione in oggetto si decida per tale opzione) oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette della società acquisita;
- *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte.

Nel caso in cui la differenza di cui sopra sia negativa, tale differenza viene immediatamente rilevata a Conto economico nei proventi.

Nel caso di acquisto di controllo di una società in cui si deteneva già un'interessanza di minoranza (acquisizione a fasi – *step acquisition*), si procede alla valutazione a *fair value* dell'investimento precedentemente detenuto, rilevando gli effetti di tale adeguamento a Conto economico.

I costi relativi all'operazione di aggregazione aziendale sono rilevati a Conto economico.

I corrispettivi potenziali (*contingent considerations*), ossia le obbligazioni dell'acquirente a trasferire attività aggiuntive o azioni al venditore nel caso in cui certi eventi futuri o determinate condizioni si verificano, sono rilevati a *fair value* alla data di acquisizione come parte del corrispettivo trasferito in cambio dell'acquisizione stessa. Successive modifiche nel *fair value* di tali accordi sono riconosciute a Conto economico.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

L'ammortamento è a quote costanti e inizia quando l'attività è disponibile all'uso ovvero è in grado di operare in base a quanto inteso dalla direzione aziendale e cessa alla data in cui l'attività è classificata come detenuta per la vendita o viene eliminata contabilmente.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione di un'attività immateriale sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione ed il valore contabile del bene.

AVVIAMENTO

L'avviamento è un'immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, e pertanto non è soggetto ad ammortamento. L'avviamento è assoggettato a valutazione volta a individuare eventuali perdite di valore almeno annualmente ovvero ogniqualvolta si manifestino degli indicatori di perdita di valore. Ai fini di tale verifica l'avviamento è allocato a unità generatrici di flussi finanziari, o a gruppi di unità, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il settore di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8. Il criterio seguito nell'allocazione dell'avviamento coincide con l'unico settore di attività in cui il Gruppo opera, Attività Consumer, e considera il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

MARCHI E LICENZE

I marchi e le licenze per i quali le condizioni per la classificazione ad attività immateriale a vita utile indefinita non sono rispettate, sono valutati al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Il costo è ammortizzato nel

periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile. I marchi per i quali invece le condizioni per la classificazione ad attività immateriale a vita utile indefinita sono rispettate, non sono ammortizzati sistematicamente e sono sottoposti ad *impairment test* almeno una volta all'anno.

SOFTWARE

I costi delle licenze *software*, comprensivi degli oneri accessori, sono capitalizzati e iscritti in Bilancio al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore accumulate. Sono ammortizzati in base alla loro vita utile.

CUSTOMER RELATIONSHIP

Le *customer relationship* si riferiscono principalmente ad attività immateriali acquisite in un'aggregazione aziendale e sono iscritte in Bilancio al loro *fair value* alla data dell'acquisizione e ammortizzata in base alla vita utile.

TECNOLOGIA

Il valore della *Tecnologia* si riferisce principalmente alla tecnologia di prodotto, di processo nonché di sviluppo prodotto, identificata in sede di *Purchase Price Allocation*. È iscritta in Bilancio al *fair value* alla data dell'acquisizione ed è ammortizzata in base alla vita utile.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO

I costi di ricerca di nuovi prodotti e/o processi sono spesi quando sostenuti. Non ci sono costi di sviluppo che abbiano i requisiti previsti dallo IAS 38 per essere capitalizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a Conto economico quando sostenuti. Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato a Conto economico.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate, ad eccezione dei terreni, che non sono ammortizzati e che sono valutati al costo al netto delle perdite di valore accumulate.

Gli ammortamenti sono contabilizzati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici a esso associati.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile oppure, per le dismissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo.

Le **aliquote di ammortamento** sono le seguenti:

Fabbricati	3% - 10%
Impiani	7% - 20%
Macchinari	5% - 20%
Attrezzature	10% - 33%
Mobili	10% - 33%
Automezzi	10% - 25%

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016 è stata completata la *Purchase Price Allocation*, a seguito dell'acquisizione del Gruppo Pirelli da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A., che ha comportato l'identificazione di un plusvalore significativo sul valore degli asset produttivi del Gruppo derivante principalmente dalle ottime condizioni di mantenimento degli stessi che hanno comportato un allungamento delle vite residue. Gli asset oggetto di valutazione ai fini della *Purchase Price Allocation* sono ammortizzati, a partire dalla data di acquisizione del controllo da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A., sulla base delle nuove vite utili residue determinate in sede di valutazione degli stessi.

I contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono a immobilizzazioni materiali sono registrati come ricavi differiti e accreditati al Conto economico lungo il periodo di ammortamento dei relativi beni.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente con la natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

I pezzi di ricambio di valore rilevante sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del cespite a cui si riferiscono.

Eventuali costi di smantellamento vengono stimati e portati a incremento delle immobilizzazioni materiali in contropartita di un fondo rischi e oneri, qualora siano soddisfatti i requisiti per la costituzione di un fondo rischi e oneri. Vengono poi ammortizzati sulla durata residua della vita utile del cespite a cui si riferiscono.

Le immobilizzazioni materiali sono eliminate dalla Situazione Patrimoniale - Finanziaria al momento della dismissione o quando sono ritirate permanentemente dall'uso e di conseguenza non sono attesi benefici economici futuri che derivino dalla loro cessione o dal loro utilizzo.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene.

CONTRATTI DI LEASING (IAS 17 FINO AL 31 DICEMBRE 2018)

I beni patrimoniali acquistati con contratto di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, in contropartita del relativo debito. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a Conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

LEASES - DIRITTI D'USO (IFRS 16 DALL'1 GENNAIO 2019)

Alla data in cui i beni oggetto del contratto di *lease* sono disponibili per l'utilizzo da parte del Gruppo, i contratti di *lease* sono contabilizzati come diritti d'uso nell'attivo non corrente con contropartita una passività finanziaria.

Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a Conto economico nel periodo di durata del contratto, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione della passività finanziaria. Il diritto d'uso è ammortizzato su base mensile a quote costanti nel periodo minore fra vita utile del bene e durata del contratto.

Diritti d'uso e passività finanziarie sono inizialmente valutati al valore attuale dei futuri pagamenti.

Il valore attuale delle passività finanziarie per contratti di *lease* include i seguenti pagamenti:

- pagamenti fissi;
- pagamenti variabili basati su un indice o un tasso;
- prezzo di esercizio di un'opzione di riscatto, nel caso in cui l'esercizio dell'opzione è considerato ragionevolmente certo;
- pagamento di penali per terminare il contratto, se l'esercizio dell'opzione di terminare il contratto è considerato ragionevolmente certo;
- pagamenti opzionali successivi al periodo non cancellabile, se l'estensione del contratto oltre il periodo non cancellabile è considerata ragionevolmente certa.

I pagamenti futuri sono attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*). Tale tasso è costituito dal tasso *free risk* del Paese in cui il contratto è negoziato e basato sulla durata del contratto stesso. È poi aggiustato in base al *credit spread* del Gruppo e al *credit spread* locale.

I diritti d'uso sono valutati al costo, che è composto dai seguenti elementi:

- ammontare iniziale della passività finanziaria;
- pagamenti effettuati prima dell'inizio del contratto al netto degli incentivi al *leasing* ricevuti;
- oneri accessori di diretta imputazione;
- costi stimati per smantellamento o ripristino.

I canoni di locazione associati ai seguenti tipi di contratti di *lease* sono rilevati a Conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti:

- contratti con durata inferiore a dodici mesi per tutte le classi di attività;
- contratti per i quali l'*asset* sottostante si configura come *low-value asset*, ossia il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore a 8 migliaia di euro quando nuovi;
- contratti per i quali il pagamento per il diritto di utilizzo dell'attività sottostante varia in funzione di cambiamenti di fatti o di circostanze (non legati all'andamento delle vendite), non prevedibili alla data iniziale.

I contratti *low-value* sono principalmente relativi alle seguenti categorie di beni:

- computers, telefoni e tablet;
- stampanti da ufficio e multifunzione;
- altri dispositivi elettronici.

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, IMMATERIALI E DIRITTI D'USO In presenza di indicatori specifici di perdita di valore, e almeno su base annuale con riferimento alle immobilizzazioni

immateriali a vita indefinita, incluso l'avviamento, le immobilizzazioni materiali, immateriali e i diritti d'uso sono soggetti a una verifica di perdita di valore (*impairment test*).

La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso.

Il valore d'uso per le immobilizzazioni materiali e immateriali è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati originati dall'utilizzo dell'attività e di quelli derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile, al netto delle imposte e applicando un tasso di sconto, al netto delle imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Per i diritti d'uso, il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati originati dal diritto d'uso per il periodo della durata del contratto di *lease* e di quelli in uscita per la sostituzione del diritto d'uso al termine del contratto di *leasing* (ad esempio, il costo di acquisto di un bene per sostituire quello in *leasing*).

Non è necessario stimare entrambe le configurazioni di valore in quanto, per verificare l'assenza di perdite di valore dell'attività, è sufficiente che una delle due configurazioni di valore risulti superiore al valore contabile.

Se il valore recuperabile di un'attività è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto e adeguato al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a Conto economico.

Allo scopo di valutare le perdite di valore, le attività sono aggregate al più basso livello per il quale sono separatamente identificabili flussi di cassa indipendenti (*cash generating unit*).

Con riferimento specifico all'avviamento, esso deve essere allocato alle unità generatrici di flussi di cassa o a gruppi di unità (*cash generating unit*), nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il settore operativo.

In presenza di indicazioni che una perdita di valore, rilevata negli esercizi precedenti e relativa ad attività materiali o immateriali diverse dall'avviamento o diritti d'uso, possa non esistere più o possa essersi ridotta, viene stimato nuovamente il valore recuperabile dell'attività, e se esso risulta superiore al valore netto contabile, il valore netto contabile viene aumentato fino al valore recuperabile.

Il ripristino di valore non può eccedere il valore contabile che si sarebbe determinato (al netto di svalutazione e ammortamento) se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli esercizi precedenti.

Il ripristino di valore di un'attività diversa dall'avviamento viene rilevato in Conto economico.

Una perdita di valore rilevata per l'avviamento non può essere ripristinata negli esercizi successivi.

Una perdita per riduzione di valore rilevata nel Bilancio intermedio (semestrale) sull'avviamento non può essere ripristinata a Conto economico nel successivo esercizio annuale.

PARTECIPAZIONI IN COLLEGATE E JOINT-VENTURE

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, in presenza di indicatori di perdita di valore, il valore delle partecipazioni in collegate e *joint-venture* deve essere confrontato con il valore recuperabile (c.d. *impairment test*). Il valore recuperabile corrisponde al maggiore fra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Ai fini dell'*impairment test*, il *fair value* di una partecipazione in una società collegata o *joint-venture* con azioni quotate in un mercato attivo è sempre pari al suo valore di mercato, a prescindere dalla percentuale di possesso. Nel caso di partecipazioni in società non quotate, il *fair value* è determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

Ai fini della determinazione del valore d'uso di una società collegata o *joint-venture* si procede a stimare la propria quota del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima verranno generati dalla collegata o *joint-venture*, inclusi i flussi finanziari derivanti dalle attività operative della collegata o *joint-venture* e il corrispettivo derivante dalla cessione finale dell'investimento (cd. criterio del *Discounted Cash Flow – asset side*).

In presenza di indicazioni che una perdita di valore rilevata negli esercizi precedenti possa non esistere più o possa essersi ridotta, viene stimato nuovamente il valore recuperabile della partecipazione e, se esso risulta superiore al valore della partecipazione, quest'ultimo viene aumentato fino al valore recuperabile.

Il ripristino di valore non può eccedere il valore della partecipazione che si sarebbe avuto (al netto della svalutazione) se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli esercizi precedenti.

Il ripristino di valore di partecipazioni in collegate e *joint-venture* viene rilevato in Conto economico.

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (FVOCI)

Rientrano in questa categoria valutativa gli strumenti di *equity* per i quali il Gruppo – al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione - ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* nel patrimonio netto (FVOCI) in quanto si tratta di attività finanziarie che non appartengono all'attività caratteristica del Gruppo. Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo".

Sono inizialmente rilevate al *fair value*, incluso i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione.

Sono successivamente valutate al *fair value*, e gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto. Tale riserva non rigirerà a Conto economico; in caso di cessione dell'attività finanziaria, l'ammontare sospeso ad *equity* viene riclassificato negli utili a nuovo.

I dividendi derivanti da tali attività finanziarie sono rilevati a Conto economico nel momento in cui sorge il diritto all'incasso.

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO (FVPL)

Rientrano in questa categoria valutativa:

- gli strumenti di *equity* per i quali il Gruppo - al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione - non ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* nel patrimonio netto. Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico";
- gli strumenti di debito per i quali il modello di business del Gruppo per la gestione delle attività prevede la vendita degli strumenti e i flussi di cassa associati all'attività finanziaria rappresentano il pagamento del capitale in essere. Sono classificati fra le attività correnti nella voce "Altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico";
- gli strumenti derivati, ad eccezione di quelli designati come strumenti di copertura.

Sono inizialmente rilevate al *fair value*. I costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione sono rilevati in Conto economico.

Sono successivamente valutate al *fair value*, e gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* sono riconosciuti a Conto economico.

RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra costo, determinato con il metodo FIFO, e presunto valore di realizzo. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti. Sono calcolati fondi svalutazione per giacenze considerate obsolete o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. Il valore di realizzo rappresenta il prezzo stimato di vendita, al netto di tutti i costi stimati per il completamento del bene e dei costi di vendita e di distribuzione che si dovranno sostenere. Il costo è aumentato delle spese incrementative analogamente a quanto descritto relativamente alle immobilizzazioni materiali.

CREDITI

I crediti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato, ridotto in caso di perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale.

I crediti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto economico. I crediti sono eliminati allorché è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione del credito o nel caso in cui il credito sia considerato definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Contestualmente alla cancellazione del credito, viene stornato anche il relativo fondo, qualora il credito fosse stato in precedenza svalutato.

SVALUTAZIONE DEI CREDITI

Per i crediti commerciali, il Gruppo applica un approccio semplificato, calcolando le perdite attese lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale. Il Gruppo utilizza una matrice basata sull'esperienza storica e legata all'*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici ad alcuni creditori.

Per i crediti finanziari, il calcolo della svalutazione è effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi dodici mesi. Tale calcolo si basa su una matrice che include il *rating* dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti. In caso di significativo incremento del rischio di credito successivamente alla data di origine del credito, la perdita attesa viene calcolata con riferimento a tutta la vita del credito. Il Gruppo assume che il rischio di credito relativo a uno strumento finanziario non sia aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale, se viene determinato che lo strumento finanziario ha un basso rischio di credito alla data di riferimento del Bilancio.

Il Gruppo valuta se vi sia stato un significativo incremento nel rischio di credito quando il *rating* del cliente, attribuito da operatori di mercato indipendenti, subisce una variazione che evidenzia un aumento della *probability of default*.

Il Gruppo considera che un'attività finanziaria sia in *default* quando informazioni interne o esterne indicano che è improbabile che il Gruppo riceva l'intero importo contrattuale scaduto (ad es. quando i crediti sono al legale).

DEBITI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito, ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà pagato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I debiti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine anno con contropartita Conto economico. I debiti sono eliminati dal Bilancio quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta. In caso di modifica di una passività finanziaria che non ne comporta la cancellazione, l'utile o la perdita che deriva dalla modifica stessa è calcolato scontando la variazione nei flussi di cassa contrattuali con l'utilizzo del tasso di interesse effettivo originario ed è immediatamente riconosciuto in Conto economico.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono depositi bancari, depositi postali, denaro e valori in cassa e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a Conto economico.

ATTIVITÀ POTENZIALI

Le attività potenziali, che sorgono in seguito ad eventi passati e la cui realizzazione è legata al verificarsi o meno di eventi futuri non prevedibili, non sono rilevate in Bilancio, a meno che la realizzazione del ricavo non sia virtualmente certa.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti per obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si possa rendere necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile.

Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

Se l'effetto dell'attualizzazione è significativo, i fondi sono esposti al loro valore attuale.

Un accantonamento per ristrutturazioni è rilevato solo se, oltre ad essere rispettate le condizioni previste per l'accantonamento di fondi per rischi e oneri, è presente un dettagliato programma formale per la ristrutturazione e i terzi interessati hanno la valida aspettativa che la ristrutturazione verrà realizzata.

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro del tipo a benefici definiti (*defined benefit plans*) e gli altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in Bilancio è rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione del Gruppo, al netto del *fair value* di eventuali attività a servizio dei piani.

Per i piani a benefici definiti, utili e perdite attuariali derivanti da rettifiche basate sull'esperienza passata e da modifiche nelle ipotesi attuariali sono rilevati integralmente nel patrimonio netto nell'esercizio in cui si verificano.

Per gli altri benefici a lungo termine, gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti immediatamente a Conto economico.

Il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane con almeno 50 dipendenti è considerato un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente all'1 gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di Bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

L'interesse netto calcolato sulla passività netta è classificato negli oneri finanziari.

I costi relativi a piani a contribuzione definita sono rilevati a Conto economico quando sostenuti.

Nel caso in cui le attività a servizio di piani a benefici definiti siano superiori alle passività, l'attività viene rilevata nella misura in cui il beneficio economico, sotto forma di rimborso o riduzione di contributi futuri, è disponibile per il Gruppo in base al regolamento del piano stesso e alle disposizioni vigenti nella giurisdizione in cui opera il piano.

In caso di acquisto di polizze assicurative *qualifying* tramite l'utilizzo delle attività a servizio dei piani, eventuali contributi addizionali richiesti dalla compagnia assicurativa sono rilevati a patrimonio netto.

Le polizze assicurative sono rilevate in Bilancio come attività a servizio dei piani e sono valutate sulla stessa base delle passività a cui si riferiscono.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA

Coerentemente con quanto stabilito da IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- gli elementi coperti e gli strumenti di copertura soddisfano i requisiti di ammissibilità;
- all'inizio della relazione di copertura vi è una designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi del Gruppo nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia:
 - esiste una relazione economica fra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
 - l'effetto del rischio credito non è dominante rispetto alle variazioni associate al rischio coperto;
 - il rapporto di copertura (*hedge ratio*) definito nella relazione di copertura è rispettato, anche attraverso azioni di ribilanciamento ed è coerente con la strategia di gestione dei rischi adottata dal Gruppo.

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

A seconda della tipologia di copertura, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a Conto economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale attività

o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto economico;

- *Cash flow hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel Conto economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul Conto economico.

Se la copertura di una transazione futura altamente probabile comporta successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziaria, gli importi che sono sospesi a patrimonio netto vengono inclusi nel valore iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

Quando le transazioni future sono coperte mediante contratti *forward*, il Gruppo può designare in *hedge accounting*:

- il *Full fair value* (incluso i punti *forward*): la porzione efficace delle variazioni di *fair value* dell'intero strumento derivato sono rilevate nel patrimonio netto (riserva di *cash flow hedge*);
- la sola componente *spot* (escluso i punti *forward*): la porzione efficace delle variazioni di *fair value* relative alla sola componente *spot* sono rilevate nel patrimonio netto all'interno della riserva di *cash flow hedge*, mentre la variazione dei punti *forward* relativi all'elemento coperto è rilevata nella riserva *cost of hedging* sempre all'interno del patrimonio netto.

Quando uno strumento di copertura giunge a maturazione o è ceduto, cessato anticipatamente, esercitato, oppure non soddisfa più le condizioni per essere designato come di copertura, l'*hedge accounting* viene interrotto: gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) rimangono sospesi nel patrimonio netto finché l'elemento coperto non manifesta i suoi effetti sul Conto economico. Successivamente sono riclassificati a Conto economico negli esercizi durante i quali l'attività acquisita o la passività assunta ha un effetto sul Conto economico.

Se si prevede che l'elemento coperto non genererà alcun effetto a Conto economico, gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) vengono immediatamente rilevati nel Conto economico.

Per gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti stabiliti dall'IFRS 9 per l'adozione dell'*hedge accounting*, si rimanda al paragrafo "Attività finanziarie valutate a *fair value* rilevato a Conto economico".

Gli acquisti e le vendite degli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di regolamento.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di Bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per le attività finanziarie sono i *bid price*, mentre per le passività finanziarie sono gli *ask price*. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di Bilancio.

Il *fair value* degli *interest rate swap* è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio.

Il *fair value* dei *cross currency interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati sulle curve di rendimento osservabili e convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio alla data di Bilancio.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle vigenti normative fiscali di Paese.

Il Gruppo valuta periodicamente le scelte fatte in sede di determinazione delle imposte con riferimento a situazioni in cui la legislazione fiscale in vigore si presta a interpretazioni e, nel caso lo ritenga appropriato, adegua la propria esposizione verso l'autorità fiscale sulla base delle imposte che si aspetta di pagare. Gli interessi e le penali maturate su tali imposte sono riconosciute nella riga "imposte" all'interno del Conto economico.

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di Bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale (metodo dell'allocatione globale) e sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali a nuovo, nonché sulle differenze temporanee, sono contabilizzate solo quando sussiste la probabilità di recupero futuro, nell'orizzonte temporale coperto dalle previsioni dei piani aziendali.

Le attività e le passività fiscali differite sono calcolate applicando aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o estinta la passività, sulla base della normativa fiscale in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

In relazione alle differenze temporanee imponibili associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, la relativa fiscalità differita passiva non viene rilevata nel caso in cui l'entità partecipante sia in grado di controllare il rigiro delle differenze temporanee e sia probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.

Le imposte differite non sono attualizzate.

Le imposte differite attive e passive sono accreditate o addebitate a patrimonio netto se si riferiscono a voci che sono accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto nell'esercizio o negli esercizi precedenti.

PATRIMONIO NETTO

AZIONI PROPRIE Le azioni proprie sono classificate a riduzione del patrimonio netto.

Nel caso di vendita, riemissione o cancellazione, gli utili o le perdite conseguenti sono rilevati nel patrimonio netto.

COSTI PER OPERAZIONI SUL CAPITALE I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale della Capogruppo sono contabilizzati a riduzione del patrimonio netto.

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI (CASH SETTLED)

I benefici addizionali di tipo monetario (*cash settled*) concessi a taluni dirigenti del Gruppo sono rilevati nei Fondi del Personale (altri benefici a lungo termine) in contropartita dei "Costi del personale". Il costo è stimato in misura pari al *fair value* ed è contabilizzato lungo la durata del piano secondo il grado di maturazione delle *vesting condition* alla data di Bilancio. La stima è rivista a ogni data di Bilancio fino alla data di regolamento.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono riconosciuti per un importo che riflette il corrispettivo a cui il Gruppo ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni e/o servizi ai clienti. I corrispettivi variabili che il Gruppo ritiene di dover riconoscere a clienti diretti o indiretti sono rilevati a riduzione dei ricavi.

VENDITE DI PRODOTTI

I ricavi per vendite di prodotti sono rilevati nel momento in cui le *performance obligation* nei confronti dei clienti sono soddisfatte. Le *performance obligation* sono soddisfatte quando il controllo del bene viene trasferito al cliente, ossia generalmente quando il bene viene consegnato al cliente.

Se i prodotti sono pronti per essere spediti, ma la spedizione è rimandata ad una data futura, i ricavi per le vendite sono rilevati solo se il controllo dei prodotti è trasferito al cliente. Si ritiene che il controllo sia trasferito al cliente quando sono soddisfatte le seguenti condizioni:

- le motivazioni per la spedizione ad una data futura sono reali (ad esempio il cliente ha richiesto per iscritto la spedizione ad una data futura);
- i prodotti sono identificati separatamente nel magazzino come di proprietà del cliente;

- i prodotti sono pronti per essere consegnati fisicamente al cliente;
- il Gruppo non ha la possibilità di utilizzare il prodotto oppure consegnarlo ad altri clienti.

Alle vendite dei prodotti si applicano sconti retrospettivi basati sul raggiungimento di obiettivi definiti all'interno di accordi commerciali. I ricavi per vendite sono rilevati al netto di tali sconti, stimati sulla base dell'esperienza storica con il metodo del valore atteso e per ammontari che non ci si attende verranno stornati.

Le vendite non includono una componente finanziaria, in quanto i termini di pagamento medi applicati ai clienti rientrano in quelli commerciali standard per il paese di riferimento.

PRESTAZIONI DI SERVIZI

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti quando il servizio reso è completato oppure in base allo stadio di completamento della prestazione alla data di reporting.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza temporale.

ROYALTIES

Le *royalties* sono rilevate nel corso del tempo (*over time*), secondo quanto previsto dal contenuto dell'accordo relativo, che prevede il trasferimento al cliente del diritto di accesso alla proprietà intellettuale (*right to access*). L'ammontare delle *royalties* è stimato con il metodo basato sull'*output* (*output method*), e le *royalties* fatturate in ogni periodo sono direttamente correlate al valore trasferito al cliente.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati nel momento in cui sorge il diritto all'incasso, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

UTILE PER AZIONE

Utile per azione – base: L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Utile per azione – diluito: L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti, che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

SETTORI OPERATIVI

Il settore operativo è una parte del Gruppo che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e costi, i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente dall'Amministratore Delegato, nella sua funzione di *Chief Operating Decision*

Maker (CODM), ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione di risultati, e per il quale sono disponibili informazioni finanziarie.

L'attività svolta dal Gruppo è identificabile in un unico settore operativo "Attività Consumer".

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del Bilancio. Sono rilevate a Conto economico separato consolidato le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti rispetto a quelli della loro rilevazione iniziale nell'esercizio o a quelli di fine esercizio precedente.

Qualora si realizzino le condizioni previste dallo IAS 21.15 per la designazione delle poste monetarie *intercompany* come *Net investment in foreign operation*, in accordo alle prescrizioni dello IAS 21.32, le differenze cambio a partire dalla data di designazione sono rilevate direttamente nel Conto Economico complessivo consolidato.

PRINCIPI CONTABILI PER I PAESI AD ALTA INFLAZIONE

Le società del Gruppo operanti in paesi ad alta inflazione rideterminano i valori delle attività e passività non monetarie presenti nei rispettivi bilanci originari per eliminare gli effetti distorsivi dovuti alla perdita di potere d'acquisto della moneta. Il tasso d'inflazione utilizzato ai fini dell'adozione della contabilità per l'inflazione corrisponde all'indice dei prezzi al consumo.

Le società operanti in paesi nei quali il tasso cumulato d'inflazione nell'arco di un triennio approssima o supera il 100% adottano la contabilità per l'inflazione e la interrompono nel caso in cui il tasso cumulato di inflazione nell'arco di un triennio scenda al di sotto del 100%.

Gli utili o le perdite sulla posizione monetaria netta sono imputati al Conto economico.

I bilanci predisposti in valuta diversa dall'euro delle società del Gruppo che operano in paesi ad alta inflazione, sono convertiti in euro applicando il cambio di fine periodo sia per le voci patrimoniali che per le voci economiche.

Nel corso del terzo trimestre 2018 il tasso di inflazione cumulato nell'ultimo triennio in Argentina ha superato il valore del 100%. Questo, insieme ad altre caratteristiche dell'economia del paese, ha portato il Gruppo ad adottare a partire dall'1 luglio 2018, con riferimento alla società controllata argentina Pirelli Neumaticos S.A.I.C., il principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*.

ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E GRUPPI IN DISMISSIONE

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono classificati come posseduti per la vendita se il loro valore contabile è recuperato principalmente tramite la vendita anziché con l'uso continuativo. Ciò si verifica se l'attività non corrente o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita

nelle condizioni attuali e la vendita è altamente probabile, ossia se è già stato avviato un programma vincolante per la vendita, sono già state avviate le attività per individuare un acquirente e il completamento della vendita è previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata, le attività non correnti possedute per la vendita e le attività / passività (correnti e non correnti) del gruppo in dismissione sono presentate in una voce separata rispetto alle altre attività e passività e totalizzano rispettivamente nelle attività e nelle passività correnti.

Le attività non correnti classificate come possedute per la vendita e i gruppi in dismissione sono valutati al minore fra il rispettivo valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le immobilizzazioni materiali e immateriali classificate come possedute per la vendita non sono ammortizzate.

ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE ("DISCONTINUED OPERATIONS")

Un'attività operativa cessata è un componente che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita e rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, facente parte di un unico programma coordinato di dismissione.

Nel prospetto di Conto economico consolidato dell'esercizio, il risultato netto delle attività operative cessate, unitamente all'utile o alla perdita derivante dalla valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o dalla cessione delle attività o dei gruppi in dismissione che costituiscono l'attività operativa cessata, sono raggruppati in un'unica voce in calce al Conto economico separatamente dal risultato delle attività in funzionamento.

Si segnala che nel 2018 con riferimento alle transazioni esistenti tra il *business Industrial* che si qualificava come "*discontinued operation*" e le restanti attività del Gruppo Pirelli ("*continuing business*"), nello schema di Conto economico si è optato per una rappresentazione cd. "*post disposal*". In particolare, con riferimento alle transazioni di natura commerciale continuativa, si è scelto di rappresentare tali transazioni nei dati di Conto economico del "*continuing business*", esponendo conseguentemente un risultato che tiene conto di tali componenti e registrando le relative intereliminazioni all'interno delle "*discontinued operation*". I flussi finanziari relativi alle attività operative cessate sono esposti separatamente nel rendiconto finanziario.

3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DALL'1 GENNAIO 2019

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dall'1 gennaio 2019:

→ IFRS 16 – Leases

Gli impatti derivanti dalla prima applicazione di tale principio, che sostituisce il precedente IAS 17, sono

descritti alla Nota 3.3 "Impatti derivanti dall'adozione di IFRS 16 – Leases";

→ IFRIC 23 – Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito.

Tale interpretazione chiarisce i criteri da applicare per il riconoscimento e la misurazione delle imposte correnti e differite / anticipate in caso di incertezza sul trattamento fiscale, ossia situazioni in cui non si ha la certezza che un determinato trattamento sarà accettato dalle autorità fiscali (es. deducibilità di alcuni costi o esenzione di alcuni redditi), ma anche incertezza sulla determinazione del reddito imponibile, della base fiscale di attività e passività, delle perdite fiscali e delle aliquote da applicare.

Il trattamento contabile dipende dalla probabilità che le autorità fiscali accettino il trattamento fiscale o meno. Nel caso in cui non è probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale incerto, l'incertezza è rilevata mediante riconoscimento di una passività fiscale aggiuntiva oppure mediante applicazione di un'aliquota più elevata.

Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo per effetto dell'applicazione di tale interpretazione ad eccezione della riclassifica di 9.187 migliaia di euro da fondi rischi e oneri non correnti a debiti tributari non correnti in quanto l'incertezza rilevata negli anni precedenti è relativa ad una posizione fiscale registrata nei debiti tributari.

→ Modifiche all'IFRS 9 – strumenti finanziari: *prepayment features with negative compensation* e modifiche a passività finanziarie.

Tali modifiche riguardano i seguenti argomenti:

→ attività finanziarie (crediti finanziari e titoli di debito) che, in presenza di determinate caratteristiche, possono essere misurate al costo ammortizzato, mentre in precedenza dovevano essere misurate al *fair value* rilevato a Conto economico;

→ trattamento contabile delle passività finanziarie in presenza di modifiche che non portano alla *derecognition*: in tali situazioni, deve essere rilevato in Conto economico un utile o una perdita calcolato come differenza tra i flussi di cassa contrattuali della passività originaria e i flussi di cassa modificati, entrambi scontati al tasso di interesse effettivo originario.

La modifica relativa alle attività finanziarie non è applicabile al Gruppo; la modifica relativa al trattamento contabile delle passività finanziarie è applicabile al Gruppo e non ha impatti in quanto il Gruppo già applica tale trattamento contabile.

→ Modifiche allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint ventures*: Interessenze di lungo periodo in società collegate e *joint ventures*.

Tali modifiche hanno chiarito che le disposizioni dell'IFRS 9, incluse quelle in materia di *impairment*, si applicano anche agli strumenti finanziari rappresentativi di Interessenze a lungo termine verso una società collegata o una *joint venture*,

che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o *joint venture* (cd. *long-term interest*). Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo per effetto della modifica apportata al principio in vigore.

→ “*Improvements*” agli IFRS ciclo 2015-2017 (emessi dallo IASB nel dicembre 2017).

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a quattro principi in vigore che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti:

- IFRS 3 – aggregazioni aziendali: l’ottenimento del controllo di un business che è classificato come *joint operation* deve essere contabilizzato come una *business combination* a fasi e la partecipazione detenuta in precedenza deve essere rimisurata al *fair value* alla data dell’acquisizione del controllo;
- IFRS 11 – *Joint arrangements*: nel caso di ottenimento del controllo congiunto su un *business* che è classificato come *joint operation*, la partecipazione detenuta in precedenza non deve essere rimisurata al *fair value*;
- IAS 12 – imposte: il trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come *equity* deve seguire quello delle transazioni o eventi che hanno generato il dividendo distribuibile;
- IAS 23 – oneri finanziari: nel caso in cui un finanziamento specifico relativo ad un *qualifying asset* sia ancora in essere al momento in cui l’*asset* è pronto per l’uso o la vendita, lo stesso diventa parte dei finanziamenti generici.

Non vi sono impatti sul Gruppo per effetto delle modifiche apportate ai principi in vigore.

→ Modifiche allo IAS 19 “Benefici ai dipendenti”.

Tali modifiche richiedono che:

- il costo per il servizio corrente e l’interesse netto per il periodo successivo ad una modifica e/o riduzione del piano siano determinati utilizzando assunzioni aggiornate;
- eventuali riduzioni del surplus di un piano siano rilevate a Conto economico, anche se il surplus non era stato riconosciuto a Conto economico per effetto dell’*“asset ceiling”*.

Non vi sono impatti sul Gruppo per effetto delle modifiche apportate.

3.2 PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E / O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2019

Come richiesto dallo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori”, vengono di seguito indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall’Unione Europea al 31 dicembre 2019 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti su Bilancio Consolidato.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal Gruppo in via anticipata.

→ Modifiche all’IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”

Tali modifiche hanno introdotto una nuova definizione di *business*, in base alla quale un’acquisizione per qualificarsi come *business combination* deve includere *input* e processi che contribuiscono in maniera sostanziale all’ottenimento di un *output*. La definizione di *output* è modificata in senso restrittivo, e viene precisato che sono da escludere come *outputs* risparmi di costi e altri benefici economici. Questa modifica comporterà che più acquisizioni si qualificheranno come *asset acquisition* anziché *business acquisition*.

Tali modifiche, che entreranno in vigore l’1 gennaio 2020, non sono ancora state omologate dall’Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo.

→ Modifiche allo IAS 1 “Presentazione del Bilancio” e allo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili e errori”.

Tali modifiche, oltre a chiarire il concetto di rilevanza (“*materiality*”) delle operazioni, si focalizzano sulla definizione di un concetto di rilevanza coerente e unico fra i vari principi contabili e incorporano le linee guida incluse nello IAS 1 sulle informazioni non rilevanti.

Tali modifiche, omologate dall’Unione Europea, entreranno in vigore l’1 gennaio 2020. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo. Sono in corso di valutazione gli impatti sulle *disclosure*.

→ Modifiche all’IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Riforma del tasso di interesse di riferimento (IBOR reform)

Tali modifiche riguardano gli impatti sui bilanci derivanti dalla sostituzione degli attuali tassi di interesse di riferimento (“*benchmark*”) con tassi di interesse alternativi: in presenza di relazioni di copertura impattate dall’incertezza della riforma dei tassi di riferimento tali modifiche consentono di non effettuare le valutazioni richieste da IFRS 9 in presenza di variazioni dei tassi. Tali modifiche, omologate dall’Unione Europea, entreranno in vigore l’1 gennaio 2020. L’impatto sul Bilancio di Gruppo è in corso di valutazione per quanto riguarda la componente tasso dei *cross-currency interest rate swaps*.

3.3 IMPATTI DERIVANTI DALL’ADOZIONE DI IFRS 16 - LEASES

A seguito dell’applicazione del principio, il Gruppo ha contabilizzato, alla data di transizione (1 gennaio 2019), relativamente ai contratti di *lease* in precedenza classificati come operativi:

- una passività finanziaria pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*) applicabile alla data di transizione. Il tasso di finanziamento marginale medio ponderato applicato alle passività finanziarie per *leasing* all’1 gennaio 2019 è stato pari al 5,03%;
- un diritto d’uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali pagamenti anticipati / posticipati di canoni riferiti al *lease* e rilevati nello stato patrimoniale alla data di transizione.

La tabella seguente riporta gli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione:

(in milioni di euro)

	01/01/2019
ATTIVITÀ NON CORRENTI	
Immobilizzazioni materiali	
- Diritto d'uso terreni	16,2
- Diritto d'uso fabbricati	376,1
- Diritto d'uso impianti e macchinari	35,8
- Diritto d'uso altri beni in <i>leasing</i>	63,6
Totale	491,7
ATTIVITÀ CORRENTI	
Altri crediti	(1,0)
Totale attività	490,7
PASSIVITÀ NON CORRENTI	
Debiti verso banche e altri finanziatori	420,7
Fondi rischi e oneri	2,5
PASSIVITÀ CORRENTI	
Debiti verso banche e altri finanziatori	73,6
Altri debiti	(6,1)
Totale passività	490,7

Il Gruppo ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto all'1 gennaio 2019 (metodo retrospettivo modificato). I dati comparativi dell'esercizio 2018 non sono stati oggetto di *restatement*.

Con riferimento alle regole di transizione, il Gruppo si è avvalso dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro dodici mesi dalla data di transizione come *short term lease*. Per tali contratti i canoni di *lease* saranno iscritti a Conto economico su base lineare;
- con riferimento alla separazione delle *non-lease components* per le autovetture, il Gruppo ha deciso di non scorporarle e di non contabilizzarle separatamente rispetto alle *lease components*. Tale componente è stata considerata insieme alla *lease component* per determinare la passività finanziaria del *lease* e il relativo diritto d'uso;
- utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del *lease term*, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

Il Gruppo si è inoltre avvalso dell'espediente pratico previsto dal principio in sede di prima applicazione che consente di basarsi sulle conclusioni raggiunte in passato sulla base dell'IFRIC 4 e dello IAS 17 circa la quantificazione delle componenti di *lease* operativo per uno specifico contratto. Tale espediente pratico è stato applicato a tutti i contratti.

La transizione all'IFRS 16 introduce alcuni elementi di giudizio professionale e l'utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term*, alla definizione dell'*incremental borrowing rate*. I principali sono riassunti di seguito:

- il Gruppo ha deciso di non applicare l'IFRS 16 per i contratti contenenti un *lease* che hanno come attività sottostante un bene immateriale;
- le clausole di rinnovo dei contratti sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, ossia quando il Gruppo ha l'opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte e

il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo. In caso di clausole che prevedono rinnovi multipli esercitabili unilateralmente dal Gruppo, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;

- le clausole di rinnovo automatico presenti in contratti in cui entrambe le parti hanno diritto a terminare il contratto non sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, in quanto la capacità di estendere la durata dello stesso non è sotto il controllo unilaterale del Gruppo e la penale a cui il locatore potrebbe essere esposto è considerata non significativa. Tuttavia, nel caso in cui il locatore sia esposto ad una penale significativa, il Gruppo valuta l'inclusione dell'opzione di rinnovo nella determinazione della durata contrattuale. Tale valutazione viene effettuata anche considerando il grado di personalizzazione del bene oggetto di *leasing*: se la personalizzazione è elevata, il locatore potrebbe incorrere in una penale significativa nel caso si opponesse al rinnovo;
- clausole di chiusura anticipata dei contratti: tali clausole non sono considerate nella determinazione della durata del contratto se esercitabili solo dal locatore oppure da entrambe le parti. Nel caso siano esercitabili unilateralmente dal Gruppo, vengono effettuate valutazioni specifiche contratto per contratto (ad es. il Gruppo sta già negoziando un nuovo contratto oppure ha già dato disdetta al locatore).

La tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di *lease* così come era previsto dal precedente IAS 17 e le passività finanziarie per *leasing* all'1 gennaio 2019 derivanti dall'adozione dell'IFRS 16:

(in milioni di euro)

Futuri pagamenti minimi dovuti per leasing operativo al 31/12/2018 (IAS 17)	517,9
Effetto esercizio opzioni di estensione	155,8
Contratti con durata residua al 1/1/2019 inferiore a 12 mesi	(9,2)
Contratti relativi a beni di basso valore unitario	(12,1)
Componente di servizio	0,4
Debiti per contratti di <i>leasing</i> finanziario al 31/12/2018	0,2
Effetto attualizzazione	(146,3)
Altro	(12,4)
Debiti finanziari per contratti di leasing al 1/1/2019 (IFRS 16)	494,3

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari ai quali il Gruppo è esposto sono legati principalmente all'andamento dei tassi di cambio, all'oscillazione dei tassi d'interesse, al prezzo delle attività finanziarie detenute in portafoglio, alla capacità dei propri clienti di far fronte alle obbligazioni nei confronti del Gruppo (rischio di credito) e al reperimento di risorse finanziarie sul mercato (rischio di liquidità).

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo ed è svolta centralmente sulla base di linee guida definite dalla Direzione Finanza, nell'ambito delle strategie di gestione dei rischi definite a livello più generale dal Comitato Manageriale Rischi.

4.1 TIPOLOGIA DI RISCHI FINANZIARI

RISCHIO DI CAMBIO La diversa distribuzione geografica delle attività produttive e commerciali del Gruppo comporta un'esposizione al rischio di cambio, sia di tipo transattivo che di tipo traslativo.

a) Rischio di cambio transattivo

Tale rischio è generato dalle transazioni di natura commerciale e finanziaria effettuate nelle singole società in divise diverse da quella funzionale della società che effettua l'operazione. L'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale / finanziario e il momento di perfezionamento della transazione (incasso / pagamento) può determinare utili o perdite dovute al cambio.

L'obiettivo del Gruppo è quello di minimizzare gli impatti del rischio di cambio transattivo legati alla volatilità. Per raggiungere tale obiettivo, le procedure di Gruppo prevedono che le Unità Operative siano responsabili della

raccolta di tutte le informazioni inerenti le posizioni soggette al rischio di cambio transattivo, per la copertura del quale stipulano contratti a termine con la Tesoreria di Gruppo.

Le posizioni soggette a rischio cambio gestite sono principalmente rappresentate da crediti e debiti in divisa estera.

La Tesoreria di Gruppo è responsabile di coprire le risultanti posizioni nette per ogni valuta e, in accordo con le linee guida e i vincoli prefissati, provvede a sua volta a chiudere tutte le posizioni di rischio mediante la negoziazione sul mercato di contratti derivati di copertura, tipicamente contratti a termine.

Per tali contratti il Gruppo non ritiene opportuno attivare l'opzione dell'*hedge accounting* prevista dall'IFRS 9 in quanto la rappresentazione degli effetti economici e patrimoniali della strategia di copertura dal rischio di cambio transattivo è comunque sostanzialmente garantita anche senza avvalersi dell'opzione suddetta.

Si evidenzia inoltre che, nell'ambito del processo di pianificazione annuale e triennale, il Gruppo formula delle previsioni sui tassi di cambio per tali orizzonti temporali sulla base delle migliori informazioni disponibili sul mercato. L'oscillazione del tasso di cambio tra il momento in cui viene effettuata la previsione e il momento in cui si origina la transazione commerciale o finanziaria rappresenta il rischio di cambio transattivo su transazioni future.

Il Gruppo valuta di volta in volta l'opportunità di porre in essere operazioni di copertura sulle transazioni future per le quali si avvale tipicamente sia di operazioni di acquisto o vendita a termine che opzionali del tipo *risk reversal* (p.es., *zero cost collar*). Qualora sussistano i requisiti, viene attivato l'*hedge accounting* previsto dall'IFRS 9.

b) Rischio di cambio traslativo

Il Gruppo detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il Bilancio in valute diverse dall'Euro, che è la divisa di presentazione del Bilancio Consolidato. Ciò espone il Gruppo al rischio di cambio traslativo, che si genera per effetto della conversione in euro delle attività e passività di tali controllate.

Le principali esposizioni al rischio di cambio traslativo sono costantemente monitorate; allo stato attuale, si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tali esposizioni.

Il patrimonio netto totale consolidato al 31 dicembre 2019 è espresso per circa il 37,9% da euro (47,8% circa al 31 dicembre 2018). Le divise diverse dall'euro più significative per il Gruppo sono il Real brasiliano (14,7%; 10,7% al 31 dicembre 2018), la Lira turca (0,5%; 0,5% al 31 dicembre 2018), il Renminbi cinese (12,5%; 12,2% al 31 dicembre 2018), il Leu rumeno (11,3%; 8,5% al 31 dicembre 2018), la Lira sterlina (3,8%; 3,9% al 31 dicembre 2018), il Dollaro americano (3,6%; 3,8% al 31 dicembre 2018), il Peso messicano (10,1%; 7,4% al 31 dicembre 2018) e il Rublo russo (2,1%; 1,6% al 31 dicembre 2018).

Si riportano di seguito gli effetti sul patrimonio netto consolidato derivanti da un ipotetico apprezzamento / deprezzamento delle suddette divise rispetto all'euro – a parità di altre condizioni:

(in migliaia di euro)

	Apprezzamento del 10%		Deprezzamento del 10%	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Real brasiliano	79.039	54.258	(64.668)	(44.393)
Lira turca	2.794	2.543	(2.286)	(2.080)
Renminbi cinese	67.007	61.628	(54.824)	(50.423)
Leu rumeno	60.763	43.204	(49.715)	(35.349)
Rublo russo	11.329	8.308	(9.269)	(6.797)
Sterlina inglese	20.475	19.481	(16.752)	(15.939)
Peso argentino	9.737	8.779	(7.966)	(7.183)
Dollaro USA	19.453	19.036	(15.916)	(15.575)
Peso messicano	54.371	37.594	(44.486)	(30.759)
Totale su patrimonio netto consolidato	324.968	254.831	(265.882)	(208.498)

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE Il rischio di tasso d'interesse è rappresentato dall'esposizione alla variabilità del *fair value* o dei flussi di cassa futuri di attività o passività finanziarie a causa delle variazioni nei tassi d'interesse di mercato.

Il Gruppo valuta, in base alle circostanze di mercato, se porre in essere contratti derivati con finalità di copertura del rischio tasso per i quali viene attivato l'*hedge accounting* quando vengono rispettate le condizioni previste dall'IFRS 9.

Si evidenziano di seguito gli effetti sul risultato netto derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di 0,50% nel livello dei tassi di interesse di tutte le valute a cui è esposto il Gruppo – a parità di altre condizioni:

(in migliaia di euro)

	+0,50%		-0,50%	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Impatto sul Risultato netto	(7.949)	(13.039)	7.949	13.039

Gli effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2019 sono descritti alla Nota 27 "Strumenti derivati".

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE Il Gruppo è esposto al rischio di prezzo limitatamente alla volatilità di attività finanziarie quali titoli azionari e obbligazionari quotati e non quotati per un valore pari a circa il 0,7% del totale delle attività consolidate al 31 dicembre 2019 (0,7% al 31 dicembre 2018); tali attività sono classificate come altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo e altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico.

Su queste attività non sono posti in essere derivati che ne limitino il rischio di volatilità.

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 24.893 migliaia di euro (28.448 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin. Priv. S.r.l.) ammontano a 20.565 migliaia di euro (15.604 migliaia di euro al 31 dicembre 2018); tali attività finanziarie costituiscono il 45,7% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (45,9% al 31 dicembre 2018); una variazione del prezzo del +5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 1.245 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (positiva per 1.422 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), mentre una variazione del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.245 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (al 31 dicembre 2018 variazione negativa di 1.422 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo).

RISCHIO DI CREDITO Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie. Per quanto riguarda le controparti commerciali, al fine di limitare tale rischio, Pirelli ha posto in essere procedure per la valutazione della potenzialità e della solidità finanziaria della clientela, per il monitoraggio dei flussi di incassi attesi e per le eventuali azioni di recupero. Tali procedure hanno come obiettivo la definizione di limiti di fido per la clientela, al superamento dei quali si attua di norma il blocco delle forniture. In alcuni casi viene richiesto alla clientela il rilascio di garanzie, principalmente bancarie, emesse da soggetti di primario *standing* creditizio o personali. Meno frequente la richiesta di garanzie ipotecarie.

Altro strumento utilizzato per la gestione del rischio di credito commerciale è la stipula di polizze assicurative: con decorrenza gennaio 2012 è stato siglato un *master agreement* con scadenza dicembre 2018 con una primaria società di assicurazione per la copertura *worldwide* del rischio credito relativo principalmente alle vendite del canale ricambio (con circa il 71% di *acceptance rate* a dicembre 2019). La copertura assicurativa è stata estesa anche al biennio 2019/2020. Al 31 dicembre 2019 l'ammontare dei crediti commerciali è rimasto sostanzialmente in linea con la chiusura dell'anno precedente.

Per quanto riguarda, invece, le controparti finanziarie per la gestione di risorse temporaneamente in eccesso o per la negoziazione di strumenti derivati, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio. Pirelli non detiene titoli del debito pubblico di nessun Paese europeo, monitora costantemente le esposizioni nette a credito verso il sistema bancario e non mostra significative concentrazioni del rischio di credito. Le perdite attese

sui crediti commerciali sono calcolate lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale utilizzando una matrice basata sull'esperienza storica e legata all'*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici ad alcuni creditori e per la presenza di eventuali garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito. Al 31 dicembre 2019 la massima esposizione al rischio di credito calcolata senza considerare la presenza di garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari a circa 72.761 migliaia di euro.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti a far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze dovuti.

I principali strumenti utilizzati dal Gruppo per la gestione del rischio di liquidità sono costituiti da piani finanziari annuali e triennali e da piani di tesoreria, per consentire una completa e corretta rilevazione e misurazione dei flussi monetari in entrata e in uscita. Gli scostamenti tra i piani e i dati consuntivi sono oggetto di costante analisi.

Il Gruppo ha implementato un sistema centralizzato di gestione dei flussi di incasso e pagamento nel rispetto delle varie normative valutarie e fiscali locali. La negoziazione e la gestione dei rapporti bancari avviene centralmente, al fine di assicurare la copertura delle esigenze finanziarie di breve e medio periodo al minor costo possibile. Anche la raccolta di risorse a medio / lungo termine sul mercato dei capitali è ottimizzata mediante una gestione centralizzata.

Una gestione prudente del rischio sopra descritto implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e / o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed* e / o la possibilità di ricorrere al mercato dei capitali, diversificando i prodotti e le scadenze per cogliere le migliori opportunità disponibili.

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo dispone, oltre alla liquidità e ad altre attività finanziarie a *fair value* a conto economico correnti pari ad 1.647.940 migliaia di euro (1.354.096 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), di linee di credito non utilizzate pari a 700.000 migliaia di euro (700.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), la cui scadenza è nel secondo trimestre 2022.

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2019** sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	TOTALE
Debiti commerciali	1.611.488	-	-	-	1.611.488
Altri debiti	402.757	4.811	26.142	59.618	493.328
Strumenti finanziari derivati	2.378	4.021	4.656	139	11.194
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.278.759	229.189	2.989.547	285.457	4.782.952
di cui: debiti per <i>leasing</i> finanziario	102.595	87.227	188.597	265.017	643.436
	3.295.382	238.021	3.020.345	345.214	6.898.962

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018** erano così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	TOTALE
Debiti commerciali	1.604.677	-	-	-	1.604.677
Altri debiti	436.752	5.122	18.797	59.368	520.039
Strumenti finanziari derivati	63.043	(20.871)	(55.247)	(66)	(13.141)
Debiti verso banche e altri finanziatori	892.924	1.324.611	2.867.664	21.029	5.106.228
	2.997.396	1.308.862	2.831.214	80.331	7.217.803

5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

5.1 MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

In relazione agli strumenti finanziari valutati al *fair value*, si riporta di seguito la classificazione di tali strumenti sulla base della gerarchia di livelli prevista dall'IFRS 13, che riflette la significatività degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1 – quotazioni non rettificata rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili sul mercato, direttamente (come nel caso dei prezzi) o indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);
- livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2019**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE:					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:					
Altre attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico - correnti	18	38.119	-	38.119	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	26.962	-	26.962	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	10.186		10.186	
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	52.515	-	52.515	-
Altre attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:					
Titoli azionari/Quote partecipative		55.020	24.893	20.565	9.562
Fondi d'investimento		3.947	-	3.947	
	12	58.967	24.893	24.512	9.562
TOTALE ATTIVITÀ		186.749	24.893	152.294	9.562
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(41.427)	-	(41.427)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	(10.327)	-	(10.327)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(51.754)	-	(51.754)	-

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che erano valutate al fair value al 31 dicembre 2018**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE:					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:					
Altre attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico - correnti	18	27.196	-	27.196	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	77.650	-	77.650	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	20.917		20.917	
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	20.134	-	20.134	-
Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:					
Titoli azionari/Quote partecipative		53.207	28.448	15.604	9.155
Fondi d'investimento		15.574	-	15.574	
	12	68.781	28.448	31.178	9.155
TOTALE ATTIVITÀ		214.678	28.448	177.075	9.155
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(59.602)	-	(59.602)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	(16.039)	-	(16.039)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(75.641)	-	(75.641)	-

La seguente tabella evidenzia le **variazioni delle attività finanziarie** classificate nel **livello 3 intervenute nel corso del 2019**:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 1.1.2019	9.155
Differenze da conversione	10
Incrementi	86
Decrementi	(56)
Adeguamento a <i>fair value</i> nelle altre componenti di conto economico complessivo	424
Altre variazioni	(57)
Valore finale 31.12.2019	9.562

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dagli investimenti azionari in Istituto Europeo di Oncologia (7.465 migliaia di euro) e Tlcom I LP (195 migliaia di euro).

L'**adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto economico complessivo**, pari ad un valore netto positivo di 424 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Istituto Europeo di Oncologia.

Nel corso del 2019 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, né dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

Il *fair value* degli strumenti finanziari che sono negoziati in mercati attivi è basato sulle quotazioni del prezzo pubblicate alla data di riferimento del Bilancio. Questi strumenti, inclusi nel livello 1, comprendono principalmente investimenti azionari classificati come attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo.

Il *fair value* degli strumenti finanziari non negoziati in mercati attivi (ad esempio i derivati) è determinato utilizzando tecniche di valutazione che massimizzano il ricorso a dati di mercato osservabili disponibili, usando tecniche di valutazione diffuse in ambito finanziario:

- prezzi di mercato per strumenti simili;
- il *fair value* degli *interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili;
- il *fair value* dei derivati in cambi (contratti *forward*) è determinato utilizzando il tasso di cambio *forward* alla data di Bilancio;
- Il *fair value* dei *cross currency interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati sulle curve di rendimento osservabili e convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio alla data di Bilancio;
- il *fair value* di eventuali *futures* sulla gomma naturale è determinato utilizzando il prezzo di chiusura del contratto alla data di Bilancio.

5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella tabella che segue sono riportati i valori contabili per ogni classe di attività e passività finanziaria identificata dall'IFRS 9:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2019	Valore contabile al 31/12/2018
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico			
Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18	38.119	27.196
Strumenti finanziari derivati correnti	27	26.962	77.650
		65.081	104.846
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	15	342.397	225.707
Crediti commerciali correnti	14	649.394	627.968
Altri crediti correnti	15	451.858	416.651
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.609.821	1.326.900
		3.053.470	2.597.226
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)			
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	58.967	68.781
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	10.186	20.917
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	52.515	20.134
		62.701	41.051
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		3.240.219	2.811.904
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	41.427	59.602
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti (escl. Debiti per <i>leasing</i>)	23	3.544.461	3.929.069
Altri debiti non correnti	25	90.571	83.287
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti (escl. Debiti per <i>leasing</i>)	23	1.341.606	799.942
Debiti commerciali correnti	24	1.611.488	1.604.677
Altri debiti correnti	25	402.757	436.752
		6.990.883	6.853.727
Debiti per leasing			
Debiti per <i>leasing</i> non correnti		405.375	10
Debiti per <i>leasing</i> correnti		77.797	203
	23	483.172	213
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	10.327	16.039
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		7.525.809	6.929.581

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo del Gruppo è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri *Stakeholder*, prevedendo un progressivo *deleverage* della struttura finanziaria di Gruppo da realizzarsi in un arco temporale di breve / medio periodo.

Il principale indicatore che il Gruppo utilizza per la gestione del capitale è il R.O.I (calcolato come rapporto tra l'EBIT *adjusted* ed il capitale netto investito medio che non include le "partecipazioni in imprese collegate e JV", le "altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo" e "altre attività finanziarie non correnti a *fair value* rilevato nel Conto economico" e le immobilizzazioni immateriali relative ad *asset* rilevati in seguito a *Business Combination*).

Il R.O.I. per l'esercizio 2019 è stato pari al 24% ed include l'impatto derivante dall'adozione del principio contabile IFRS 16 – *Leases*. Escludendo l'impatto del nuovo principio, il ROI si attesta al 27% che si confronta con il 30% del 2018.

7. STIME E ASSUNZIONI

La preparazione del Bilancio Consolidato comporta per il *Management* la necessità di effettuare stime e assunzioni che, in talune circostanze, poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica, e assunzioni che vengono, di volta in volta, considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle circostanze. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a Conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima. Se nel futuro tali stime ed ipotesi, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse. Le stime e le assunzioni fanno principalmente riferimento alla valutazione della recuperabilità dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, alla definizione delle vite utili delle immobilizzazioni materiali e immateriali, alla recuperabilità dei crediti, alla determinazione delle imposte (correnti e differite), alla valutazione dei piani pensionistici e altri benefici successivi al rapporto di lavoro e al riconoscimento / valutazione dei fondi rischi e oneri.

AVVIAMENTO

In accordo con i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio, annualmente l'avviamento è verificato al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a Conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari (che per il Gruppo coincidono con il settore di attività ovvero le Attività Consumer) e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso.

Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si procede a una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse.

Con riferimento agli impatti derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 – *Leases*, il valore contabile delle unità generatrici di flussi di cassa include il valore relativo ai diritti d'uso appartenenti alle CGU stesse. Nella determinazione del valore attuale dei flussi futuri vengono esclusi i flussi relativi al rimborso dei debiti per *leasing* in quanto rappresentanti flussi derivanti da attività di finanziamento. Di conseguenza, il valore dei debiti per *leasing* viene escluso dal valore contabile della CGU alla data di *impairment test*.

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2019 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati al gruppo di CGU, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione.

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita dei flussi di cassa operativi oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale, del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto). I flussi di risultato attesi coprono un arco temporale di tre anni (2020-2022), e fanno riferimento alle previsioni di consenso degli *equity analysts* emesse dopo la presentazione del "Piano Industriale 2020-2022" relativamente ai ricavi ed all'EBITDA *adjusted* prospettici per il triennio 2020-2022 in quanto più prudenti rispetto al Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione e presentato alla comunità finanziaria in data 19 febbraio 2020.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2019 non ha evidenziato alcuna perdita di valore, poiché il *value in use* delle Attività Consumer risulta significativamente superiore al valore di carico.

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

Il *Brand* Pirelli è un'immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, non soggetto ad ammortamento, ma, ai sensi dello IAS 36, a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze che possono far presumere una riduzione di valore.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2019 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2019 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *fair value measurement*)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ESCLUSI I DIRITTI D'USO

In accordo con i principi contabili di riferimento, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero

del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili sia di fonte interna che esterna, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee.

La corretta identificazione degli indicatori di una potenziale perdita di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono da valutazioni soggettive nonché da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dal *Management*.

DIRITTI D'USO E DEBITI PER LEASING

Per quanto riguarda le stime e le assunzioni utilizzate per la determinazione dei debiti per *leasing* e dei diritti d'uso si rimanda a quanto esposto nel paragrafo 3.3 "Impatti derivanti dall'adozione di IFRS 16 – *Leases*".

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI E DIFFERITE)

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun Paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale.

Per quanto riguarda le situazioni in cui la legislazione fiscale in vigore si presta a interpretazioni, se il Gruppo ritiene probabile (superiore al 50%) che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale adottato, il risultato al lordo delle imposte viene determinato in coerenza con il trattamento fiscale applicato nella dichiarazione dei redditi; in caso contrario l'effetto dell'incertezza viene riflesso nella determinazione del risultato al lordo delle imposte. La probabilità si riferisce al fatto che l'autorità fiscale non accetti il trattamento fiscale adottato, e non alla probabilità dell'accertamento.

FONDI PENSIONE

Le società del Gruppo hanno in essere piani pensionistici, piani di assistenza sanitaria e altri piani a benefici definiti a favore dei propri dipendenti, principalmente nel Regno Unito e negli Stati Uniti. Tali fondi sono stati chiusi a nuovi ingressi e pertanto il rischio attuariale si riferisce al solo deficit

pregresso. Il *Management* utilizza diverse ipotesi attuariali per il calcolo delle passività e delle attività a servizio di tali piani previdenziali.

Le ipotesi attuariali di natura finanziaria riguardano il tasso di sconto, il tasso di inflazione e l'andamento dei costi per assistenza medica. Le ipotesi attuariali di natura demografica riguardano essenzialmente i tassi di mortalità. Il Gruppo ha individuato tassi di attualizzazione che ha ritenuto equilibrati, stante il contesto.

FONDI RISCHI E ONERI

A fronte dei rischi legali e fiscali legati ad imposte indirette sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di soccombenza. Il valore dei fondi iscritti in Bilancio relativo a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dal *Management* a fronte di cause legali e fiscali riguardanti una vasta tipologia di problematiche che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi stati. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dal *Management* per la redazione del Bilancio Consolidato.

8. SETTORI OPERATIVI

L'IFRS 8 – *Settori Operativi* definisce un settore operativo come una componente:

- che coinvolge attività imprenditoriali generatrici di ricavi e costi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente dall'Amministratore Delegato, nella sua funzione di *Chief Operating Decision Maker* (CODM);
- per la quale sono disponibili dati economici, patrimoniali e finanziari separati.

Ai fini dell'IFRS 8, l'attività svolta dalle Attività *Consumer* è identificabile in un unico settore operativo.

Nel 2019 Pirelli ha adottato una nuova organizzazione a livello regionale composta da cinque *region* anziché sei.

Oltre all'APAC, il Nord America (in precedenza denominata NAFTA) e il Sud America, sono state create due nuove macro aree geografiche:

- EMEA che include l'Europa, il *Middle East* e l'Africa. In tale area rientrano i paesi del Golfo, mercati con esposizione crescente all'*High Value*;
- Russia e Nordics, mercati con elevate similarità. L'obiettivo è di creare sinergie produttive e commerciali, in particolare sul winter.

I dati comparativi 2018 sono stati oggetto di *restatement* per adeguarli alla nuova ripartizione per area geografica. Di seguito si riportano i ricavi delle **vendite e delle prestazioni per area geografica**:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
EMEA	2.288.680	2.329.150
Nord America	1.101.890	1.004.027
Asia / Pacifico (APAC)	975.095	903.815
Sud America	681.995	691.874
Russia e Nordics	275.394	265.605
TOTALE	5.323.054	5.194.471

Di seguito si riportano le **attività non correnti per area geografica** allocate sulla base del Paese in cui sono localizzate le attività stesse:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019		31/12/2018	
EMEA	5.701.439	61,12%	5.408.690	60,94%
Russia e Nordics	239.080	2,56%	172.618	1,94%
Nord America	468.610	5,02%	445.894	5,02%
Sud America	510.318	5,47%	466.441	5,25%
Asia / Pacifico (APAC)	523.549	5,61%	495.760	5,59%
Attività non correnti non allocate	1.886.988	20,22%	1.886.862	21,26%
Totale	9.329.984	100,00%	8.876.265	100,00%

Le **attività non correnti allocate** esposte nella precedente tabella sono costituite da immobilizzazioni materiali ed immateriali escluso l'avviamento. Le **attività non correnti non allocate** sono relative all'avviamento.

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Totale Valore Netto:	3.649.809	3.092.927
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	3.187.190	3.092.685
- Diritti d'uso	462.619	242

9.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Presentano la seguente composizione e variazione:

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Effetto inflazione Argentina	Diff. da conversione	Increment.	Decrem.	Ammortamenti	Svalutazioni	Riclass/ Altro	31/12/2019
Terreni	189.026	1.220	(618)	16	-	-	-	(227)	189.417
Fabbricati	697.247	4.069	7.855	47.572	(1.322)	(30.961)	(73)	1.521	725.908
Impianti e macchinari	1.905.358	8.267	8.279	235.989	(5.778)	(172.445)	(17.333)	3.533	1.965.870
Attrezzature industriali e commerciali	242.242	930	4.155	77.096	(1.871)	(76.903)	(1.074)	1.901	246.476
Altri beni	58.812	3.915	(1.150)	9.026	(987)	(11.736)	(76)	1.715	59.519
Totale	3.092.685	18.401	18.521	369.699	(9.958)	(292.045)	(18.556)	8.443	3.187.190

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2017	Attività destinate alla vendita	Effetto inflazione Argentina	Diff. da conversione	Increment.	Decrem.	Ammortamenti	Svalutazioni	Riclass/ Altro	31/12/2018
Terreni	201.216	(9.890)	2.872	(8.707)	-	(3.250)	-	-	6.785	189.026
Fabbricati	666.437	(787)	5.316	(16.882)	67.338	(774)	(29.320)	-	5.919	697.247
Impianti e macchinari	1.820.958	-	14.395	(38.949)	305.140	(2.931)	(157.998)	(14.560)	(20.583)	1.905.472
Attrezzature industriali e commerciali	237.273	-	669	(9.925)	56.899	(4.628)	(68.501)	(406)	30.861	242.242
Altri beni	54.125	-	1.389	(3.469)	22.424	(308)	(13.265)	(3)	(2.081)	58.812
Totale	2.979.850	(10.677)	24.641	(77.932)	451.801	(11.891)	(269.084)	(14.969)	20.946	3.092.685

La voce **Effetto inflazione Argentina** si riferisce alla rivalutazione dei cespiti detenuti dalla società argentina in conseguenza dell'applicazione del principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in hyperinflationary Economies*.

Gli **incrementi**, pari a complessivi 369.699 migliaia di euro, sono principalmente destinati all'incremento della capacità *High Value* e al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche.

Il rapporto degli investimenti del 2019 con gli ammortamenti è pari a 1,27 (1,68 nell'anno 2018).

La voce **svalutazioni** fa riferimento a svalutazioni di immobilizzazioni materiali per azioni di ristrutturazione principalmente in Brasile e Italia.

Le **immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione** al 31 dicembre 2019, incluse nelle singole categorie di immobilizzazioni, ammontano a 217.620 migliaia di euro (227.302 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Si segnala che, nell'ambito di finanziamenti stipulati in Brasile, le società del Gruppo hanno concesso a garanzia propri impianti e macchinari per un valore complessivo di 1.165 migliaia di euro.

9.2 DIRITTI D'USO

Il valore netto dei beni per i quali il Gruppo ha stipulato un contratto di *leasing* è così dettagliato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Diritti d'uso terreni	15.323	-
Diritti d'uso fabbricati	355.939	-
Diritto d'uso impianti e macchinari	30.689	114
Diritti d'uso altri beni	60.668	128
Totale valore netto diritti d'uso	462.619	242

I dati al 31 dicembre 2018 sono relativi a contratti di *leasing* finanziario in base allo IAS 17.

I diritti d'uso su fabbricati si riferiscono principalmente a contratti relativi a uffici, magazzini e punti vendita.

I diritti d'uso su altri beni si riferiscono principalmente a contratti relativi ad autoveicoli e attrezzature di trasporto. Tali contratti includono anche la componente di servizio (*non-lease component*).

I contratti di *leasing* sono negoziati su base individuale e comprendono un'ampia varietà di termini e condizioni.

Gli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio 2019 ammontano a 51.235 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2019, gli ammortamenti dei diritti d'uso rilevati a Conto economico ed inclusi alla voce "ammortamenti e svalutazioni" (Nota 32) sono così composti:

(in migliaia di euro)

	2019
Terreni	1.130
Fabbricati	60.613
Impianti e macchinari	7.789
Altri beni	19.947
Totale ammortamenti diritti d'uso	89.479

Per quanto riguarda gli interessi su debiti per *leasing* si rimanda alla Nota 37 "Oneri finanziari". Le informazioni relative ai costi per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi, contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario e contratti di *leasing* con canoni variabili sono incluse alla Nota 33 "Altri costi".

10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Diff. da conversione	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Altro	31/12/2019
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	63.375	741	441	-	(5.274)	551	59.834
<i>Brand</i> Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.886.862	(204)	-	-	-	330	1.886.988
<i>Customer relationships</i>	342.796	332	-	-	(34.543)	-	308.585
Tecnologia	1.199.167	-	-	-	(76.850)	-	1.122.317
Software applicativo	18.333	(32)	8.670	(15)	(8.092)	107	18.971
Diritti di sfruttam. brevetti e opere d'ingegno	-	-	4.726	-	(236)	-	4.490
Altre immobilizzazioni immateriali	2.805	128	6.975	-	(828)	(90)	8.990
Totale	5.783.338	965	20.812	(15)	(125.823)	898	5.680.175

(in migliaia di euro)

	31/12/2017	Diff. da conversione	<i>Business combination</i>	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Svalutazioni	Altro	31/12/2018
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	67.797	(811)	-	979	-	(4.827)	-	237	63.375
<i>Brand</i> Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.877.363	(508)	10.007	-	-	-	-	-	1.886.862
<i>Customer relationships</i>	377.242	87	-	-	-	(34.533)	-	-	342.796
Tecnologia	1.276.017	-	-	-	-	(76.850)	-	-	1.199.167
Software applicativo	20.744	(118)	-	10.330	(8)	(7.816)	(5.250)	451	18.333
Altre immobilizzazioni immateriali	4.541	270	-	331	(679)	(1.194)	-	(464)	2.805
Totale	5.893.704	(1.080)	10.007	11.640	(687)	(125.220)	(5.250)	224	5.783.338

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

- *Brand* Pirelli per un importo pari a 2.270.000 migliaia di euro (vita utile indefinita). Si rileva che la valutazione della vita utile dei marchi si basa su una serie di fattori tra cui: ambiente competitivo, quota di mercato, storia del marchio, cicli di vita del prodotto sottostante, piani operativi e ambiente macroeconomico dei Paesi in cui i relativi prodotti sono venduti. In particolare, la vita utile del *Brand* Pirelli è stata valutata indefinita in base alla sua storia di oltre cento anni di successi (nato nel 1872) e all'intenzione e abilità del Gruppo di continuare ad investire per supportare e mantenere il *brand*;
- *Brand* Metzeler (vita utile 20 anni) per 52.483 migliaia di euro e incluso nella voce Concessioni, licenze e marchi a vita utile definita;
- *Customer relationships* (vita utile 10 - 20 anni) che includono principalmente il valore delle relazioni commerciali sia nel canale primo equipaggiamento che nel canale ricambio;
- Tecnologia, che include sia il valore della tecnologia di prodotto e di processo, sia il valore della *In-Process R&D* (in corso di formazione al momento dell'acquisizione del Gruppo nel 2015 da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A.) per un importo pari, rispettivamente, a 1.047.317 migliaia di euro e a 75.000 migliaia di euro. La vita utile della tecnologia di prodotto e di processo è stata determinata in 20 anni, mentre la vita utile della *In-Process R&D* è pari a 10 anni;

→ avviamento per 1.886.988 migliaia di euro, di cui 1.877.363 rilevato in sede di acquisizione del Gruppo a settembre 2015. La rimanente parte si riferisce all'avviamento determinato nell'ambito dell'acquisizione della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda avvenuta nel 2018.

IMPAIRMENT TEST DELL'AVVIAMENTO L'avviamento, ai sensi dello IAS 36, non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica per riduzione di valore ("*impairment test*") con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore.

Ai fini dell'*impairment test* l'avviamento è allocato a unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit – CGU), o a gruppi di CGU, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il settore di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8. L'avviamento, pari a 1.886.988 migliaia di euro, è stato allocato al gruppo di CGU "Attività Consumer", che rappresenta l'unico settore di attività in cui il Gruppo opera e considera il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

L'*impairment test* consiste nel confronto tra il valore recuperabile della Cash Generating Unit (CGU) (o dell'insieme di CGU) cui è allocato l'avviamento e il suo valore contabile (*carrying amount*), comprensivo dei propri asset operativi e dell'avviamento.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il valore d'uso (valore attuale dei flussi di risultato attesi) e il suo *fair value less costs of disposal* (valore equo al netto dei costi di vendita).

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2019 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati al gruppo di CGU, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione.

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita dei flussi di cassa operativi oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale, del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto). I flussi di risultato attesi coprono un arco temporale di tre anni (2020-2022), e fanno riferimento alle previsioni di consenso degli *equity analysts* emesse dopo la presentazione del "Piano Industriale 2020-2022" relativamente ai ricavi ed all'EBITDA *adjusted* prospettici in quanto più prudenti rispetto al Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione e presentato alla comunità finanziaria in data 19 febbraio 2020; per il periodo 2020 – 2022, il tasso di crescita dei ricavi medio annuo è pari al 2,8% mentre l'EBITDA margin medio è pari al 25,1%.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2019 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

È stato considerato inoltre il flusso ipotetico derivante dalla dismissione delle CGU al termine del periodo di previsione esplicita (assunto pari al valore attuale della rendita perpetua del flusso generatosi nell'ultimo anno oggetto di previsione).

Il tasso di sconto, definito come costo medio ponderato del capitale (WACC) al netto delle imposte, applicato ai flussi di cassa prospettici, è pari al 6,48% mentre il tasso di crescita dei flussi di cassa operativi ai fini della stima del valore terminale (*g*) è pari a zero. Il tasso di capitalizzazione dei flussi di cassa operativi (WACC – *g*) è quindi pari al 6,48%.

In base alle risultanze del test effettuato, non è emersa alcuna perdita di valore.

Il valore recuperabile è superiore al *carrying amount* delle Attività Consumer (18,2%) mentre, affinché si abbia il valore d'uso pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione dei parametri chiave quali:

- un aumento del tasso di sconto di 112 basis point;
- una diminuzione del tasso di crescita oltre il periodo di previsione esplicita "g" di 129 basis point;
- una diminuzione dell'EBITDA *margin adjusted* di 252 basis point.

Per completezza si segnala che la quotazione di Borsa al 31 dicembre 2019 (5,14 euro per azione) era comunque superiore al patrimonio netto contabile di Gruppo (4,72 euro per azione).

IMPAIRMENT TEST DEL BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE A VITA UTILE INDEFINITA): Il Brand Pirelli, pari a 2.270.000 migliaia di euro, è un'attività immateriale a vita utile indefinita, pertanto non è soggetta ad ammortamento, ma, ai sensi dello IAS 36, a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze che possono far presumere una riduzione di valore.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2019 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2019 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *fair value measurement*) e si fonda su:

- previsioni di consenso degli *equity analysts* relativamente ai ricavi prospettici per i periodi 2020– 2022 in quanto più prudenti rispetto al Piano Industriale 2020 – 2022; il tasso di crescita dei ricavi per il periodo 2020 – 2022 è pari al 2,8%;
- un criterio di valutazione per somma di parti che considera anche il contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre per l'uso del marchio Pirelli relativamente al segmento Industriale;
- *royalty rate* applicato ai ricavi delle unità di valutazione Consumer *High Value* e Consumer Standard desunti dai tassi di *royalty* impliciti nelle valutazioni compiute da un soggetto indipendente relativamente ai principali *brand* delle società quotate del settore Tyre e pari ad un tasso di *royalty* medio del 4,46%. Con riferimento al contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre, sono state utilizzate le *royalty* previste;
- tasso di sconto pari al 8,00%, che include un premio rispetto al WACC determinato in funzione della rischiosità dell'asset specifico;

- tasso di crescita g nel *terminal value* assunto pari a zero;
- TAB (*Tax Amortization Benefit*), ossia il beneficio fiscale del quale in astratto potrebbe beneficiare il partecipante al mercato che acquisisse separatamente il bene per effetto della possibilità di ammortizzarlo fiscalmente.

Ai fini dell'*impairment test*, il valore recuperabile del *Brand Pirelli cum TAB* è confrontato con il rispettivo valore contabile (*cum TAB*) e non sono emerse perdite di valore.

Affinché si abbia il *fair value* pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione dei parametri chiave quali:

- una diminuzione dei tassi di *royalty* delle unità di valutazione Consumer pari a 53 *basis point* e contestuale azzeramento delle *royalty* del contratto di licenza con Prometeon Tyre Group;
- un aumento del tasso di sconto di 96 *basis point*;
- una diminuzione del tasso di crescita " g " di 128 *basis point*.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

I movimenti delle partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	collegate	JV	Totale	collegate	JV	Totale
Valore iniziale	8.419	64.286	72.705	12.529	4.951	17.480
Incrementi	-	27.580	27.580	-	65.222	65.222
Distribuzione Dividendi	(200)	-	(200)	(2.674)	-	(2.674)
Svalutazioni	-	-	-	(874)	-	(874)
Quota di risultato	249	(9.927)	(9.678)	(274)	(11.286)	(11.560)
Quote di altre componenti rilevate a Patrimonio netto	-	(1.176)	(1.176)	-	(3.221)	(3.221)
Utilizzo fondo rischi e oneri	-	(8.620)	(8.620)	-	8.620	8.620
Altro	235	-	235	(288)	-	(288)
Valore finale	8.703	72.143	80.846	8.419	64.286	72.705

11.1 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Distribuz. dividendi e riserve	Quota di risultato	Altro	31/12/2019
Eurostazioni S.p.A.	6.395	-	-	-	6.395
Joint Stock Company Kirov Tyre Plant	1.185	-	55	177	1.417
Altre gruppo	839	(200)	194	58	891
Totale	8.419	(200)	249	235	8.703

Le partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto non sono rilevanti in termini di incidenza sul totale attivo consolidato, né singolarmente, né in forma aggregata.

11.2 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Incrementi	Quota di risultato	Quote altre componenti rilevate a PN	Utilizzo fondo rischi ed oneri	31/12/2019
PT Evoluzione Tyres	-	27.580	(2.769)	(1.176)	(8.620)	15.015
Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd	64.286	-	(7.158)	-	-	57.128
Totale	64.286	27.580	(9.927)	(1.176)	(8.620)	72.143

Il Gruppo detiene:

- una partecipazione del 63,04% (possesso 60% al 31 dicembre 2018) in PT Evoluzione Tyres, un'entità operante in Indonesia attiva nella produzione di pneumatici moto. Sebbene la società sia posseduta al 63,04%, per effetto delle pattuizioni contrattuali tra i soci ricade nella definizione di *joint venture*, in quanto le regole di *governance* esplicitamente prevedono l'unanimità di consenso nelle decisioni relative alle attività rilevanti. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto;
- una partecipazione del 49% nella società Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, *joint venture* che detiene, attraverso la società Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, uno stabilimento di produzione di pneumatici Consumer in Cina. Il nuovo stabilimento fornirà la necessaria flessibilità produttiva nel segmento *High Value*, tenuto conto dell'evoluzione del mercato cinese, degli sviluppi attesi nel segmento dell'auto elettrica e della quota crescente di omologazioni ottenute nel segmento del primo equipaggiamento in Cina, Giappone e Corea. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto.

Gli **incrementi** fanno riferimento agli effetti dell'operazione di ricapitalizzazione della JV indonesiana completata nel primo semestre tramite conversione, da parte di Pirelli Tyre S.p.A., dei finanziamenti in capo al Gruppo in essere al 31 dicembre 2018 per 18.655 migliaia di euro ed un ulteriore versamento in capitale per 8.925 migliaia di euro.

La **quota di risultato**, negativa per 9.927 migliaia di euro si riferisce per 7.158 migliaia di euro al pro quota della perdita relativa all'anno 2019 della *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, e per 2.769 migliaia di euro della *joint venture* PT Evoluzione Tyres.

La voce **utilizzo fondo rischi ed oneri** si riferisce al fondo del 2018 relativo alla JV PT Evoluzione Tyres e riguardante l'eccedenza tra il pro quota della perdita del periodo ed il valore della partecipazione riclassificato in seguito alla ricapitalizzazione della società completata nel primo semestre del 2019 (vedi Nota 21 "Fondi rischi ed oneri").

Le partecipazioni in *Joint Venture* non sono rilevanti in termini di incidenza sul totale attivo consolidato.

12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo ammontano a 58.967 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 (68.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si sono così movimentate:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 1/1/2019	68.781
Differenze da conversione	10
Incrementi	86
Decrementi	(9.486)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(366)
Altro	(58)
Valore finale 31/12/2019	58.967

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Titoli quotati		
RCS Mediagroup S.p.A.	24.892	28.449
Totale	24.892	28.449
Titoli non quotati		
Fin. Priv. S.r.l.	20.565	15.604
Fondo Anastasia	3.947	15.575
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	7.465	6.961
Euroqube	10	12
Tlcom I LP	195	184
Altre società	1.893	1.996
Totale	34.075	40.332
Totale altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	58.967	68.781

I **decrementi** si riferiscono principalmente al rimborso parziale delle quote del Fondo Comune di Investimento Anastasia pari a 9.430 migliaia di euro.

L'**adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto economico complessivo**, pari ad un valore netto negativo di 366 migliaia di euro, si riferisce principalmente a Fin.Priv (positivo per 4.961 migliaia di euro), all'Istituto Europeo di Oncologia (positivo per 504 migliaia di euro) controbilanciate da RCS MediaGroup S.p.A. (negativa per 3.556 migliaia di euro) e dal Fondo Comune di investimento Anastasia (negativo per 2.197 migliaia di euro).

Per i titoli quotati, il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2019. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E FONDO IMPOSTE DIFFERITE

La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Attività per imposte differite	81.188	74.118
Fondo imposte differite	(1.058.760)	(1.081.605)
Totale	(977.572)	(1.007.487)

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate laddove esista un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive, e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità giuridica e alla stessa autorità fiscale.

Il **fondo per imposte differite** si riferisce principalmente all'effetto fiscale riconosciuto sul valore degli asset identificati nel corso del 2016 a seguito del completamento dell'allocatione del prezzo pagato da Marco Polo Industrial Holding S.p.A. per l'acquisto del Gruppo Pirelli al *fair value* delle attività e delle passività di Pirelli acquisite (*Purchase Price Allocation* o PPA) e recepite nel Bilancio Consolidato a seguito della fusione per incorporazione della controllante Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli, avvenuta nel corso dello stesso 2016.

La composizione delle stesse, al lordo delle compensazioni effettuate, è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Attività per imposte differite	351.373	304.872
- di cui entro 12 mesi	159.911	126.864
- di cui oltre 12 mesi	191.462	178.008
Fondo imposte differite	(1.328.945)	(1.312.359)
- di cui entro 12 mesi	(5.935)	(3.361)
- di cui oltre 12 mesi	(1.323.010)	(1.308.998)
Totale	(977.572)	(1.007.487)

L'effetto fiscale delle differenze temporanee e delle perdite fiscali a nuovo che compongono la voce sono riportate nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Attività per imposte differite:		
Fondi per rischi e oneri	62.633	48.478
Immobilizzazioni materiali	6.763	-
Leasing (IFRS 16)	1.511	-
Fondi del personale	66.389	61.428
Scorte	40.452	50.003
Perdite fiscali a nuovo	43.338	70.429
Crediti commerciali e altri crediti	29.307	27.727
Debiti commerciali e altri debiti	2.210	395
Altro	98.770	46.412
Totale	351.373	304.872
Fondo imposte differite:		
Immobilizzazioni immateriali	(1.055.683)	(1.083.896)
Immobilizzazioni materiali	(193.202)	(175.808)
Altro	(80.060)	(52.655)
Totale	(1.328.945)	(1.312.359)

La voce "Altro", relativamente alle Attività per imposte differite, include principalmente imposte differite attive iscritte su eccedenze di interessi passivi non dedotti e sul beneficio ACE.

Al 31 dicembre 2019 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali è pari a 76.218 migliaia di euro, mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 38.423 migliaia di euro. Quest'ultima voce include principalmente imposte differite attive non riconosciute su interessi passivi.

Il valore delle perdite fiscali ripartite per scadenza, a fronte delle quali non sono riconosciute imposte differite attive, sono di seguito riportate:

(in migliaia di euro)

Anno di scadenza	31/12/2019	31/12/2018
2018	-	4.660
2019	1.713	2.406
2020	3.040	3.039
2021	2.552	2.551
2022	5.493	5.490
2023	1.280	1.280
2024	1.893	1.818
2025	5.122	5.114
2026	3.648	3.648
2027	512	512
2028	675	-
Senza scadenza	291.683	284.476
Totale	317.611	314.994

Del totale delle perdite fiscali senza scadenza, 145.880 migliaia di euro si riferiscono a perdite imputabili alle consociate in UK, Spagna, Brasile e Olanda, in relazione alla quali non sono previsti imponibili fiscali tali da giustificare la recuperabilità delle stesse e 125.199 migliaia di euro di perdite fiscali di Pirelli & C. S.p.A., derivanti dalla società Marco Polo Industrial Holding S.p.A. incorporata nel 2016.

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è positivo per 1.170 migliaia di euro (negativo per 7.884 migliaia di euro nel 2018) ed è evidenziato nel prospetto del Conto economico complessivo; tali movimenti sono principalmente dovuti agli effetti fiscali legati agli utili / perdite attuariali su benefici a dipendenti e all'adeguamento a *fair value* di derivati in *cash flow hedge*.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti commerciali	715.361	-	715.361	685.090	-	685.090
Fondo svalutazione crediti	(65.967)	-	(65.967)	(57.122)	-	(57.122)
Totale	649.394	-	649.394	627.968	-	627.968

Il valore lordo dei crediti commerciali è pari a 715.361 migliaia di euro (685.090 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) di cui 76.404 migliaia di euro sono relativi a crediti scaduti alla data di Bilancio (148.663 migliaia di euro al 31 dicembre 2018). I crediti scaduti al 31 dicembre 2019 hanno beneficiato di una migliore attività di *collection* attuata nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

I crediti scaduti e a scadere sono stati valutati in base alle politiche di Gruppo descritte nel paragrafo relativo ai principi contabili adottati.

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

Di seguito si riporta la **movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Valore iniziale	57.122	267.086
Differenza da conversione	612	16.548
Accantonamenti	30.251	18.978
Decrementi	(14.433)	(237.124)
Storni	(8.016)	(8.211)
Altro	431	(155)
Valore finale	65.967	57.122

Gli **accantonamenti** al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel Conto economico nella voce "Svalutazione netta attività finanziarie" (Nota 34).

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

Dei crediti commerciali svalutati integralmente ed oggetto di azione legale, si stima che un ammontare non superiore al 10% del valore lordo potrebbe essere recuperata.

15. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti finanziari	180.150	140.324	39.826	156.952	124.048	32.904
Ratei e risconti commerciali	46.399	15.803	30.596	32.837	8.907	23.930
Crediti verso dipendenti	7.513	899	6.614	6.625	1.059	5.566
Crediti verso istituti previdenziali	2.136	-	2.136	2.537	-	2.537
Crediti vs erario imposte non correlate al reddito	458.921	150.513	308.408	306.253	42.021	264.232
Altri crediti	108.080	39.186	68.894	152.477	50.173	102.304
	803.199	346.725	456.474	657.681	226.208	431.473
Fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari	(8.944)	(4.328)	(4.616)	(15.323)	(501)	(14.822)
Totale	794.255	342.397	451.858	642.358	225.707	416.651

I **crediti finanziari non correnti** (140.324 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 77.656 migliaia di euro a somme depositate a garanzia di contenziosi fiscali e legali relativi alla controllata Pirelli Pneus Ltda (Brasile) e remunerate a tassi di mercato, per 19.158 migliaia di euro a somme depositate su conti correnti bancari vincolati a favore dei fondi pensione di Pirelli UK Ltd e di Pirelli UK Tyres Ltd, per 14.075 migliaia di euro a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione e per 5.584 migliaia di euro al finanziamento erogato a favore della *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres.

I **crediti finanziari correnti** (39.826 migliaia di euro) si riferiscono per 26.131 migliaia di euro alla quota a breve dei finanziamenti erogati alla JV Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, per 6.843 migliaia di euro a ratei su contratti derivati *cross currency interest swaps* relativi al finanziamento sindacato *unsecured "Facilities"* concesso a Pirelli International Treasury S.p.A. e per 965 migliaia di euro alla quota a breve dei premi assicurativi pagati anticipatamente per l'emissione di garanzie a favore degli stessi fondi pensione.

Il **fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari** (8.944 migliaia di euro) include principalmente 8.651 migliaia di euro relativi a svalutazioni di crediti finanziari.

I **crediti verso erario per imposte non correlate al reddito** (458.921 migliaia di euro) sono prevalentemente composti da crediti IVA ed altre imposte indirette. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2018 (pari a 152.668 migliaia di euro) è principalmente imputabile ad un credito verso l'erario brasiliano per complessivi 162.101 migliaia di euro, iscritto a seguito dell'ottenimento di sentenze favorevoli non più soggette ad appello e passate formalmente in giudicato (*res judicata*) da parte dei Tribunali Regionali Federali con sede a Brasilia e San Paolo che hanno riconosciuto il diritto di escludere l'imposta ICMS (Imposta statale sulle operazioni relative alla circolazione

di merci e le prestazioni di servizi di trasporto interstatali, intermunicipali e di comunicazione) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integração Social) e COFINS (Contribuição para Financiamento de Seguridade Social) per il periodo 1992-2017.

Gli **altri crediti non correnti** (39.186 migliaia di euro) si riferiscono principalmente a somme depositate a garanzia di contenziosi legali e fiscali relativi alle unità brasiliane (35.356 migliaia di euro) e crediti per garanzie a favore di Pirelli esercitabili nel caso in cui si manifestassero passività potenziali per 2.397 migliaia di euro, relative all'acquisizione della società Campneus Lider de Pneumaticos Ltda (Brasile) e successivamente fusa nella società Comercial e Importadora de Pneus Ltda.

Gli **altri crediti correnti** (68.894 migliaia di euro) includono principalmente anticipi a fornitori per 25.480 migliaia di euro, crediti verso società correlate e collegate per 18.677 migliaia di euro, di cui 4.244 migliaia di euro riferiti a vendite di materiali e stampi e crediti verso il Gruppo Prometeon, e crediti per cessione di proprietà immobiliari non utilizzate per l'attività industriale in Brasile per 2.207 migliaia di euro.

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

16. CREDITI TRIBUTARI

I crediti tributari sono relativi a imposte sul reddito ed ammontano a 50.634 migliaia di euro (di cui 9.140 migliaia di euro non correnti) rispetto a 57.562 migliaia di euro del 31 dicembre 2018 (di cui 16.169 migliaia di euro non correnti). Più in dettaglio, si riferiscono principalmente a crediti per acconti versati sulle imposte dell'esercizio e a crediti per imposte sui redditi di anni precedenti iscritti in capo alle società brasiliane e cinesi.

17. RIMANENZE

Le rimanenze sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo	121.048	155.205
Materiali vari	7.915	6.492
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	58.183	55.608
Prodotti finiti	905.713	910.447
Acconti a fornitori	895	714
Totale	1.093.754	1.128.466

Il ripristino di valore delle scorte, espresso al netto delle svalutazioni, è pari a 7.502 migliaia di euro (ripristino per 21.497 migliaia di euro nel 2018).

Le rimanenze non sono soggette ad alcun vincolo di garanzia.

18. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO - CORRENTI

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico - correnti ammontano a 38.119 migliaia di euro al 31 dicembre 2019, rispetto a 27.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2018.

Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

Le variazioni di *fair value* del periodo sono rilevate nel Conto economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37).

19. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide passano da 1.326.900 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 a 1.609.821 migliaia di euro al 31 dicembre 2019.

Sono concentrate presso le società finanziarie del Gruppo e presso quelle società che generano liquidità e la impiegano localmente. Sono essenzialmente impiegate sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso primarie controparti bancarie a tassi d'interesse allineati alle condizioni prevalenti di mercato.

Ai fini del rendiconto finanziario, il saldo delle disponibilità liquide è stato indicato al netto dei conti correnti bancari passivi pari a 9.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 (23.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

20. PATRIMONIO NETTO

20.1 DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** passa da 4.468.121 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 a 4.724.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2019.

Il **capitale sociale** sottoscritto e versato al 31 dicembre 2019 è pari a 1.904.375 migliaia di euro ed è rappresentato da n. 1.000.000.000 azioni ordinarie nominative prive di indicazione di valore nominale.

La **riserva di conversione**, generatasi dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate che hanno come valuta funzionale una valuta diversa dall'euro, è negativa per 313.805 migliaia di euro al 31 dicembre 2019. La movimentazione dell'esercizio include una variazione negativa di 8.681 migliaia di euro relativa alle differenze

cambi da conversione dei bilanci esteri delle controllate e delle collegate e JV ed una variazione negativa di 1.567 migliaia di euro relativa al rigiro a Conto economico della riserva di conversione cumulata fino alla data di cessione della società *Joint Stock Company "R&D Training Center of New Technologies & Materials "ATOM"*.

Le **riserve IAS**, passano da un valore negativo di 66.714 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 ad un valore negativo di 89.424 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 per effetto principalmente delle perdite attuariali su fondi pensione (negative per 13.100 migliaia di euro). Le riserve comprendono principalmente gli utili/perdite attuariali cumulati sui fondi pensione negativi per 43.946 migliaia di euro e la riserva di *cash flow hedge* negativa per 31.326 migliaia di euro.

Le **altre riserve/risultati a nuovo** passano da 2.034.917 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 a 3.323.303 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 sostanzialmente per effetto del risultato netto dell'esercizio (positivo per 438.134 migliaia di euro) e dell'effetto dell'alta inflazione in Argentina (positivo per 27.514 migliaia di euro) a cui si sono contrapposte riduzioni dovute ai dividendi deliberati agli azionisti (177.000 migliaia di euro).

20.2 DI PERTINENZA DI TERZI

Il **patrimonio netto di pertinenza di terzi** passa da 82.806 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 a 102.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2019. L'incremento è dovuto principalmente al risultato dell'esercizio pari a 19.563 migliaia di euro.

21. FONDI RISCHI E ONERI

Sono di seguito riportate le movimentazioni intervenute nel periodo:

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE NON CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Diff. da conversione	Incrementi	Utilizzi	Storni	Riclass./ Altro	Prima Applicazione IFRS 16	31/12/2019
Vertenze lavoro	13.111	(342)	6.633	(3.766)	(2.511)	395	-	13.520
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	32.046	(17)	238	-	(17.062)	(9.186)	-	6.019
Rischi ambiente	1.922	-	500	(1.847)	-	2.000	-	2.575
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	13.000	(385)	13.566	-	-	-	-	26.181
Altri rischi	78.248	(331)	8.182	(11.673)	(8.255)	3.511	2.492	72.174
Totale	138.327	(1.075)	29.119	(17.286)	(27.828)	(3.280)	2.492	120.469

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per cause vertenze lavoro principalmente nelle consociate brasiliane, azioni di razionalizzazione in Italia per 11.218 migliaia di euro, ed accantonamenti per rischi commerciali e contratti di fornitura principalmente in Italia per 10.326 migliaia di euro.

Gli **utilizzi** degli altri rischi sono principalmente riconducibili al fondo rischi e oneri iscritto nel 2018 a fronte dell'investimento nella *Joint Venture* PT Evoluzione Tyres relativo all'eccedenza tra il pro quota della perdita del periodo e il valore della partecipazione ed utilizzato in seguito all'operazione di ricapitalizzazione completata nel primo semestre del 2019 ed a contenziosi per malattie professionali.

Gli **storni** dei rischi fiscali si riferiscono principalmente al rilascio del fondo originariamente iscritto per contenziosi di natura fiscale per imposte non correlate al reddito nella controllata Pirelli Pneus Ltda, mentre gli storni degli altri rischi sono da attribuire principalmente a contenziosi per cui il rischio di soccombenza non è più ritenuto probabile.

Le **riclassifiche** riguardano principalmente la riclassifica a debiti tributari di accantonamenti fiscali per imposte sul reddito fatti da società italiane a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRIC 23 - Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. Negli altri rischi si evidenzia principalmente la riclassifica del fondo per ripristino beni in *leasing* della consociata Pirelli UK Tyres Ltd da corrente a non corrente.

La voce **altri rischi** include il fondo di 33,5 milioni di euro riferibile alla decisione presa dalla Commissione Europea – successivamente confermata dalla sentenza del Tribunale dell'Unione Europea del 12 luglio 2018,

avverso la quale in data 21 settembre 2018 Pirelli & C. S.p.A. (Pirelli) ha proposto impugnazione dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea - a conclusione dell'indagine *antitrust* avviata relativamente a presunte condotte restrittive della concorrenza nel mercato europeo dei cavi energia. Tale decisione prevede una sanzione a carico di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ("Prysmian"), in quanto direttamente coinvolta nell'asserito cartello, per una parte della quale (67 milioni di euro) Pirelli, pur non risultando coinvolta direttamente in tale cartello, è chiamata a rispondere in solido con Prysmian esclusivamente in applicazione del principio della cosiddetta "*parental liability*", in quanto, durante parte del periodo dell'asserita infrazione, il capitale di Prysmian era detenuto, direttamente o indirettamente, da Pirelli. L'importo accantonato di 33,5 milioni di euro corrisponde all'ammontare della garanzia bancaria a prima richiesta rilasciata da Pirelli - analogamente a quanto fatto da Prysmian - a beneficio della Commissione (e su richiesta di quest'ultima) per una somma pari al 50% della sanzione comminata in solido a Pirelli e Prysmian pari a 67 milioni di euro.

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Diff. da conversione	Incrementi	Utilizzi	Storni	Riclass./ Altro	Prima Applicazione IFRS 16	31/12/2019
Vertenze lavoro	373	(21)	166	-	(206)	-	-	312
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	1.116	149	774	-	-	-	-	2.039
Rischi ambiente	4.700	-	283	(318)	-	(2.000)	-	2.665
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	-	(349)	13.940	-	-	-	-	13.591
Reclami e garanzia prodotti	10.767	170	1.383	(1.562)	(532)	-	-	10.226
Altri rischi	16.920	351	7.339	(719)	(3.908)	(5.288)	-	14.695
Totale	33.876	300	23.885	(2.599)	(4.646)	(7.288)	-	43.528

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per rischi assicurativi ed infortuni lavoro relativi alla società controllata inglese ed azioni di razionalizzazione nella controllata Pirelli Pneus Ltda relative al business *Standard* avviate nel corso del 2018.

Gli **storni** di fondi eccedenti hanno riguardato prevalentemente adeguamenti per fondi infortuni lavoro e rischi assicurativi.

Le **riclassifiche** riguardano principalmente il fondo per ripristino beni in *leasing* della consociata Pirelli UK Tyres Ltd riclassificato da corrente a non corrente.

22. FONDI DEL PERSONALE

FONDI DEL PERSONALE - PARTE NON CORRENTE

La voce comprende:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Fondi pensione:		
- finanziati	26.235	51.143
- non finanziati	89.690	86.639
TFR (società italiane)	32.680	32.175
Piani di assistenza medica	17.825	17.126
Altri benefici	36.573	37.229
Totale	203.003	224.312

Fondi pensione

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2019**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019						
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
Fondi finanziati							
Valore attuale delle passività finanziate	-	-	-	124.619	1.181.736	32.957	1.339.312
Fair value delle attività a servizio del piano	-	-	-	(102.720)	(1.183.006)	(27.351)	(1.313.077)
Fondi non finanziati							
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	86.477	3.213	89.690	-	-	-	-
Passività nette in bilancio	86.477	3.213	89.690	21.899	(1.270)	5.606	26.235

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2018**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018						
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
Fondi finanziati							
Valore attuale delle passività finanziate	-	-	-	118.489	1.053.985	34.612	1.207.086
Fair value delle attività a servizio del piano	-	-	-	(95.169)	(1.030.587)	(30.187)	(1.155.943)
Fondi non finanziati							
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	83.455	3.184	86.639	-	-	-	-
Passività nette in bilancio	83.455	3.184	86.639	23.320	23.398	4.425	51.143

Le caratteristiche dei principali fondi pensione in essere al 31 dicembre 2019 sono le seguenti:

- **Germania**: si tratta di un piano a benefici definiti non finanziato e basato sull'ultima retribuzione. Garantisce una pensione addizionale a quella statale. Il piano è stato chiuso nell'ottobre del 1982; conseguentemente i partecipanti al piano sono dipendenti assunti anteriormente a tale data;
- **USA**: si tratta di un piano a benefici definiti finanziato e basato sull'ultima retribuzione. Garantisce una pensione addizionale a quella statale ed è amministrato da un Trust. Il piano è stato chiuso nel 2001 e congelato nel 2003 per quei dipendenti che sono passati a uno schema a contributi definiti. I partecipanti al piano sono tutti non attivi;
- **UK**: si tratta di piani a benefici definiti finanziati e basati sull'ultima retribuzione. Garantiscono una pensione addizionale a quella statale e sono amministrati all'interno di Trust. I piani in carico alla consociata Pirelli Tyres Ltd sono stati chiusi nel 2001 a nuovi entranti e congelati nel corso del 2010 per i dipendenti assunti prima del 2001, ai quali è stato offerto il passaggio a schemi a contributi definiti. Il piano in carico alla consociata Pirelli UK Ltd, che include i dipendenti del settore Cavi e Sistemi ceduto nel 2005, era già stato congelato nel 2005 in occasione della cessione. A fine Ottobre 2017, con riferimento a tre fondi pensione UK minori - *Pirelli General Executive Pension and Life Assurance Fund*, *Pirelli Tyres Limited Executive Retirement Benefits Scheme* e *Pirelli General Overseas Retirement Benefits Scheme*, sono stati stipulati contratti cosiddetti di "buy in", che consistono nell'acquisto di polizze assicurative (cosiddette "bulk annuities");
- **Svezia**: si tratta di un piano a benefici definiti (ITP2), chiuso a nuovi ingressi, a cui partecipano esclusivamente pensionati e titolari di pensioni differite.

I **movimenti dell'anno 2019 della passività netta a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale passività netta
Valore iniziale al 1° gennaio 2019	1.293.724	(1.155.942)	137.782
Differenze da conversione	59.815	(58.817)	998
Movimenti transitati da Conto economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.606	-	1.606
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	128	-	128
- interessi passivi / (attivi)	37.166	(34.399)	2.767
	38.900	(34.399)	4.501
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(13.585)	-	(13.585)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	130.635	-	130.635
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(6.002)	-	(6.002)
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi		(101.172)	(101.172)
	111.048	(101.172)	9.876
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(32.469)	(32.469)
Contribuzioni del lavoratore	534	(534)	-
Benefici pagati	(74.274)	68.352	(5.922)
Altro	(745)	1.904	1.159
Valore finale al 31 dicembre 2019	1.429.002	(1.313.077)	115.925

I **movimenti dell'anno 2018 della passività netta a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) erano i seguenti:

(in migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale passività netta
Valore iniziale al 1° gennaio 2018	1.397.042	(1.213.863)	183.179
Differenze da conversione	(1.839)	2.841	1.002
Movimenti transitati da Conto economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.622	-	1.622
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	14.319	-	14.319
- interessi passivi / (attivi)	34.248	(30.780)	3.468
	50.189	(30.780)	19.409
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(14.988)	-	(14.988)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(66.749)	-	(66.749)
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	8.252	-	8.252
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	46.349	46.349
	(73.485)	46.349	(27.136)
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(33.710)	(33.710)
Contribuzioni del lavoratore	528	(528)	-
Benefici pagati	(78.167)	72.119	(6.048)
Altro	(544)	1.630	1.086
Valore finale al 31 dicembre 2018	1.293.724	(1.155.942)	137.782

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e passate sono inclusi nella voce "Costi del personale" (Nota 31), e gli interessi passivi netti sono inclusi nella voce "Oneri finanziari" (Nota 37).

Nella tabella che segue si riporta la **composizione delle attività a servizio dei fondi pensione finanziati**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				31/12/2018			
	quotati	non quotati	totale	%	quotati	non quotati	totale	%
Azioni	55.412	314.342	369.754	28,2%	54.391	-	54.391	4,7%
Obbligazioni	80.590	79.834	160.424	12,2%	76.181	-	76.181	6,6%
Polizze assicurative	83.838	-	83.838	6,4%	84.567	-	84.567	7,3%
Depositi	307.900	8.213	316.113	24,1%	355.410	-	355.410	30,8%
Fondi bilanciati	(2.546)	237.017	234.471	17,9%	6.665	559.360	566.025	49,0%
Immobili	3.867	57.447	61.314	4,7%	2.558	-	2.558	0,2%
Derivati	-	68.385	68.385	5,2%	3.267	(739)	2.528	0,2%
Altro	18.778	-	18.778	1,3%	14.187	95	14.282	1,2%
Totale	547.839	765.238	1.313.077	100%	597.226	558.716	1.155.942	100%

I principali rischi a cui il Gruppo è esposto in relazione ai fondi pensione sono di seguito dettagliati:

- volatilità delle attività a servizio dei piani: per arrivare a bilanciare le passività, la strategia di investimento non può limitare il proprio orizzonte esclusivamente ad *assets risk-free*. Ciò implica che alcuni investimenti, come ad esempio azioni quotate, presentino un'alta volatilità nel breve periodo e che questo esponga i piani a rischi di riduzione del valore delle attività nel breve periodo e di conseguenza ad un aumento degli sbilanci. Questo rischio è tuttavia mitigato dalla diversificazione degli investimenti in numerose classi di investimento, tramite diversi *investment manager*, diversi stili di investimento e con esposizioni a molteplici fattori non perfettamente correlati tra di loro. Inoltre, gli investimenti sono continuamente rivisti alla luce delle condizioni di mercato, con aggiustamenti per mantenere il rischio complessivo a livelli adeguati;
- variazioni nei rendimenti delle obbligazioni e nell'inflazione attesa: aspettative di rendimenti delle obbligazioni in diminuzione e/o di crescita dell'inflazione portano ad un incremento del valore delle passività. I piani riducono tale rischio mediante investimenti in attività "*liability hedging*". In UK la protezione assicurata da un portafoglio di questo tipo è stata costruita nel corso degli ultimi anni e dal secondo trimestre 2014 ha raggiunto una copertura che oscilla tra il 100% ed il 115% del valore della passività coperte da *assets*;
- aspettativa di vita: l'aumento dell'aspettativa di vita comporta un aumento del valore delle passività del piano. I piani UK hanno portato a termine nel corso del 2016 un processo che ha consentito loro, attraverso dei cosiddetti "*longevity swaps*", stipulati con un pool di assicurazioni, di coprire circa il 50% di tale rischio. Per la valutazione dei rischi residui vengono comunque usate ipotesi prudenti la cui adeguatezza è rivista periodicamente.

In UK la gestione delle attività a servizio dei piani è stata delegata, sotto la supervisione e all'interno di un preciso mandato attribuito dai *Trustees*, ad un *Fiduciary Manager* che opera secondo un modello di *Liability Driven Investment (LDI)*, ovvero avendo quale riferimento le passività (*liability benchmark*), in modo da poter così minimizzare la volatilità (e quindi la rischiosità) del deficit, che di fatto si è ridotta a circa un terzo rispetto ai livelli in essere prima della sua introduzione (inizio 2011). Inoltre, l'operazione di *buy in* messa in atto nel 2017 e la conseguente stipula di polizze su base collettiva (una per ciascuno dei tre fondi pensione oggetto di *buy in*) non su base individuale (per ciascun membro dei fondi), che replicano in maniera perfetta il profilo finanziario delle rispettive passività, ha consentito di sollevare il Gruppo da tutti i rischi sopra menzionati.

I parametri chiave di tale mandato si possono così riassumere:

- un *mix* di attività gestito in modo dinamico nel tempo piuttosto che un'allocazione strategica fissa;
- una copertura di circa il 100%-115% del rischio associato al tasso di interesse e di inflazione - inteso come percentuale del valore delle attività - mediante l'utilizzo di strumenti di debito (titoli di stato) e derivati;
- gestione del rischio di cambio con l'obiettivo di coprire almeno il 70% dell'esposizione a valute estere in portafoglio mediante utilizzo di contratti *forward*.

Inoltre nel corso del 2016, a seguito dell'incremento della leva finanziaria conseguente alla fusione di Pirelli & C. S.p.A. con Marco Polo Industrial Holding S.p.A. e dell'impatto che ne è derivato sul *covenant* del Gruppo, all'interno del processo di *refinancing* è stato stipulato un accordo (*Pension Framework Agreement*) con i fondi pensione UK, tramite il quale, attraverso la messa in opera di un pacchetto di misure (stipula con un *pool* di assicurazioni delle cosiddette *Credit Support Guarantees*, limitato versamento in depositi vincolati - *escrow accounts*, definizione di un piano contributivo accelerato limitato a periodo di leva straordinaria) si è garantito il ripristino "sintetico" di tale *covenant* ai livelli precedenti l'acquisizione del Gruppo Pirelli da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A., al fine di poter proseguire in continuità l'opera di ripianamento graduale dei relativi deficits precedentemente impostata.

In UK i *funding arrangements* e le *funding policies* sono rivisti ogni tre anni. La prossima valutazione di *funding* è prevista nel 2020. Negli Stati Uniti le valutazioni di *funding* avvengono su base annuale.

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2020 per i fondi pensione non finanziati ammontano a 5.709 migliaia di euro, mentre per quelli finanziati a 44.026 migliaia di euro.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

I movimenti dell'anno del fondo trattamento di fine rapporto sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Valore iniziale	32.175	33.083
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	22	62
- costo per interessi	498	536
Remeasurements riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	-	6
- (utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	1.443	291
Liquidazioni / anticipazioni	(1.364)	(1.030)
Altro	(94)	(773)
Valore Finale	32.680	32.175

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente è incluso nella voce "Costi del personale" (Nota 31) mentre gli interessi passivi alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37).

PIANI DI ASSISTENZA MEDICA

La voce si riferisce esclusivamente al piano di assistenza medica in essere negli Stati Uniti.

(in migliaia di euro)

	USA
Passività in bilancio al 31/12/2019	17.825
Passività in bilancio al 31/12/2018	17.126

I movimenti sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Valore iniziale	17.126	18.885
Differenze da conversione	328	814
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	2	4
- costo per interessi	682	614
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	1.834	(993)
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(329)	(183)
- Effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(775)	(957)
Benefici pagati	(1.043)	(1.058)
Valore Finale	17.825	17.126

Il costo per il servizio è incluso nella voce "Costi del personale" (Nota 31), e gli interessi passivi netti sono inclusi nella voce "Oneri finanziari" (Nota 37).

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2020 per il piano di assistenza medica ammontano a 1.431 migliaia di euro.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AI BENEFICI SUCCESSIVI AL RAPPORTO DI LAVORO

Le perdite nette attuariali maturate nel 2019 imputate direttamente a patrimonio netto ammontano a 13.100 migliaia di euro.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2019** sono le seguenti:

	Italia	Germania	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	0,70%	0,90%	1,10%	2,10%	3,00%	0,25%
Tasso di inflazione	1,00%	1,50%	1,70%	2,90%	N/A	0,75%

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2018** erano le seguenti:

	Italia	Germania	Olanda	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	1,50%	1,70%	2,30%	2,05%	2,90%	4,20%	0,85%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	1,60%	2,00%	3,13%	N/A	1,00%

Nella tabella seguente è riportata l'analisi delle scadenze di pagamento relative ai benefici successivi al rapporto di lavoro:

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Fondi pensione	70.343	70.813	214.827	369.111	725.094
Trattamento di fine rapporto	2.429	2.622	7.435	8.972	21.458
Piani di assistenza medica	1.431	1.423	4.148	6.119	13.121
Totale	74.203	74.858	226.410	384.202	759.673

La durata media ponderata delle obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro è pari a 15,04 anni (14,57 anni al 31 dicembre 2018).

Nella tabella seguente si riporta un'analisi di sensitività per le ipotesi attuariali rilevanti alla fine dell'esercizio:

(in %)

	Impatto sui benefici successivi al rapporto di lavoro				
	Variazione nell'ipotesi	Incremento dell'ipotesi		Decremento dell'ipotesi	
Tasso di sconto	0,25%	riduzione del	3,53%	aumento del	3,82%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,62%	riduzione del	2,14%

Alla fine del 2018 la situazione era la seguente:

(in %)

	Impatto sui benefici successivi al rapporto di lavoro				
	Variazione nell'ipotesi	Incremento dell'ipotesi		Decremento dell'ipotesi	
Tasso di sconto	0,25%	riduzione del	3,46%	aumento del	3,67%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,06%	riduzione del	2,36%

La sola finalità dell'analisi sopra esposta consiste nello stimare la variazione della passività al variare dei tassi di sconto e del tasso d'inflazione in UK in prossimità dell'ipotesi centrale sui tassi stessi, piuttosto che nel fare riferimento ad un insieme alternativo di ipotesi.

L'analisi di sensitività sulla passività relativa a benefici successivi al rapporto di lavoro si basa sulla stessa metodologia utilizzata per calcolare la passività riconosciuta in bilancio.

ALTRI BENEFICI A LUNGO TERMINE

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Piani di incentivazione a lungo termine	-	2.018
Premi di anzianità	19.513	18.433
Benefici assimilati a indennità di fine rapporto	12.154	10.786
Altri benefici a lungo termine	4.906	5.992
Totale	36.573	37.229

Al 31 dicembre 2018, la voce "Piani di incentivazione a lungo termine" includeva l'importo stanziato per il piano di incentivazione triennale monetario *Long Term Incentive 2018 - 2020* destinato al *management* di Gruppo e correlato agli obiettivi 2018 - 2020 contenuti nel piano industriale 2017 - 2020. In sede di presentazione del Piano Industriale 2020 - 2022 in data 19 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adozione di un nuovo piano di incentivazione monetario - *Long Term Incentive (LTI)* - destinato a tutto il *management* del Gruppo (ad oggi circa 270 partecipanti) - correlato agli obiettivi del piano. Contestualmente il CdA - con effetto 31 dicembre 2019 - ha deliberato di chiudere anticipatamente e senza alcuna erogazione, nemmeno pro-quota, il precedente piano adottato nel 2018 e correlato agli obiettivi del periodo 2018-2020.

FONDI DEL PERSONALE - PARTE CORRENTE La voce fondi del personale corrente, che ammonta a 4.104 migliaia di euro, fa riferimento alla quota di competenza al 31 dicembre 2019 della terza rata del piano di *retention* che verrà liquidata nel corso del primo semestre 2020. Il piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 ed è destinato a Dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di *senior Manager* ed *Executive*.

23. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.271.392	1.071.475	199.917	1.269.514	1.269.514	-
Debiti verso banche	3.532.377	2.472.056	1.060.321	3.412.940	2.654.914	758.026
Debiti verso altri finanziatori	56.384	-	56.384	17.048	393	16.655
Debiti per <i>leasing</i>	483.172	405.375	77.797	213	10	203
Ratei e risconti passivi finanziari	21.459	-	21.459	21.711	28	21.683
Altri debiti finanziari	4.455	930	3.525	7.798	4.220	3.578
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	5.369.239	3.949.836	1.419.403	4.729.224	3.929.079	800.145

La voce **obbligazioni** è relativa a:

- 1) prestiti obbligazionari pubblici *unrated*, per un importo nominale complessivo di 753 milioni di euro di cui 553 milioni di euro (originariamente pari a 600 milioni di euro parzialmente riacquistati per un importo complessivo di 47 milioni di euro durante l'ultimo trimestre del 2018) collocati in data 22 gennaio 2018 con cedola fissa del 1,375% e con scadenza originaria di 5 anni e un secondo titolo emesso in data 15 marzo 2018 per un importo nominale di 200 milioni di euro a tasso variabile e con scadenza originaria di 2,5 anni. Entrambi i prestiti, collocati presso investitori istituzionali internazionali, sono stati emessi a valere sul programma EMTN approvato dal Consiglio di Amministrazione alla fine del 2017, sottoscritto in data 10 gennaio 2018 e aggiornato in data 19 dicembre 2018;
- 2) finanziamento "Schuldschein" a tasso variabile per un valore nominale complessivo di 525 milioni di euro collocato in data 26 luglio 2018. Il finanziamento, sottoscritto da primari operatori di mercato, si compone di una tranche da 82 milioni di euro con scadenza a 3 anni, una da 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni.

Il valore contabile della voce obbligazioni è stato così determinato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Valore nominale	1.278.000	1.278.000
Costi di transazione	(7.683)	(7.683)
Disaggio di emissione	(2.988)	(2.988)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	4.063	2.185
Totale	1.271.392	1.269.514

I **debiti verso banche**, pari a 3.532.377 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured* ("Facilities") concesso a Pirelli & C. S.p.A. per 1.994.801 migliaia di euro, di cui 252.095 classificati tra i debiti verso banche correnti. L'ammontare nominale dell'operazione di rifinanziamento, sottoscritta in data 27 giugno 2017 (con *closing* in data 29 giugno 2017), è pari a 2,7 miliardi di euro (importo al netto dei rimborsi effettuati dalla data di sottoscrizione - importo originario linee concesse pari a 4,2 miliardi di euro). In data 29 novembre 2018 il finanziamento è stato oggetto di modifica per inserire il diritto del Gruppo Pirelli di estendere a propria discrezione la scadenza delle singole linee del finanziamento fino a 2 anni rispetto alla loro scadenza contrattuale originaria a 3 e 5 anni;
- 921.473 migliaia di euro relativi a tre finanziamenti bilaterali erogati a favore di Pirelli & C. S.p.A. da primari istituti bancari, di cui nominali 600 milioni di euro con scadenza 5 anni ("Bilaterale 600"), 125 milioni di euro con scadenza 4 anni a tasso variabile ("Bilaterale 125") e 200 milioni di euro con scadenza estesa a giugno 2020 (scadenza originaria luglio 2019) a tasso fisso ("Bilaterale 200"), classificati fra i debiti verso banche correnti;
- 485.031 migliaia di euro relativi a finanziamenti erogati in Brasile da istituti bancari internazionali e locali, di cui 4.605 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti;
- 42.790 migliaia di euro rappresentano il finanziamento concesso da banche internazionali alla consociata Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co. Ltd (Cina), classificato tra i debiti verso banche correnti;
- 12.781 migliaia di euro rappresentano il finanziamento concesso alla consociata Pirelli Otomobil Lastikleri (Turchia) da banche locali;
- finanziamenti bancari e utilizzi di linee di credito a livello locale in Russia (61.807 migliaia di euro) e Giappone (8.201 migliaia di euro), classificati interamente tra i debiti verso banche correnti.

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.347,9 milioni di euro composto da 700,0 milioni di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.609,8 milioni di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico per 38,1 milioni di euro.

I **debiti per leasing** rappresentano le passività finanziarie relative all'applicazione del principio IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019. I pagamenti futuri non attualizzati per contratti di *leasing* per i quali l'esercizio di opzioni di estensione non è ritenuto ragionevolmente certo ammontano a 52.124 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 e non sono inclusi in tale voce.

I **ratei e risconti passivi finanziari** (21.459 migliaia di euro) si riferiscono principalmente al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 11.731 migliaia di euro (12.387 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 9.082 migliaia di euro (9.269 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

La variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori è così scomponibile:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2018	4.729.224
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	395.931
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	(1.097.498)
Accensione finanziamenti bilaterali	720.900
Rimborso finanziamento BEI	(10.000)
Flussi finanziari sulle linee locali delle società del Gruppo	40.778
Costo ammortizzato del periodo	(15.734)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	122.466
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2019 ante IFRS 16	4.886.067
Impatto prima adozione IFRS 16	494.292
Incrementi debiti per <i>leasing</i>	50.529
Variazioni per <i>early termination e remeasurement</i>	15.139
Rimborso quota capitale debiti <i>leasing</i>	(77.678)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	890
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2019	5.369.239

Si riporta di seguito la variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori relativamente all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2017	4.456.257
Emissioni prestiti obbligazionari (programma EMTN)	797.012
Riacquisto prestiti obbligazionari (programma EMTN)	(645.172)
Emissioni prestiti obbligazionari (<i>Schuldschein</i>)	525.000
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	1.035.786
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	(1.737.501)
Accensione finanziamento Intesa	200.000
Rimborso finanziamento BEI	(20.000)
Flussi finanziari sulle linee locali delle società del Gruppo	26.415
Costo ammortizzato del periodo	(15.479)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	106.906
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2018	4.729.224

I debiti finanziari correnti e non correnti assistiti da garanzia reale (pegni e ipoteche) ammontano a 96 migliaia di euro (342 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Per i debiti finanziari correnti, si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo *fair value*. Per i debiti finanziari non correnti, si riporta di seguito il *fair value*, confrontato con il valore contabile:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019		31/12/2018	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Obbligazioni	1.071.475	1.084.830	1.269.514	1.252.468
Debiti verso banche	2.472.056	2.500.469	2.654.914	2.697.096
Altri debiti finanziari	406.305	406.306	4.651	4.651
Totale debiti finanziari non correnti	3.949.836	3.991.604	3.929.079	3.954.215

I prestiti obbligazionari pubblici *unrated* emessi da Pirelli & C. S.p.A. sono quotati e il relativo *fair value* è stato misurato con riferimento ai prezzi di fine anno. Pertanto, è classificato nel livello 1 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*. Il *fair value* del finanziamento “Schuldschein” e dei debiti verso banche è stato calcolato scontando ciascun flusso di cassa debitorio atteso al tasso *swap* di mercato per la divisa e scadenza di riferimento, maggiorato del merito di credito del Gruppo per strumenti di debito simili per natura e caratteristiche tecniche e pertanto si colloca al livello 2 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*.

La **ripartizione dei debiti verso banche e altri finanziatori per valuta di origine del debito** è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
EUR	2.772.361	2.403.626
USD (Dollaro USA)	2.303.523	2.184.842
CNY (Renminbi cinese)	66.284	12.829
RUR (Rublo russo)	64.939	32.738
BRL (Real brasiliano)	52.480	9.887
SEK (Corona svedese)	29.926	4.511
RON (Nuovo Leu rumeno)	28.263	5
GBP (Sterlina inglese)	19.482	106
TRY (Lira turca)	16.075	13.433
JPY (Yen giapponese)	10.147	6.357
MXN (Peso messicano)	1.684	54.187
Altre valute	4.075	6.703
Totale	5.369.239	4.729.224

Al 31 dicembre 2019 risultano in essere derivati di copertura su tasso di interesse e tasso di cambio sui debiti a tasso variabile in valuta estera.

L'esposizione del Gruppo a variazioni dei tassi di interesse sui debiti finanziari, sia in termini di tipologia di tasso d'interesse che in termini di data di rinegoziazione degli stessi (*resetting*), è suddivisa tra:

- debiti a tasso variabile per 2.521.850 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione entro i primi sei mesi del 2020;
- debiti a tasso fisso per 2.847.353 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (335.346 migliaia di euro in scadenza nei prossimi dodici mesi e 2.512.107 migliaia di euro in scadenza oltre dodici mesi).

Il costo del debito su base annua si assesta al 2,83%, contro il 2,95% al 31 dicembre 2018.

La riduzione del costo del debito nel corso del 2019 riflette principalmente:

- riduzione del costo delle linee centrali grazie alla parziale sostituzione di debito esistente con nuovo debito a costo inferiore e alla riduzione del margine di interesse sulla principale linea bancaria a seguito del miglioramento della leva finanziaria del Gruppo a cui i detti margini sono indicizzati;
- minore esposizione del Gruppo, per più del 1,5%, verso Paesi ad alto tasso di interesse che al 31 dicembre 2019 rappresentano meno del 19% del debito lordo del Gruppo.

Con riferimento alla presenza di covenant finanziari, si segnala che (i) il principale finanziamento bancario del Gruppo ("*Facility*") concesso a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc (ad oggi utilizzabile unicamente e nella sua interezza da Pirelli & C.), (ii) il finanziamento "Schuldschein", (iii) la linea bilaterale da 600 milioni di euro concessa a Pirelli & C. nel corso del primo trimestre del 2019 (il "Bilaterale 600") e (iv) la linea bilaterale da 125 milioni di euro concessa a Pirelli & C. nel corso del terzo semestre del 2019 ("Bilaterale 125"), prevedono il rispetto di un rapporto massimo ("Total Net Leverage") tra indebitamento netto e margine operativo lordo, come risultanti dal Bilancio Consolidato di Pirelli & C. S.p.A..

In tutti i finanziamenti sopra indicati, il mancato rispetto del covenant finanziario si identifica come un *event of default*.

Nello specifico, tale *event of default* potrà essere esercitato secondo i termini del relativo contratto (i) nell'ambito della *Facility* solo se richiesto da un numero di banche finanziatrici che rappresenta almeno il 66 2/3% del commitment totale e comporta il rimborso anticipato (parziale o totale) del finanziamento con simultanea cancellazione del relativo commitment; (ii) nell'ambito del finanziamento Schuldschein, individualmente e autonomamente da ciascuna banca finanziatrice per la propria quota e comporta il rimborso anticipato del finanziamento solo per tale quota; e (iii) nell'ambito sia del Bilaterale 600 che del Bilaterale 125, dall'unica banca che ha concesso ciascuno dei sopra indicati finanziamenti, comportando il rimborso anticipato per l'intero ammontare erogato.

Si segnala che tale parametro al 31 dicembre 2019 risulta rispettato.

La *Facility*, il finanziamento "Schuldschein" e il Bilaterale 600 prevedono inoltre clausole di *Negative Pledge* i cui termini sono in linea con gli standard di mercato per ciascuna delle sopra indicate tipologie di credit *facility*.

Gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2019 non presentano covenant finanziari.

24. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così composti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti commerciali	1.546.714	-	1.546.714	1.567.718	-	1.567.718
Effetti passivi	64.774	-	64.774	36.959	-	36.959
Totale debiti commerciali	1.611.488	-	1.611.488	1.604.677	-	1.604.677

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

25. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Ratei e risconti passivi	83.268	57.684	25.584	84.338	53.233	31.105
Debiti verso erario imposte non correlate al reddito	86.252	7.002	79.250	93.200	6.171	87.029
Debiti verso dipendenti	91.426	62	91.364	98.167	220	97.947
Debiti verso istituti di previdenza	67.404	24.131	43.273	68.576	21.894	46.682
Dividendi deliberati	270	-	270	350	-	350
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.754	-	4.754	4.147	-	4.147
Altri debiti	159.954	1.692	158.262	171.261	1.769	169.492
Totale altri debiti	493.328	90.571	402.757	520.039	83.287	436.752

I **ratei e risconti passivi commerciali non correnti** si riferiscono per 50.159 migliaia di euro a contributi in conto capitale ricevuti a fronte di investimenti realizzati in Messico e Romania, il cui beneficio è riconosciuto a Conto economico in misura proporzionale ai costi per i quali il contributo è stato erogato e per 7.502 migliaia di euro a costi per iniziative di natura commerciale in Brasile.

I **ratei e risconti passivi commerciali correnti** includono 6.031 migliaia di euro per varie iniziative di natura commerciale realizzate in Germania e Brasile, 8.084 migliaia di euro per contributi pubblici ed incentivi fiscali principalmente in Italia e Romania, 1.872 migliaia di euro per costi relativi a coperture assicurative in alcuni paesi dell'area Europa.

La voce **debiti verso erario imposte non correlate al reddito** è costituita principalmente da debiti IVA e altre imposte indirette, ritenute alla fonte per lavoratori dipendenti e altre imposte non correlate al reddito.

I **debiti verso dipendenti** includono principalmente competenze maturate ma non ancora liquidate.

Le **passività derivanti da contratti con i clienti** si riferiscono ad anticipi ricevuti da clienti, a fronte dei quali la *performance obligation* non è ancora stata completata, in linea con le disposizioni dell'IFRS 15.

Gli **altri debiti correnti** (158.262 migliaia di euro) comprendono principalmente:

- 109.634 migliaia di euro per l'acquisto di immobilizzazioni materiali (106.668 migliaia di euro al 31 dicembre 2018);
- 9.114 migliaia di euro per debiti verso rappresentanti, agenti, professionisti e consulenti;
- 6.129 migliaia di euro per ritenute alla fonte su redditi;
- 5.227 migliaia di euro per debiti relativi a dazi doganali, spese di importazione e trasporto;
- 3.482 migliaia di euro per debiti verso società del Gruppo Prometeon in particolare Brasile e Cina;
- 3.183 migliaia di euro per debiti verso Amministratori, Sindaci e Organismi di Vigilanza;
- 1.380 migliaia di euro relativi all'acquisto di 34 punti vendita a San Paolo (Brasile) da parte della consociata brasiliana Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda. L'importo fa riferimento al corrispettivo dell'operazione al netto di quanto già pagato al 31 dicembre 2019.

26. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono per la maggior parte relativi a imposte sul reddito nazionali e regionali nei vari paesi e ammontano a 94.321 migliaia di euro (di cui 12.555 migliaia di euro per passività non correnti) rispetto a 67.594 migliaia di euro del 31 dicembre 2018 (di cui 2.091 migliaia di euro per passività non correnti). I debiti per imposte sul reddito includono le valutazioni del *Management* con riferimento ad eventuali effetti di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito.

27. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce comprende la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				31/12/2018			
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
Non in hedge accounting								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	5.058	-	(9.724)	-	7.321	-	(6.092)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	21.904	-	(31.703)	-	70.329	-	(53.510)
In hedge accounting								
- cash flow hedge:								
Derivati su tassi di interesse	481	-	(10.327)	-	-	-	(4.726)	-
Altri derivati	52.034	10.186	-	-	20.134	20.917	(11.313)	-
Totale	52.515	37.148	(10.327)	(41.427)	20.134	98.567	(16.039)	(59.602)
- Totale derivati inclusi in posizione finanziaria netta	52.515	32.090	(10.327)	(31.703)	20.134	91.245	(13.738)	(53.510)

La **composizione delle voci per tipologia di strumento derivato** è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Attività correnti		
Forward foreign exchange contracts - <i>fair value</i> rilevato a conto economico	26.962	77.650
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	10.186	20.917
Totale attività correnti	37.148	98.567
Attività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	481	-
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	52.034	20.134
Totale attività non correnti	52.515	20.134
Passività correnti		
Forward foreign exchange contracts - <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(41.427)	(59.602)
Totale passività correnti	(41.427)	(59.602)
Passività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	(10.327)	(4.726)
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	-	(11.313)
Totale passività non correnti	(10.327)	(16.039)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON IN HEDGE ACCOUNTING Il valore dei **derivati su cambi** incluso nelle attività e nelle passività correnti corrisponde alla valutazione a *fair value* di acquisti/vendite di valuta a termine in essere alla data di chiusura del periodo. Si tratta di operazioni di copertura di transazioni commerciali e finanziarie del Gruppo per le quali non è stata adottata l'opzione dell'*hedge accounting*. Il *fair value* è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN HEDGE ACCOUNTING Il valore dei **derivati su tassi di interesse**, rilevati fra le attività correnti per 481 migliaia di euro e tra le passività non correnti per 10.327 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 9 *interest rate swaps*:

Strumento	Elemento coperto	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
IRS	Term loan in EUR	250	Giugno 2019	Giugno 2022	receive floating / pay fix
IRS	Term loan in EUR	63	Agosto 2019	Agosto 2023	receive floating / pay fix
IRS	Term loan in USD + CCIRS	100	Ottobre 2019	Giugno 2022	receive floating / pay fix
IRS forward start	Schuldschein	180	Luglio 2020	Luglio 2023	receive floating / pay fix
IRS forward start	Schuldschein	20	Luglio 2020	Luglio 2025	receive floating / pay fix
Totale		613			

Per tali derivati è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*. Oggetto di copertura sono:

- una transazione futura rappresentata da flussi di interessi su una passività finanziaria a tasso variabile che è ritenuta altamente probabile;
- la combinazione di una passività in USD a tasso variabile e un CCIRS (*Basis Swap*);
- il finanziamento "Schuldschein" (si veda Nota 23).

La variazione di *fair value* del periodo, negativa per 6.074 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto, mentre a Conto economico si sono rigirati 954 migliaia di euro nella voce "Oneri finanziari" (Nota 37) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 7.905 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 7.135 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le attività non correnti per 52.034 migliaia di euro e tra le attività correnti per 10.186 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 7 *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Nozionale (milioni di USD)	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
CCIRS	284	243	Luglio 2017	Giugno 2020	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
CCIRS	682	582	Luglio 2017	Giugno 2022	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
CCIRS	1.079	920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EUR / receive floating LIBOR USD
Totale	2.045	1.744			

L'obiettivo di tali derivati, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, è quello di coprire il Gruppo dal rischio di fluttuazioni nei flussi di cassa associati a variazioni del tasso LIBOR e variazioni del tasso di cambio USD/EUR, generate da una passività in USD a tasso variabile.

La variazione positiva di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 83.342 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* per 79.513 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* per 2.829 migliaia di euro), mentre a Conto economico si sono rigirati 36.864 migliaia di euro alla voce "utili netti su cambi" (Nota 36 "Proventi finanziari") a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta e 50.338 migliaia di euro sono stati invece rigirati nella voce "Oneri finanziari" (Nota 37) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione parallela del +0,5% delle curve EURIBOR e LIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 11.054 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% delle stesse curve comporterebbe una variazione negativa di 11.253 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Le relazioni di copertura relative a IRS e CCIRS sono considerate efficaci prospetticamente in quanto sono soddisfatte le seguenti condizioni:

- esiste una relazione economica fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, in quanto le caratteristiche dello strumento di copertura (tasso di interesse nominale, *reset* del tasso di interesse e frequenza della liquidazione degli interessi) sono sostanzialmente allineate a quelle dell'elemento coperto. Di conseguenza, le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura compensano in modo regolare quelle dell'elemento coperto;
- l'effetto del rischio di credito non è predominante all'interno della relazione di copertura: in base alle regole operative del Gruppo, i derivati sono negoziati solo con controparti bancarie di elevato *standing* e la qualità creditizia del portafoglio di derivati in essere è costantemente monitorato;
- il tasso di copertura (*hedge ratio*) designato è allineato a quello utilizzato ai fini della gestione dei rischi finanziari ed è pari al 100% (1:1).

L'inefficacia della relazione di copertura è calcolata ad ogni data di reporting con il metodo *'Dollar Offset'* che prevede il confronto delle variazioni di *fair value risk adjusted* dello strumento di copertura (ad eccezione di quelle attribuibili allo *spread* riferito alla *currency basis*) con le variazioni di *fair value risk free* dell'elemento coperto, attraverso l'identificazione di un derivato ipotetico con le stesse caratteristiche della passività finanziaria sottostante. Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

- applicazione di aggiustamento per il rischio credito solo allo strumento di copertura ma non all'elemento coperto;
- l'elemento coperto incorpora un *floor* che non è riflesso all'interno dello strumento di copertura;
- disallineamento tra le condizioni contrattuali effettive della transazione futura e quelle dello strumento di copertura.

Al 31 dicembre 2019 non è stata rilevata alcuna inefficacia con riferimento alle suddette relazioni di copertura.

28. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Gli impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari rispettivamente pari a 92.242 migliaia di euro e 4.753 migliaia di euro riferiti in prevalenza alle società controllate in Italia, Romania, Brasile, Russia, UK e Messico.

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2019 il totale dei futuri pagamenti non attualizzati per contratti di *leasing* non ancora in vigore e a fronte dei quali non è stato rilevato alcun debito finanziario è pari a a 34.005 migliaia di euro, principalmente riferiti a contratti di affitto di magazzini e uffici.

IMPEGNI PER ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI/QUOTE DI FONDI

Si riferiscono ad impegni a sottoscrivere quote della società Equinox Two S.c.a., società di *private equity*, per un controvalore pari ad un massimo di 2.158 migliaia di euro.

ALTRI RISCHI

CONTENZIOSI CONTRO PRYSMIAN DINANZI AL TRIBUNALE DI MILANO. Nelle more della decisione del procedimento comunitario di cui alla Nota 21 "Fondi rischi e oneri", nel novembre 2014 Pirelli & C. S.p.A. ("Pirelli") ha intrapreso un'azione davanti al Tribunale di Milano al fine di ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. di tenerla manlevata da qualsiasi pretesa relativa alla asserita intesa anticompetitiva nel settore dei cavi energia, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Europea e confermata dalla decisione del Tribunale dell'Unione Europea del 12 luglio 2018, di cui alla stessa Nota 21 – avverso la quale, in data 21 settembre 2018, Pirelli ha proposto impugnazione dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea.

Prysmian si è costituita nel suddetto giudizio, chiedendo il rigetto delle domande di Pirelli, nonché di essere mantenuta

indenne da Pirelli in relazione alle conseguenze derivanti dalla Decisione della Commissione Europea o comunque ad essa connesse. Il giudizio è stato sospeso in attesa della sentenza definitiva dei giudici comunitari.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, Pirelli, non essendo coinvolta nella commissione delle presunte irregolarità, ritiene che la piena responsabilità finale dell'eventuale violazione debba essere esclusivamente a carico della società direttamente coinvolta.

Nell'ottobre 2019 Pirelli ha intrapreso un'ulteriore azione davanti al Tribunale di Milano contro Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e Prysmian S.p.A. chiedendo l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. di tenerla indenne e manlevata da qualsiasi onere, spesa, costo e/o danno conseguenti a pretese di terzi privati e/o pubblici (incluse le autorità diverse dalla Commissione europea) relative, connesse e/o consequenziali ai fatti oggetto della Decisione della Commissione Europea, nonché la conseguente condanna di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. alla rifusione di qualsiasi onere, spesa, costo o danno sostenuto o subito da Pirelli.

In tale sede, Pirelli ha, altresì, chiesto di accertare la responsabilità di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e Prysmian S.p.A. in relazione a talune condotte illecite connesse alla suddetta asserita intesa anticompetitiva, dalle stesse poste in essere e, per l'effetto, la condanna al risarcimento di tutti i danni subiti e *subendi* da Pirelli.

Pirelli ha, infine, chiesto l'accertamento e la dichiarazione della responsabilità solidale di Prysmian S.p.A. in relazione agli importi che saranno liquidati sia in tale nuovo giudizio sia in quello promosso nel novembre 2014 e che non saranno soddisfatti da Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.

ALTRI CONTENZIOSI IN RELAZIONE ALLA DECISIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA Nel novembre 2015, Prysmian S.p.A. ha notificato a Pirelli una citazione nel giudizio di risarcimento instaurato, dinanzi alla *High Court of Justice* di Londra, nei confronti della stessa Prysmian S.p.A. e di altri destinatari della Decisione della Commissione Europea del 2 aprile 2014, da parte di National Grid e Scottish Power, società ritenutesi danneggiate dall'asserito cartello. Nello specifico, Prysmian S.p.A. ha presentato un'istanza per ottenere che Pirelli e Goldman Sachs, in ragione del ruolo di *parent companies* nel periodo del cartello, la tengano indenne rispetto ad eventuali obblighi di risarcimento (ad oggi non quantificabili) nei confronti di National Grid e Scottish Power. Pendente la sopra menzionata azione dinanzi al Tribunale di Milano, Pirelli ha sollevato il difetto di giurisdizione della *High Court of Justice* di Londra, ritenendo che la decisione sul merito debba essere demandata alla Corte precedentemente adita. Nell'aprile 2016, l'*High Court of Justice* su istanza di Pirelli e Prysmian S.p.A. ha sospeso il giudizio fino al passaggio in giudicato della sentenza che definirà il giudizio italiano già pendente.

Nel mese di aprile 2019, Terna S.p.A. – Rete Elettrica Nazionale ("Terna") ha citato in giudizio innanzi al Tribunale di Milano, in solido tra loro, Pirelli, tre società del Gruppo Prysmian e un altro destinatario della succitata Decisione della Commissione

Europea, per ottenere il risarcimento del danno asseritamente subito quale conseguenza delle presunte condotte anticompetitive, allo stato quantificato da parte attrice in 199,9 milioni di euro.

Infine, sempre nel mese di aprile 2019, Electricity & Water Authority of Bahrain, GCC Interconnection Authority, Kuwait Ministry of Electricity and Water e Oman Electricity Transmission Company, hanno notificato un atto di citazione nei confronti di Pirelli, alcune società del Gruppo Pysmian e altri destinatari della succitata Decisione della Commissione Europea, convenendole in solido tra loro per ottenere il risarcimento del danno asseritamente subito quale conseguenza delle presunte condotte anticoncorrenziali. Il procedimento è stato promosso di fronte al Tribunale di Amsterdam. Allo stato, gli attori non hanno ancora quantificato il danno asseritamente subito.

Sulla base di accurate analisi giuridiche supportate da autorevoli pareri di legali esterni, Pirelli, non essendo coinvolta nella commissione delle presunte irregolarità, ritiene che la piena responsabilità finale dell'eventuale violazione debba essere esclusivamente a carico della società direttamente coinvolta. In conseguenza di quanto sopra la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, anche considerato lo stato iniziale in cui versano alcuni di essi.

CONTENZIOSI FISCALI IN BRASILE La società controllata Pirelli Pneus è coinvolta in alcuni contenziosi e procedimenti fiscali. Di seguito vengono descritti i più rilevanti:

CONTENZIOSO RELATIVO AI CREDITI D'IMPOSTA ICMS ASSEGNATI DALLO STATO DI SANTA CATARINA Con riferimento al contenzioso relativo ai crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina, Pirelli Pneus Ltda ha ricevuto alcuni avvisi di accertamento volti a disconoscere i crediti d'imposta ICMS. La pretesa è stata avanzata dallo Stato di São Paulo, secondo cui Pirelli Pneus avrebbe beneficiato di crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina e ritenuti dal primo illegittimi in quanto assegnati dal secondo in violazione della Costituzione brasiliana, in mancanza di un precedente accordo tra i vari Stati. Il contenzioso è stato incardinato di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, nonostante le prime decisioni non siano favorevoli a Pirelli Pneus, il Gruppo ritiene di avere buone possibilità di vittoria nella successiva sede giudiziale. Tale valutazione si basa sull'orientamento a favore del contribuente che si sta consolidando a livello giudiziale, ed in particolare su un altro caso al vaglio della Corte Suprema brasiliana, che dovrà esprimersi attraverso una sentenza con portata vincolante *erga omnes*, sull'impossibilità per uno Stato federale di penalizzare il contribuente per l'utilizzo dei crediti concessi per legge da un altro Stato federale, anche se questa legge non ha osservato le norme costituzionali. Secondo la giurisprudenza precedente della Corte Suprema, questa controversia dovrebbe essere gestita dagli Stati Federali, senza penalizzare indebitamente il contribuente. In aggiunta a quanto sopra, l'8 agosto 2017 è entrata in vigore una disposizione legislativa (Legge Complementare n. 160)

atta a porre fine a tale disputa tra i vari Stati in Brasile. Tale norma convalida gli incentivi fino ad oggi considerati illegittimi ed estingue, quindi, anche le relative sanzioni comminate dalle autorità fiscali brasiliane. Gli aspetti implementativi di tale nuova disposizione sono ad oggi stati definiti da parte degli Stati brasiliani e, pertanto, anche Pirelli Pneus ha presentato lo scorso dicembre 2019 istanza di sanatoria per il contenzioso in oggetto. Tale richiesta non interrompe il contenzioso in atto in sede giudiziale che potrà, quindi, continuare in caso la sanatoria dovesse avere esito negativo. Il rischio è stimato in circa 146 milioni di euro, inclusivo di imposte, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO ALL'ALiquOTA D'IMPOSTA IPI APPLICABILE A DETERMINATE TIPOLOGIE DI PNEUMATICI

Pirelli Pneus è parte di un contenzioso con le autorità fiscali brasiliane relativo all'imposta IPI ed, in particolare, con riferimento all'aliquota d'imposta applicabile alla produzione e all'importazione di pneumatici per Sport Utility Vehicle ("SUV"), Van ed altri mezzi di trasporto industriale leggeri (quali, ad esempio, gli autocarri). Secondo quanto asserito da parte delle autorità fiscali brasiliane negli avvisi di accertamento emessi nel corso del 2015 e del 2017, i pneumatici predetti avrebbero dovuto essere assoggettati all'aliquota d'imposta IPI prevista per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati alle auto - cui risulta applicabile un'aliquota del 15% - in luogo dell'aliquota del 2% applicata da Pirelli Pneus, così come previsto per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati a veicoli pesanti ad uso industriale.

Ad oggi, il contenzioso pende di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, anche alla luce delle recenti sentenze a favore di Pirelli Pneus, il Gruppo ritiene di avere buone possibilità di vittoria. Tale posizione risulta altresì supportata da una perizia predisposta da un'istituzione governativa brasiliana (l'INT - National Institute of Technology) all'uopo incaricata da Pirelli Pneus e che ha concluso la propria analisi equiparando, alla luce delle caratteristiche similari, i pneumatici di cui si discute a quelli destinati a veicoli pesanti ad uso industriale. Il rischio è stimato in circa 37 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO ALL'IPI CON RIFERIMENTO ALLA VENDITA DI PNEUMATICI AL SETTORE AUTOMOTIVE

Pirelli Pneus è parte di un contenzioso sull'IPI anche con riferimento ad una fattispecie di vendita di componenti ad aziende operanti nel comparto automobilistico. Secondo quanto sostenuto dalle autorità fiscali brasiliane in un avviso di accertamento emesso nel corso del 2013, Pirelli Pneus non poteva beneficiare, con riferimento alla propria sede secondaria stabilita nella città di Ibirité nello Stato federale di Minas Gerais, dell'esenzione da IPI prevista ex lege in caso di vendite di determinati componenti alle aziende operanti nel comparto automobilistico. Il Gruppo ritiene di avere delle ragioni solide, tali da resistere alla pretesa dell'amministrazione fiscale. In particolare, sia la legislazione applicabile a tale fattispecie in materia di IPI che i precedenti

giurisprudenziali su casi similari sembrano supportare tale posizione. Il rischio è stimato in circa 20 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO AGLI IMPATTI FISCALI DERIVANTI DAL C.D. "PLANO VERÃO" Pirelli Pneus ha in essere un contenzioso fiscale con l'amministrazione fiscale brasiliana che a parere della società - nel periodo che va dal 1989 al 1994 - riscosse imposte in misura superiore rispetto a quanto effettivamente dovuto a seguito del c.d. "Plano Verão", una misura economica introdotta dall'allora governo brasiliano al fine di controllare il fenomeno dell'iperinflazione che stava colpendo il Paese, attraverso un congelamento dei prezzi. Tuttavia, la differenza tra inflazione reale ed indicizzata ebbe l'effetto di creare delle notevoli distorsioni ai bilanci delle società e, non da ultimo, all'ammontare delle imposte pagate dalle stesse. Pirelli Pneus fece uso del tasso di inflazione reale per le proprie valutazioni di bilancio e, contestualmente, iniziò un procedimento amministrativo-giudiziale volto a far valere le proprie ragioni circa il corretto ammontare di imposte dovute. Nel corso del procedimento di cui sopra, Pirelli Pneus dapprima aderì ad una sanatoria delle liti fiscali per definire il contenzioso di cui si discute e, solo successivamente, sulla base di una sentenza con effetti vincolanti *erga omnes* della Suprema Corte brasiliana, richiese l'annullamento degli effetti della sanatoria stessa, cui aveva precedentemente aderito. Il rischio è stimato tra 17 e 31 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Anche sulla base della recente giurisprudenza su casi similari a quello di Pirelli Pneus, il Gruppo ha rivisto la valutazione del rischio di soccombenza, che al 31 dicembre 2019 non è più valutato come probabile. Alla luce di ciò, nel corso dell'esercizio 2019 l'accantonamento a Bilancio di circa 17 milioni di euro e precedentemente accantonato stante l'incertezza circa la possibilità che i competenti tribunali giudiziari si esprimessero favorevolmente all'annullamento degli effetti della sanatoria fiscale è stato completamente rilasciato.

ULTERIORI CONTENZIOSI DI PIRELLI PNEUS Pirelli Pneus è parte di altri due contenziosi fiscali rilevanti su alcune imposte ed accise federali (quali IPI, PIS e COFINS) e sull'ICMS. In particolare, Pirelli Pneus ha in essere alcuni procedimenti amministrativi e giudiziari volti a far prevalere le proprie ragioni su quelle dell'amministrazione finanziaria con riferimento al:

- (i) contenzioso c.d. "Desenvolve" e relativo ad un incentivo fiscale riconosciuto dalla Stato federale di Bahia ma, secondo quanto sostenuto dalle autorità fiscali brasiliane, non correttamente calcolato da Pirelli Pneus - circa 9 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi;
- (ii) contenzioso relativo al valore doganale di importazione della gomma naturale che, a parere dell'amministrazione fiscale brasiliana, risulterebbe sottostimato non considerando il valore delle *royalties* pagate infragruppo - circa 10 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi.

Per tutti e due i predetti contenziosi, anche sulla base dell'esito dei primi gradi di giudizio, il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tali contenziosi.

29. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Ricavi per vendite di beni	5.174.701	5.049.040
Ricavi per prestazioni di servizi	148.353	145.431
Totale	5.323.054	5.194.471

30. ALTRI PROVENTI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Altri ricavi verso Gruppo Prometeon	60.922	91.343
Vendite prodotto <i>Industrial</i>	158.709	183.762
Plusvalenza da cessione immobilizzazioni materiali	1.298	7.848
Proventi da affitti	3.780	5.465
Proventi da sub-affitti di diritti d'uso	1.662	-
Recuperi e rimborsi	164.475	95.785
Contributi pubblici	13.343	14.515
Altro	82.118	84.487
Totale	486.307	483.205

La voce **altri ricavi verso Gruppo Prometeon** include vendite di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per 18.688 migliaia di euro, *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 10.423 migliaia di euro, *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza per know-how per 16.326 migliaia di euro e prestazioni di servizi per 15.485 migliaia di euro. Il decremento registrato rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente al fatto che non sono più effettuate forniture di materia prima al Gruppo Prometeon da parte della controllata inglese Pirelli International Plc. Si veda anche Nota 44 "Rapporti verso parti correlate".

La voce **vendite di prodotto Industrial** si riferisce principalmente a ricavi e proventi generati dalla vendita di pneumatici per *truck* e per veicoli *agro*, acquistati principalmente dal Gruppo Prometeon, e che sono venduti dalla rete distributiva controllata dal Gruppo Pirelli.

La voce **recuperi e rimborsi** accoglie in particolare:

- rimborsi di imposte e dazi per complessivi 110.681 migliaia di euro ricevuti principalmente dalla consociate brasiliane. La voce include 73.938 migliaia di euro derivanti dal beneficio iscritto a seguito dell'ottenimento della sentenza favorevole da parte del Tribunale Regionale Federale con sede a Brasilia che ha riconosciuto il diritto ad escludere l'imposta ICMS (Imposta statale sulle operazioni relative alla circolazione di merci e le prestazioni di servizi di trasporto interstatali, intermunicipali e di comunicazione) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integracao Social) e COFINS (Contribucao para Financiamento de Seguridade Social) per il periodo 2003 - 2014. Si rimanda alla Nota 15 "Altri crediti" per maggiori dettagli;
- rimborsi d'imposta per complessivi 17.852 migliaia di euro derivanti da agevolazioni fiscali ottenute principalmente nello stato di Bahia in Brasile sulle esportazioni commerciali;
- proventi derivanti dalla vendita di pneumatici e materiali di scarto conseguiti nel Regno Unito per complessivi 5.814 migliaia di euro;
- proventi da vendite di pneumatici per test e recuperi spese di trasporto realizzati in Germania per 1.838 migliaia di euro.

La voce **altro** include proventi per attività sportiva per a 34.953 migliaia di euro.

31. COSTI DEL PERSONALE

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Salari e stipendi	822.647	796.874
Oneri sociali	167.184	167.011
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	16.888	19.087
Costi per fondi pensione a contribuiti definiti	23.583	22.698
Costi relativi a fondi pensione a benefici definiti	1.627	13.831
Costi relativi a premi di anzianità	3.622	4.247
Costi per piani assistenza medica a contribuiti definiti	5.290	3.007
Altri costi	31.326	40.824
Totale	1.072.167	1.067.579

Nella voce **altri costi** è compreso la quota del piano di *retention* che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018.

I **costi del personale del 2018 includevano eventi non ricorrenti** per un totale di 15.410 migliaia di euro (1,4% del totale) riferibili principalmente all'accantonamento relativo agli impatti stimati sugli obblighi pensionistici derivanti dalla necessità di ricalcolare gli stessi al fine di perequare alcune disparità di trattamento con riferimento alla quota di pensione minima garantita (*GMP equalization*) emerse nel settore pensionistico UK a seguito della sentenza dell'Alta Corte del 26 Ottobre 2018 nel caso riguardante il Lloyds Banking Group.

32. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	125.823	125.220
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. diritti d'uso)	292.045	269.084
Ammortamenti diritti d'uso	89.479	-
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	20.471	20.219
Totale	527.818	414.523

Le **svalutazioni** si riferiscono principalmente alle immobilizzazioni materiali per effetto di piani di razionalizzazione in Italia e Brasile, in linea con la riduzione della capacità Standard.

33. ALTRI COSTI

La voce è così suddivisa:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Costi di vendita	320.189	310.687
Acquisti merci destinate alla rivendita	367.365	434.201
Fluidi ed energia	181.650	161.180
Pubblicità	214.919	231.981
Consulenze	48.522	43.872
Manutenzioni	50.494	51.394
Gestione e custodia magazzini	71.226	70.225
Locazioni e noleggi	36.905	125.359
Lavorazioni esterne da terzi	34.944	38.572
Spese viaggio	37.311	52.847
Spese informatiche	34.537	34.844
Compensi <i>key manager</i>	7.235	8.229
Accantonamenti vari	41.785	37.867
Bolli, tributi ed imposte locali	27.507	29.031
Mensa	16.091	17.043
Assicurazioni	31.476	30.319
Spese per prestazioni di pulizie	14.836	14.788
Smaltimento rifiuti	7.558	7.160
Spese per sicurezza	9.714	9.150
Spese telefoniche	8.744	9.723
Altro	150.396	139.690
Totale	1.713.404	1.858.162

La voce **Locazione e noleggi** include i costi relativi all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16, in particolare:

- 23.555 migliaia di euro per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi;
- 7.394 migliaia di euro per contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario;
- 5.956 migliaia di euro per contratti di *leasing* con canoni variabili.

Nel 2018 la voce includeva i costi relativi ai contratti di *leasing* operativi registrati in accordo con il principio contabile IAS 17 – *Leases* sostituito a partire dal 1 gennaio 2019 dal nuovo principio contabile IFRS 16 – *Leases*.

La voce **Altro** include, tra le altre, prestazioni lavoro da terzi per 31.083 migliaia di euro e oneri per prove tecnologiche per 20.190 migliaia di euro.

Gli **altri costi del 2018 includevano eventi non ricorrenti** per un totale di 8.639 migliaia di euro (0,5% del totale) relativi principalmente a costi per consulenze nell'ambito di operazioni di natura non ricorrente nonché a costi sostenuti per effetto di eventi di natura straordinaria.

34. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 22.266 migliaia di euro rispetto a 21.273 migliaia di euro del 2018, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali per 22.235 migliaia di euro (12.019 migliaia di euro a dicembre 2018).

35. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

35.1 QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ COLLEGATE E JV

La quota di risultato delle partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* valutate con il metodo del patrimonio netto è negativa per 9.678 migliaia di euro e si riferisce principalmente alla partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shangai) Co., Ltd negativa per 7.158 migliaia di euro e nella *joint venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia negativa per 2.769 migliaia di euro (negativa per 10.350 migliaia di euro nel 2018).

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla precedente Nota 11 "Partecipazioni in imprese collegate e JV".

35.2 UTILI DA PARTECIPAZIONI

L'importo di 1.684 migliaia di euro si riferisce principalmente al rigiro a Conto economico della riserva di conversione cumulata fino alla data di cessione della società Joint Stock Company "R&D Training Center of New Technologies & Materials "ATOM" per 1.567 migliaia di euro.

Nel 2018 la voce si riferiva principalmente all'impatto positivo per 3.780 migliaia di euro relativo alla partecipazione in Mediobanca S.p.A., classificata tra le "altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico", ceduta in data 11 gennaio 2018.

35.3 PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Nel 2019 l'importo, pari a 8.538 migliaia di euro, si riferisce alla cessione della partecipazione in Inter Wheel Sweden Aktiebolag.

Nel 2018 il valore, pari a 1.603 migliaia di euro, si riferiva principalmente alla svalutazione della partecipazione in Focus Investments S.p.A..

35.4 DIVIDENDI

Nel 2019 sono pari a 5.526 migliaia di euro e includono principalmente dividendi ricevuti da RCS Mediagroup S.p.A. (1.482 migliaia di euro), Fondo Comune di investimento immobiliare Anastasia (2.434 migliaia di euro), Fin. Priv. S.r.l. (957 migliaia di euro) e Genextra S.p.A. (178 migliaia di euro).

Nel 2018 erano pari a 4.176 migliaia di euro e includevano principalmente dividendi ricevuti da Equinox Two SCA per 1.508 migliaia di euro e da Fin.Priv. S.r.l. per 957 migliaia di euro.

36. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Interessi	13.773	17.176
Interessi netti su crediti fiscali Brasile	107.302	-
Effetto alta inflazione	-	8.536
Altri proventi finanziari	5.141	9.627
Utili netti su cambi	2.461	-
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	-	23.523
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	83	-
Totale	128.761	58.862

Gli **interessi** includono principalmente 5.384 migliaia di euro di interessi su titoli a reddito fisso e 3.095 migliaia di euro per interessi attivi verso istituti finanziari.

La voce **interessi netti su crediti fiscali Brasile** fa riferimento agli interessi maturati sui crediti verso l'erario brasiliano iscritti a seguito dell'ottenimento di sentenze favorevoli da parte dei Tribunali Regionali Federali con sede a Brasilia e San Paolo che hanno riconosciuto alla controllata brasiliana il diritto di dedurre la tassa statale su beni e servizi (ICMS) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integracao Social) e COFINS (Contribucao para Financiamento de Seguridade Social). Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 15 "Altri crediti".

La voce **altri proventi finanziari** include interessi maturati su crediti fiscali e su depositi cauzionali versati dalle consociate brasiliane a garanzia di contenziosi legali e fiscali.

Gli **utili netti su cambi** pari a 2.461 migliaia di euro (utili pari a 2.174.212 migliaia di euro e perdite pari a 2.171.151 migliaia di euro) si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio Consolidato ed alle perdite nette sulle partite chiuse nel corso del periodo.

37. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Interessi	107.166	103.975
Commissioni	20.298	20.522
Effetto alta inflazione	19.995	-
Altri oneri finanziari	9.303	13.183
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	23.480	-
Perdite nette su cambi	-	111.569
Interessi netti su fondi del personale	4.612	5.446
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	53.386	-
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	-	478
Totale	238.240	255.173

Gli **interessi** per complessivi 107.166 migliaia di euro includono:

- 98.639 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A.;
- 15.213 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 9.869 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated* e 5.344 migliaia di euro relativi al finanziamento "Schuldschein", entrambi emessi da Pirelli & C. S.p.A.;
- 52.169 migliaia di euro per interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap* e *Interest Rate Swaps* a rettifica del flusso di oneri finanziari, delle linee bancarie e prestiti obbligazionari di cui ai punti precedenti. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla Nota 27 "Strumenti finanziari derivati";
- 34.740 migliaia di euro di oneri finanziari relativi ai finanziamenti bancari in capo alle consociate estere.

Le **commissioni** includono in particolare 7.459 migliaia di euro relativi a costi per operazioni di cessione crediti con clausola pro-soluto principalmente in LATAM, Italia e Germania e 12.839 migliaia di euro relativi ad oneri per fidejussioni e altre commissioni bancarie.

La voce **effetto alta inflazione** si riferisce all'effetto sulle poste monetarie derivante dall'applicazione dello IAS 29 - Iperinflazione da parte della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC. Si rimanda alla Nota 42 per maggiori dettagli.

La **valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi** si riferisce a operazioni di acquisto/vendita di valuta a termine a copertura di transazioni commerciali e finanziarie, in accordo con la politica di gestione del rischio cambio del Gruppo. Per le operazioni aperte a fine periodo, il *fair value* è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio Consolidato. La valutazione a *fair value* si compone di due elementi: la componente interesse, legata al differenziale di tassi di interesse tra le valute oggetto delle singole coperture, pari ad un costo netto di 48.191 migliaia di euro, e la componente cambi, pari ad un utile netto di 31.895 migliaia di euro.

Nel 2019 la componente cambi della valutazione a *fair value* dei *cross currency interest rate swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, positiva per 36.864 migliaia di euro, è stata riclassificata nella voce utili netti su cambi, a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta. Per garantire la comparabilità con l'esercizio precedente, la componente cambi del 2018, positiva per 80.868 migliaia di euro, è stata riclassificata a riduzione delle perdite nette su cambi, a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate nel 2018 sulla passività coperta.

Al netto della riclassifica sopra citata, confrontando gli utili netti su cambi, pari a 2.461 migliaia di euro rilevati su crediti e debiti in valuta diversa da quella funzionale nelle varie controllate con la valutazione a *fair value* della componente cambi dei derivati su cambi di copertura pari ad una perdita netta di 5.056 migliaia di euro, risulta uno sbilancio negativo di 2.595 migliaia di euro e pertanto ne deriva che la gestione del rischio cambio è sostanzialmente in equilibrio.

Nel **2018 gli oneri finanziari includevano eventi non ricorrenti** per un importo di 2.149 migliaia di euro (0,8% del totale) relativi a:

- oneri per l'estinzione anticipata del prestito obbligazionario di Pirelli International Plc (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019) che ha comportato il rigiro a conto economico della quota di costi non ammortizzata alla data di estinzione (3.557 migliaia di euro) e ulteriori oneri finanziari conseguenti all'esercizio dell'opzione c.d. *make-whole* (18.690 migliaia di euro);
- impatto positivo di 29.750 migliaia di euro (20.101 migliaia di euro al netto della relativa quota ammortizzata) relativi al *repricing* della linea bancaria *unsecured* ("Facilities") avvenuta nel mese di gennaio 2018.

38. IMPOSTE

Le imposte risultano così composte:

	(in migliaia di euro)	
	2019	2018
Imposte correnti	198.460	156.104
Imposte differite	(33.898)	(103.140)
Totale	164.562	52.964

Le **imposte** nel 2019 ammontano a 164.562 migliaia di euro a fronte di un utile ante imposte di 622.259 migliaia di euro. Il *tax rate* si attesta al 26,5% in linea con quanto atteso per l'esercizio 2019.

Nel 2018 le imposte includevano oneri non ricorrenti per un valore positivo di 60.607 migliaia di euro riconducibile al beneficio derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolato cd. Patent Box relativo al periodo 2015-2018, per effetto dell'accordo preventivo sottoscritto da Pirelli Tyre S.p.A. in data 15 ottobre 2018 con l'Agenzia delle Entrate italiana. Il *tax rate* dell'esercizio 2018 si era quindi attestato al 10,6%.

La **riconciliazione fra imposte teoriche e imposte effettive** è la seguente:

(in migliaia di euro)

	2019
A) Utile / (perdita) al lordo delle imposte	622.259
B) Imposte teoriche	172.424
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:	
Incentivi fiscali	(38.787)
Costi non deducibili	8.924
Ritenute non recuperabili	15.895
Altro	6.106
C) Imposte effettive	164.562
Tax rate teorico (B/A)	28%
Tax rate effettivo (C/A)	26%

La differenza tra *tax rate* nominale ed effettivo di Gruppo è dovuta principalmente ad incentivi fiscali, al netto di costi indeducibili e ritenute non recuperabili. Gli incentivi fiscali fanno principalmente riferimento al beneficio stimato per il 2019 e derivante dal regime di tassazione agevolato in Italia cd. Patent Box.

La differenza nel *tax rate* teorico di Gruppo rispetto all'esercizio precedente è attribuibile principalmente alla diversa composizione dell'utile ante imposte conseguito dalle consociate del Gruppo in giurisdizioni con differenti aliquote d'imposta nominali. In particolare, l'effetto principale nel 2019 è dato dall'aumento dell'utile ante imposte in Brasile e soggetto ad un'aliquota nominale del 34%.

Il carico fiscale teorico di Gruppo è calcolato tenuto conto delle **aliquote fiscali nominali dei paesi** nei quali operano le principali società del Gruppo, come sotto riportate:

	2019
EMEA	
Italia	27,90%
Germania	30,00%
Romania	16,00%
Gran Bretagna	19,00%
Turchia	22,00%
Russia e Nordics	
Russia	20,00%
Nord America	
USA	25,00%
Messico	30,00%
Sud America	
Argentina	30,00%
Brasile	34,00%
APAC	
Cina	25,00%

Di seguito è riportata l'incidenza delle imposte pagate nel corso dell'esercizio, pari a 141.985 migliaia di euro, per area geografica:

- 41% APAC;
- 35% EUROPE;
- 14% LATAM;
- 7% NAFTA;
- 3% Russia, Nordics e MEAL.

Per imposte pagate si intende l'importo totale delle imposte sul reddito effettivamente versate durante il periodo d'imposta dalle società del Gruppo alle rispettive giurisdizioni di residenza fiscale, acconti di imposta sul reddito versati nel 2019, imposte sul reddito versate nel corso del 2019 ma relative ad esercizi precedenti (es. saldi di imposta sul reddito relativi al 2018) o pagamenti relativi ad accertamenti fiscali su precedenti annualità. Le tasse pagate comprendono anche ritenute d'imposta subite su pagamenti transfrontalieri quali dividendi, interessi e *royalties* e sono stati riportati nella giurisdizione di residenza fiscale del percipiente.

39. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA E RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Nel 2018 la voce includeva le ultime attività residuali in Cina e Argentina relative al business Industrial che per effetto dell'assegnazione avvenuta nel 2017 da parte di Pirelli & C. S.p.A. alla controllante Marco Polo International Holding Italia S.p.A. delle azioni di TP Industrial Holding. S.p.A. sono state classificate come "discontinued operation".

40. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

L'utile/(perdita) base per azione è dato dal rapporto fra utile/(perdita) di pertinenza della Capogruppo e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, con l'esclusione delle azioni proprie.

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Risultato dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività in funzionamento	438.134	438.035
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	1.000.000
Utile / (perdita) base per azione ordinaria relativo alle attività in funzionamento (in euro per azione)	0,438	0,438
Risultato dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo relativo alle attività operative cessate	-	(6.429)
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	1.000.000
Utile / (perdita) base per azione relativo alle attività operative cessate (in euro per azione)	-	(0,006)

Si precisa che l'utile/(perdita) per azione base e diluito coincidono in quanto non ci sono azioni di potenziale emissione con effetti diluitivi sui risultati.

41. DIVIDENDI PER AZIONE

Nel corso del 2019, Pirelli & C. S.p.A. ha distribuito ai propri azionisti, sul risultato dell'anno 2018, un dividendo unitario di euro 0,177 per ciascuna delle n.1.000.000.000 azioni ordinarie per complessivi 177.000 migliaia di euro.

42. IPERINFLAZIONE

In base a quanto stabilito dai principi contabili di Gruppo in merito ai criteri di ingresso / uscita dalla contabilità per l'inflazione, la società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC ha adottato la contabilità per l'inflazione a partire dal 1 luglio 2018 ed è la sola società del Gruppo operante in regime di alta inflazione. L'indice dei prezzi utilizzato a tal fine è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (IPC) pubblicato dall'Istituto Nazionale di Statistica e Censimento (INDEC).

Per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 è stato utilizzato l'indice di inflazione ufficiale pari al 54,3%.

Le perdite sulla posizione monetaria netta sono imputate a Conto economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37) per un importo di 19.995 migliaia di euro.

43. EVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, non sono stati rilevati eventi non ricorrenti nel corso dell'esercizio 2019.

Relativamente all'esercizio 2018, l'impatto degli eventi non ricorrenti sul risultato operativo era pari a complessivi oneri per 24 milioni di euro mentre sul risultato netto l'impatto era positivo per 34,4 milioni di euro.

44. 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 e poste in essere nel rispetto delle disposizioni contenute nella Procedura per le operazioni con parti correlate di cui la Società si è dotata.

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci della Situazione Patrimoniale - Finanziaria, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario che includono le partite con parti correlate e la relativa incidenza.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	Totale bilancio al 31/12/2019	di cui parti correlate	% incidenza	Totale bilancio al 31/12/2018	di cui parti correlate	% incidenza
Attività non correnti						
Altri crediti	342,4	5,6	1,6%	225,7	12,6	5,6%
Attività correnti						
Crediti commerciali	649,4	9,8	1,5%	628,0	15,7	2,5%
Altri crediti	451,9	45,2	10,0%	416,7	55,4	13,3%
Passività non correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	3.949,8	17,4	0,4%	3.929,1	-	n.a.
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	1.419,4	2,2	0,2%	800,1	-	n.a.
Debiti commerciali	1.611,5	171,9	10,7%	1.604,7	191,6	11,9%
Altri debiti	402,8	4,8	1,2%	436,8	7,4	1,7%

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2019	di cui parti correlate	% incidenza	2018	di cui parti correlate	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.323,1	19,3	0,4%	5.194,5	9,0	0,2%
Altri proventi	486,3	74,8	15,4%	483,2	108,5	22,5%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1.741,2)	(4,1)	0,2%	(1.818,2)	(12,7)	0,7%
Costi del personale	(1.072,2)	(14,5)	1,4%	(1.067,6)	(14,1)	1,3%
Altri costi	(1.713,4)	(278,2)	16,2%	(1.858,2)	(290,4)	15,6%
Svalutazione netta attività finanziarie	(22,3)	-	n.a.	(21,3)	(9,0)	42,3%
Proventi finanziari	128,8	1,2	0,9%	58,9	3,1	5,3%
Oneri finanziari	(238,2)	(1,0)	0,4%	(255,2)	-	0,0%
Risultato da partecipazioni	(11,0)	(9,7)	n.a.	(5,0)	(11,6)	n.a.
Risultato attività operative cessate	-	-	n.a.	(6,4)	(10,6)	n.a.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2019	di cui parti correlate	% incidenza	2018	di cui parti correlate	% incidenza
Flusso di cassa attività operative:						
Crediti commerciali	(44,6)	5,8	n.a.	(23,4)	47,1	n.a.
Debiti commerciali	18,8	(19,7)	n.a.	104,7	(6,4)	n.a.
Altri crediti/debiti	(79,6)	28,0	n.a.	(151,4)	(29,3)	n.a.
Flusso di cassa attività di investimento:						
Acquisto <i>minorities</i>	-	-	n.a.	(49,7)	(31,2)	n.a.
Dividendi distribuiti da società collegate	-	-	n.a.	2,7	2,7	n.a.
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e JV	(8,9)	(8,9)	n.a.	(65,2)	(65,2)	n.a.
Flussi di cassa attività di finanziamento:						
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(55,1)	(13,4)	n.a.	(31,8)	-	n.a.
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti <i>leasing</i>	(101,2)	(1,9)	n.a.	-	-	n.a.
Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative cessate	-	-	n.a.	37,1	43,5	n.a.

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

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2019	31/12/ 2018
Altri crediti non correnti	5,6	12,6
<i>di cui finanziari</i>	5,6	12,6
Crediti commerciali	3,4	3,6
Altri crediti correnti	40,7	32,2
<i>di cui finanziari</i>	26,5	6,2
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	15,4	-
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1,6	-
Debiti commerciali	36,2	23,1
Altri debiti correnti	-	0,1

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2019	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19,0	6,2
Altri proventi	6,8	2,1
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	0,4	-
Altri costi	85,4	42,7
Proventi finanziari	1,0	1,2
Oneri Finanziari	0,6	-
Risultato da partecipazioni	9,7	11,6

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2019	2018
Variazione Crediti commerciali	0,2	-
Variazione Debiti commerciali	13,1	-
Variazione Altri crediti/Altri debiti	11,9	-
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(8,9)	2,5
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(13,4)	-
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su <i>leasing</i>	(1,6)	-

RAPPORTI PATRIMONIALI

La voce **altri crediti non correnti** si riferisce ad un finanziamento concesso da Pirelli Tyre S.p.A. alla JV indonesiana PT Evoluzione Tyres.

La voce **crediti commerciali** comprende crediti per prestazioni di servizi erogati principalmente da Pirelli Tyre Co, Ltd. alla JV cinese Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a:

- crediti per vendite di materiali e stampi verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 8,4 milioni di euro e verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 2,7 milioni di euro;
- crediti per recupero costi di Pirelli Tyre S.p.A. da PT Evoluzione Tyres per 2,7 milioni di euro.

La parte finanziaria fa riferimento a un finanziamento concesso da Pirelli Tyre Co. a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 26,1 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce al debito per noleggio macchinari della società Pirelli Deutschland GMBH nei confronti della società Industriekraftwerk Breuberg GmbH.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** fa riferimento alla quota a breve termine del suddetto debito.

La voce **debiti commerciali** si riferisce principalmente al debito per l'acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH e debiti commerciali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

RAPPORTI ECONOMICI

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di materiali e servizi verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 11 milioni di euro e verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 3,8 milioni di euro, nonché a *royalties* addebitate a PT Evoluzione Tyres e a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per complessivi 2,6 milioni di euro.

La voce **altri proventi** si riferisce principalmente a riaddebiti di spese e di costo del lavoro.

La voce **altri costi** si riferisce principalmente a costi per acquisto di prodotti "Moto" da PT Evoluzione Tyres per 36,6 milioni di euro, costi per acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 26,5 milioni di euro e costi per acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 21 milioni di euro.

La voce **proventi finanziari** si riferisce principalmente agli interessi sui finanziamenti erogati alle due *joint ventures*.

La voce **oneri finanziari** si riferisce agli interessi legati al noleggio dei macchinari.

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

I rapporti di seguito dettagliati si riferiscono principalmente a rapporti con Aeolus Tyre Co.Ltd.e a rapporti con il Gruppo Prometeon, entrambi soggette al controllo della controllante diretta o delle controllanti indirette di Pirelli & C. S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2019	31/12/ 2018
Crediti commerciali	6,4	12,0
Altri crediti correnti	4,4	23,2
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	2,0	-
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,6	-
Debiti commerciali	135,7	168,5
Altri debiti correnti	4,8	7,4

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2019	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,3	2,7
Altri proventi	68,0	106,4
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	3,7	12,7
Altri costi	185,5	239,4
Svalutazione netta attività finanziarie	-	9,0
Proventi finanziari	0,1	1,9
Oneri finanziari	0,4	-
Altri proventi attività cessate	-	7,8
Altri oneri attività cessate	-	18,5

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2019	2018
Variazione Crediti commerciali	5,6	47,1
Variazione Debiti commerciali	(32,8)	(6,3)
Variazione Altri crediti/Altri debiti	16,2	(29,3)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-	(31,2)
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su <i>leasing</i>	(0,3)	-
Flusso netto attività operative cessate	-	43,5

RAPPORTI PATRIMONIALI

La voce **crediti commerciali** si riferisce principalmente a crediti verso società del Gruppo Prometeon.

La voce **altri crediti correnti** si riferisce a crediti verso società del Gruppo Prometeon per 4,2 milioni di euro e a crediti per *royalties* da Aeolus Tyre Co. Ltd. per 0,2 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce ai debiti per noleggio macchinari di Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. nei confronti di Prometeon Turkey Endüstriyel ve Ticari Lastikler A.S. per 1,4 milioni di euro e di Pirelli Pneus Ltda nei confronti di TP Industrial de Pneus Brasil Ltda per 0,6 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** fa riferimento alle quote a breve termine dei suddetti debiti.

La voce **debiti commerciali** si riferisce quasi esclusivamente a debiti verso società del Gruppo Prometeon per 134,8 milioni di euro.

La voce **altri debiti correnti** si riferisce principalmente ad altri debiti correnti verso società del Gruppo Prometeon per 4,2 milioni di euro.

RAPPORTI ECONOMICI

La voce **altri proventi** comprende *royalties* riconosciute nei confronti di Aeolus Tyre Co.Ltd, a fronte del contratto di licenza stipulato nel 2016 ed oggetto di rimodulazione di alcuni termini nel mese di febbraio 2019, per 7 milioni di euro annui. Sono inclusi inoltre proventi verso società del Gruppo Prometeon relativi principalmente a:

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 16,3 milioni di euro;
- vendita materie prime, prodotti finiti e semilavorati per complessivi 18,7 milioni di euro di cui 15,1 milioni di euro effettuate da Pirelli Pneus Ltda;
- *long term service agreement* per 8,4 milioni di euro di cui 3,7 milioni di euro di Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 1,1 milioni di euro di Pirelli Pneus Ltda;
- servizi logistici per complessivi 2,1 milioni di euro di cui 0,7 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana *Total Logistic Management Serviços de Logística Ltda*;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 10,4 milioni di euro.

Il decremento degli altri proventi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è imputabile principalmente alla rimodulazione del contratto di licenza con Aeolus Tyre Co.Ltd ed al fatto che non sono più effettuate forniture di materia prima al Gruppo Prometeon da parte della controllata inglese Pirelli International Plc.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce a costi verso società del Gruppo Prometeon per acquisto materiali diretti/consumo/mescole di cui 2,2 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e 1,3 milioni di euro della società brasiliana Pirelli Pneus Ltda. Il decremento di tale voce rispetto al 2018 è da attribuirsi principalmente ad una riorganizzazione nel processo degli acquisti.

La voce **altri costi** comprende contributi a Fondazione Hangar Bicocca e Fondazione Pirelli per 0,8 milioni di euro e costi verso società del Gruppo Prometeon principalmente per:

- acquisto prodotti *truck* per complessivi 100,3 milioni di euro, di cui 83,9 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda per la rete commerciale brasiliana e 4,3 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;
- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 57,6 milioni di euro (di cui 52,6 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.) a fronte di contratto di *Off-take* e 3,7 milioni di euro da parte di Pirelli Pneus Ltda per acquisto camere d'aria;
- costi sostenuti da Pirelli Pneus Ltda per il servizio di trasformazione delle materie prime a seguito dell'attività di contratto di *toll manufacturing* per 10,7 milioni di euro.

La voce **proventi finanziari** fa riferimento agli interessi tra Pirelli Tyre (Suisse) SA e il Gruppo Prometeon.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento agli interessi legati al

noleggio dei macchinari tra Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e il Gruppo Prometeon.

BENEFICI A DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Al 31 dicembre 2019 i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a 21.732 migliaia di euro (22.362 migliaia di euro nel 2018). La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di conto economico "costi del personale" per 14.498 migliaia di euro (14.133 migliaia di euro nel 2018) e per 7.235 migliaia di euro nella voce di conto economico "altri costi" (8.229 migliaia di euro nel 2018). I compensi includono inoltre 1.535 migliaia di euro relativi a TFR e a trattamento di fine mandato (1.625 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), nonché benefici a breve termine per 6.970 migliaia di euro (8.641 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

45. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DELL'ESERCIZIO

Nei primi mesi del 2020 si è diffuso, inizialmente nella Repubblica Popolare Cinese e successivamente negli altri Paesi, tra i quali l'Italia, il virus Covid-19 (SARS-CoV-2).

Pirelli vende i suoi prodotti su base mondiale in oltre 160 Paesi e possiede siti industriali ubicati in diversi Paesi, alcuni interessati anche in maniera consistente dal Covid-19.

Sono state compiute delle ipotesi di sensitività connesse agli effetti della diffusione del Covid-19 elaborate sulla base di prime stime. Tali ipotesi, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in ragione dei continui cambiamenti dello scenario e del contesto di riferimento che potrebbero comportare un'alterazione anche significativa delle normali dinamiche di mercato e, più in generale, delle condizioni operative di business.

L'impatto negativo al momento atteso a livello di *EBIT Adjusted* nel primo trimestre 2020 si prevede sarà riassorbito nel corso dell'anno. Qualora la crisi dovesse protrarsi, Pirelli si attiverà per implementare ulteriori misure di mitigazione.

Pirelli segue gli sviluppi della diffusione del Coronavirus con un costante contatto con le organizzazioni nazionali e internazionali. La società ha da subito adottato misure di controllo e prevenzione nei confronti di tutti i dipendenti nel mondo, con attenzione particolare in Cina, dove tutti i lavoratori espatriati sono tornati ai paesi di origine con le proprie famiglie.

Nel **gennaio 2020** Pirelli ha ricevuto tre rilevanti riconoscimenti in materia di ESG. In data **20 gennaio** l'azienda è stata confermata *leader* globale nella lotta ai cambiamenti climatici posizionandosi nella Climate A list stilata da CDP (ex *Carbon Disclosure Project*), l'organizzazione internazionale no-profit che si occupa di raccogliere, divulgare e promuovere informazioni su temi ambientali. Il **31 gennaio**, invece, Pirelli si è aggiudicato il massimo riconoscimento nell'ambito del SAM *Sustainability Yearbook 2020* pubblicato da S&P Global e ha ottenuto il riconoscimento di *ESG Leader* nel FTSE4Good

Index Series, posizionandosi al top nel settore *tyres* e *Consumer Goods*.

In data **19 febbraio 2020** Pirelli ha presentato alla comunità finanziaria il piano industriale 2020-2022 con vision 2025. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione della Relazione degli Amministratori "Prevedibile evoluzione nel triennio 2020-2022". In pari data il Cda ha approvato l'adozione di un nuovo piano di incentivazione monetario - *Long Term Incentive* (LTI) - destinato a tutto il *management* del Gruppo (ad oggi circa 270 partecipanti) - correlato agli obiettivi del piano. Anche il Nuovo Piano LTI, come in passato, è totalmente autofinanziato, in quanto i relativi oneri sono inclusi nei dati economici del piano industriale. Il Nuovo Piano LTI prevede i seguenti obiettivi:

- *Total Shareholder Return* (TSR) di Gruppo relativo verso il panel di "peers" Tier1, con un peso complessivo a *target* del 40% del premio LTI;
- *Cash Flow* di Gruppo (ante dividendi), con peso a *target* del 40% del premio LTI;
- Posizionamento di Pirelli in selezionati indicatori di sostenibilità a livello globale, con peso a *target* del 20% del premio LTI.

Contestualmente il Cda - con effetto 31 dicembre 2019 - ha deliberato di chiudere anticipatamente e senza alcuna erogazione, nemmeno pro-quota, il precedente piano adottato nel 2018 e correlato agli obiettivi del periodo 2018-2020.

Partecipano al Nuovo Piano LTI, tra gli altri, il Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato di Pirelli & C. Marco Tronchetti Provera, il Direttore Generale *Operations* Andrea Casaluci e i dirigenti qualificati dal Consiglio "dirigenti con responsabilità strategica". Il Nuovo Piano LTI è anche rivolto ai *Senior Manager* (tra cui l'Amministratore Giovanni Tronchetti Provera, in qualità di *Senior Manager*) e agli *Executive* del Gruppo (dirigenti delle società italiane o dipendenti di società estere del Gruppo con posizione o ruolo equivalente a un dirigente italiano).

46. ALTRE INFORMAZIONI

SPESE DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese di ricerca e sviluppo del 2019 ammontano a 232,5 milioni di euro e rappresentano il 4,4% delle vendite e comprendono principalmente spese destinate alle attività di *High Value* (215,7 milioni di euro pari al 6,1% dei ricavi *High Value*).

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Si evidenziano di seguito i compensi relativi ad Amministratori e Sindaci:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Amministratori	6.020	6.920
Sindaci	315	315
Totale	6.335	7.235

DIPENDENTI MEDI

Il numero medio, suddiviso per categoria, dei dipendenti delle imprese incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

	2019	2018
Dirigenti e Impiegati	6.755	6.737
Operai	23.920	23.786
Lavoratori temporanei	993	1.015
Totale	31.668	31.538

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa si evidenziano di seguito i compensi complessivi di competenza dell'esercizio 2019 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di euro)

	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	71		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	894		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.632	2.597	79%
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	277		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	354		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	3	634	19%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	-		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	-		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	55	55	2%
				3.286	100%

¹ nella voce "Servizi di attestazione" sono indicate le somme corrisposte per altri servizi che prevedono l'emissione di una relazione di revisione nonché le somme corrisposte per gli incarichi di cd. servizi di attestazione in quanto sinergici con l'attività di revisione legale dei conti.

INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA LEGGE N.124/2017 ART.1 COMMII 125-129

Durante l'esercizio 2019 non si sono registrati incassi per contributi nazionali o regionali.

Per completezza di informazione si ricorda che durante l'esercizio 2018 Pirelli Tyre S.p.A. ha ricevuto dal M.I.U.R. – Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca - un finanziamento agevolato pari a 5.305 migliaia di euro con durata di 5 anni e con un tasso pari allo 0,50% annuo, erogato a titolo di incentivazione per lo svolgimento di un progetto di R&D per lo sviluppo di materiali innovativi nel processo di costruzione degli pneumatici.

Pirelli Tyre S.p.A. ha inoltre ottenuto da Regione Lombardia un contributo a fondo perduto pari a complessivi 2.462 migliaia di euro, come incentivi per un progetto di R&D su temi di Smart Manufacturing di cui risultano incassati nell'esercizio precedente 847 migliaia di euro.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2019 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

TASSI DI CAMBIO

I principali tassi di cambio usati per il consolidamento sono i seguenti:

(valuta locale contro euro)

	Cambi di fine periodo			Cambi medi		
	31/12/2019	31/12/2018	Variazione in %	2019	2018	Variazione in %
Corona Svedese	10,44890	10,2548	1,89%	10,59066	10,2600	3,22%
Dollaro Australiano	1,59950	1,6220	(1,39%)	1,61088	1,5798	1,97%
Dollaro Canadese	1,45980	1,5605	(6,45%)	1,48548	1,5295	(2,88%)
Dollaro Singapore	1,51110	1,5591	(3,08%)	1,52728	1,5926	(4,10%)
Dollaro USA	1,12340	1,1450	(1,89%)	1,11947	1,1812	(5,23%)
Dollaro Taiwan	33,69189	34,9786	(3,68%)	34,59898	35,6178	(2,86%)
Franco Svizzero	1,08540	1,1269	(3,68%)	1,11245	1,1550	(3,68%)
Sterlina Egiziana	18,09359	20,5806	(12,08%)	18,87575	21,1035	(10,56%)
Lira Turca (nuova)	6,65060	6,0280	10,33%	6,35116	5,6655	12,10%
Nuovo Leu Rumeno	4,77930	4,6639	2,47%	4,74513	4,6535	1,97%
Peso Argentino	67,28043	43,1665	55,86%	67,28043	43,1665	55,86%
Peso Messicano	21,17070	22,5170	(5,98%)	21,56215	22,7260	(5,12%)
Rand Sudafricano	15,77730	16,4594	(4,14%)	16,17568	15,6192	3,56%
Real Brasiliano	4,53050	4,4390	2,06%	4,41692	4,3084	2,52%
Renminbi Cinese	7,83706	7,8584	(0,27%)	7,72262	7,8167	(1,20%)
Rublo Russo	69,34060	79,6581	(12,95%)	72,38878	73,9444	(2,10%)
Sterlina Inglese	0,85080	0,8945	(4,89%)	0,87777	0,8847	(0,78%)
Yen Giapponese	121,94000	125,8500	(3,11%)	122,00576	130,3778	(6,42%)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(indicatore alternativo di *performance* non previsto dai principi contabili)

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2019		31/12/2018	
			di cui parti correlate (nota 44)		di cui parti correlate (nota 44)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti ante IFRS 16	23	1.341.607	2.267	800.145	-
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	27	31.703		53.510	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti ante IFRS 16	23	3.544.461	17.386	3.929.079	-
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	27	10.327		13.738	
Debiti per <i>leasing</i> IFRS 16		483.172		-	
Totale debito lordo		5.411.270		4.796.472	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	(1.609.821)		(1.326.900)	
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	18	(38.119)		(27.196)	
Crediti finanziari correnti ed altri**	15	(35.503)	(26.486)	(27.320)	(6.154)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	27	(32.090)		(91.245)	
Indebitamento finanziario netto*		3.695.737		3.323.811	
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	27	(52.515)		(20.134)	
Crediti finanziari non correnti ed altri**	15	(135.996)	(5.617)	(123.547)	(12.576)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva		3.507.227		3.180.130	
Debiti per <i>leasing</i> IFRS 16		(483.172)		-	
Posizione finanziaria netta (attiva) / passiva ante IFRS 16		3.024.055		3.180.130	

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319

**La voce "Crediti finanziari ed altri" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 8.651 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 e 6.085 migliaia di euro al 31 dicembre 2018

AREA CONSOLIDAMENTO

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Europa						
Austria						
Pirelli GmbH	Pneumatici	Vienna	Euro	726.728	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Belgio						
Pirelli Tyres Belux S.A.	Pneumatici	Bruxelles	Euro	700.000	99,996%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
					0,004%	Pneus Pirelli S.A.S.
Francia						
Pneus Pirelli S.A.S.	Pneumatici	Villepinte	Euro	1.515.858	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Germania						
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	7.694.943	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Handelssysteme GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Deutschland GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	23.959.100	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Personal Service GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	25.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
PK Grundstuecksverwaltungs GmbH	Pneumatici	Hoechst / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH (ex Pneumobil Reifen und KFZ-Technik GmbH)	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	259.225	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Grecia						
Elastika Pirelli C.S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argyroupoli	Euro	11.630.000	99,90%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,10%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Hellas S.A. (in liquidazione)	Pneumatici	Atene	\$ Usa	22.050.000	79,86%	Pirelli Tyre S.p.A.
The Experts in Wheels - Driver Hellas C. S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argyroupoli	Euro	100.000	72,80%	Elastika Pirelli C.S.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Italia						
Driver Italia S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	350.000	71,21%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Servizi Retail S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	120.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
HB Servizi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Maristel s.r.l.	Servizi	Milano	Euro	50.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Pneumatici	Settimo Torinese (To)	Euro	40.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli International Treasury S.p.A.	Finanza	Milano	Euro	125.000.000	70,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					30,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Servizi	Milano	Euro	2.047.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	1.010.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	558.154.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Poliambulatorio Bicocca S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi	Milano	Euro	104.000	90,35%	Pirelli & C. S.p.A.
					2,95%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,95%	Poliambulatorio Bicocca S.r.l.
					0,98%	Pirelli International Treasury S.p.A.
					0,95%	Driver Italia S.p.A.
					0,98%	Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.
					0,95%	Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.
					0,95%	Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.
					0,95%	HB Servizi S.r.l.
Paesi Bassi						
E-VOLUTION Tyre B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	170.140.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli China Tyre N.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	38.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Nederland B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	18.152	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Polonia						
Driver Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	100.000	63,50%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Pirelli Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	625.771	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Regno Unito						
CTC 2008 Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	100.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Cif Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	4	25,00%	Pirelli General Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli General & Overseas Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Pension Trustees LTD
Pirelli International Limited (ex Pirelli International plc)	Finanziaria	Burton on Trent	Euro	250.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Motorsport Services Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli General Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli General & Overseas Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli Tyres Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	16.000.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Tyres Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli UK Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	163.991.278	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli UK Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Repubblica Slovacca						
Pirelli Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Euro	6.639	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Romania						
Pirelli & C. Eco Technology RO S.r.l.	Mobilità sostenibile	Slatina	Ron	20.002.000	99,995%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,005%	Pirelli Tyres Romania S.r.l.
Pirelli Tyres Romania S.r.l.	Pneumatici	Slatina	Ron	1.612.612.300	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Russia						
Closed Joint Stock Company "Voronezh Tyre Plant"	Pneumatici	Voronezh	Rublo Russia	1.520.000.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	7.392.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Services	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	54.685.259	95,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
					5,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Limited Liability Company "Industrial Complex "Kirov Tyre"	Pneumatici	Kirov	Rublo Russia	348.423.221	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	6.153.846	65,00%	E-VOLUTION Tyre B.V.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Spagna						
Euro Driver Car S.L.	Pneumatici	Valencia	Euro	960.000	58,44%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
					0,31%	Omnia Motor S.A. - Sociedad Unipersonal
Neumaticos Arco Iris, S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Barcelona	Euro	302.303	66,20%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Omnia Motor S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	1.502.530	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	25.075.907	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Tyre & Fleet S.L. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	20.000	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Svezia						
Dackia Aktiebolag	Pneumatici	Taby	Corona Sve.	31.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Nordic Aktiebolag	Pneumatici	Bromma	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Svizzera						
Driver (Suisse) SA	Pneumatici	Bioggio	Fr. Sv.	100.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Group Reinsurance Company SA	Servizi	Basilea	Fr. Sv.	3.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Suisse) SA	Pneumatici	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Turchia						
Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	50.000.000	100,00%	Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.
Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Ungheria						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd	Pneumatici	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
America del Nord						
Canada						
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici	St-Laurent (Quebec)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
U.S.A.						
Pirelli North America Inc.	Pneumatici	New York (New York)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tire LLC	Pneumatici	Rome (Georgia)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.
Prestige Stores LLC	Pneumatici	Wilmington (Delaware)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tire LLC

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
America Centro/Sud						
Argentina						
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	2.948.055.176	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Pneus Ltda
Brasile						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	380.718.453	100,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
CPA - Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	200.000	100,00%	Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	1.149.296.303	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Latam Participações Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	343.514.252	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Ltda.	Finanziaria	Santo André	Real	14.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	1.132.178.494	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Comércio e Importação Multimarcas de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	3.691.500	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
C.P.Complexo Automotivo de Testes, Eventos e Entretenimento Ltda.	Pneumatici	Elias Fausto (Sao Paulo)	Real	6.812.000	100,00%	Pirelli Pneus Ltda
TLM - Total Logistic Management Serviços de Logistica Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	3.074.417	99,99%	Pirelli Pneus Ltda
					0,01%	Pirelli Ltda
Cile						
Pirelli Neumaticos Chile Ltda	Pneumatici	Santiago	Peso Cileno	1.918.450.809	85,25%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					14,73%	Pirelli Latam Participações Ltda
					0,02%	Pirelli Ltda
Colombia						
Pirelli Tyre Colombia S.A.S.	Pneumatici	Santa Fe De Bogota	Peso Col./000	1.863.222.000	85,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Messico						
Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	335.691.500	99,997%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,003%	Pirelli Ltda.
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	10.614.387.348	99,82%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,18%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Servicios S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	50.000	99,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					1,00%	Pirelli North America Inc.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Africa						
Egitto						
Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	84.250.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Egypt Consumer Tyre Distribution S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	89.000.000	99,89%	Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.
					0,06%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,06%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Sud Africa						
Pirelli Tyre (Pty) Ltd	Pneumatici	Gauteng 2090	Rand Sudafr.	1	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Oceania						
Australia						
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd	Pneumatici	Sydney	\$ Austr.	150.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Asia						
Cina						
Pirelli Taiwan Co. Ltd	Pneumatici	New Taipei City	\$ N.T.	10.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Trading (Beijing) Co., Ltd.	Pneumatici	Beijing	Renminbi	4.200.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co., Ltd.	Pneumatici	Jiaozuo	Renminbi	350.000.000	80,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Co., Ltd	Pneumatici	Yanzhou	Renminbi	2.071.150.000	90,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co., Ltd	Pneumatici	Shanghai	\$ USA	700.000	100,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Yanzhou HIXIH Ecotech Environment Co., Ltd	Mobilità sostenibile	Yanzhou	Renminbi	130.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Co. Ltd
Corea						
Pirelli Korea Ltd	Pneumatici	Seoul	Korean Won	100.000.000	100,00%	Pirelli Asia Pte Ltd
Giappone						
Pirelli Japan Kabushiki Kaisha	Pneumatici	Tokyo	Yen Giapponese	2.200.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Singapore						
Pirelli Asia Pte Ltd	Pneumatici	Singapore	\$ Sing.	2	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Europa						
Germania						
Industriekraftwerk Breuberg GmbH	Generazione elettrica	Hoechst / Odenwald	Euro	1.533.876	26,00%	Pirelli Deutschland GmbH
Grecia						
Eco Elastika S.A.	Pneumatici	Atene	Euro	60.000	20,00%	Elastika Pirelli C.S.A.
Italia						
Consorzio per la Ricerca di Materiali Avanzati (CORIMAV)	Finanziaria	Milano	Euro	103.500	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Eurostazioni S.p.A.	Finanziaria	Roma	Euro	160.000.000	32,71%	Pirelli & C. S.p.A.
Focus Investments S.p.A.	Finanziaria	Milano	Euro	183.333	8,33%	Pirelli & C. S.p.A. (25% diritto di Voto)
Polonia						
Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A.	Pneumatici	Varsavia	Pln	1.008.000	20,00%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Repubblica Slovacca						
ELT Management Company Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Euro	132.000	20,00%	Pirelli Slovakia S.R.O.
Romania						
S.C. Eco Anvelope S.A.	Pneumatici	Bucarest	Ron	160.000	20,00%	S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l.
Russia						
Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant"	Pneumatici	Kirov	Rublo Russia	5.665.418	20,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Spagna						
Signus Ecovalor S.L.	Pneumatici	Madrid	Euro	200.000	20,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Asia						
Cina						
Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd	Pneumatici	Shanghai	Renminbi	1.050.000.000	49,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Jining Shenzhou Tyre Co, Ltd	Pneumatici	Jining City	Renminbi	1.050.000.000	100,00%	Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd
Indonesia						
PT Evoluzione Tyres	Pneumatici	Subang	Rupie	1.313.238.780.000	63,04%	Pirelli Tyre S.p.A.