



# Bilancio d'esercizio di Pirelli & C.S.p.A. al 31 dicembre 2019

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(valori in euro)

	Note	31/12/2019	di cui parti correlate (Nota 39)	31/12/2018	di cui parti correlate (Nota 39)
Immobilizzazioni materiali	8	67.368.466		36.626.844	
Immobilizzazioni immateriali	9	2.275.363.639		2.273.663.830	
Partecipazioni in imprese controllate	10	4.647.665.638		4.568.324.362	
Partecipazioni in imprese collegate	11	6.374.501		6.374.501	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	57.202.933		66.999.913	
Altri crediti	13	619.605		600.543.719	600.000.000
Strumenti finanziari derivati	17	30.268.648	30.268.648	19.402.654	19.402.654
<b>Attività non correnti</b>		<b>7.084.863.430</b>		<b>7.571.935.823</b>	
Crediti commerciali	14	23.774.954	21.725.022	35.365.570	32.352.151
Altri crediti	13	2.347.951.637	2.327.043.431	1.548.690.528	1.524.041.518
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	1.754.093		101.764.103	
Crediti tributari	16	31.743.542	29.829.632	49.745.832	48.490.491
Strumenti finanziari derivati	17	10.154.148	10.154.148	3.749.194	3.749.194
<b>Attività correnti</b>		<b>2.415.378.374</b>		<b>1.739.315.227</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>9.500.241.804</b>		<b>9.311.251.050</b>	
Patrimonio netto:					
- Capitale sociale		1.904.374.936		1.904.374.936	
- Altre riserve		2.135.985.619		2.144.425.954	
- Utili a nuovo		266.842.318		181.511.751	
- Risultato dell'esercizio		273.241.811		262.362.043	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	18	<b>4.580.444.684</b>		<b>4.492.674.684</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	3.577.172.974		3.921.508.709	
Altri debiti	23	211.511		211.511	
Fondi rischi e oneri	20	40.330.854		40.530.891	
Fondo imposte differite	24	538.902.124		527.806.343	
Fondi del personale	21	4.276.571		2.210.239	
Strumenti finanziari derivati	17	9.588.636	9.588.636	10.565.158	10.565.158
<b>Passività non correnti</b>		<b>4.170.482.670</b>		<b>4.502.832.851</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	678.288.912	252.124	222.503.724	6.591
Debiti commerciali	22	19.262.363	4.770.882	19.380.689	2.986.850
Altri debiti	23	32.107.042	11.894.924	48.351.164	26.177.691
Fondi rischi ed oneri	20	-		1.815.160	
Fondi del personale	21	2.034.344		1.964.819	
Debiti tributari	25	17.616.705	17.387.827	16.436.159	16.207.276
Strumenti finanziari derivati	17	5.084	5.084	5.291.800	5.291.800
<b>Passività correnti</b>		<b>749.314.450</b>		<b>315.743.515</b>	
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>		<b>9.500.241.804</b>		<b>9.311.251.050</b>	

CONTO ECONOMICO

(valori in euro)

	Note	2019	di cui parti correlate (Nota 39)	2018	di cui parti correlate (Nota 39)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	51.992.302	50.822.605	38.718.521	37.363.694
Altri proventi	28	110.179.851	106.726.066	112.178.568	102.183.610
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	29	(225.458)		(210.126)	
Costi del personale	30	(48.228.505)	(5.571.006)	(34.130.338)	(2.185.521)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(8.253.996)		(3.983.656)	
Altri costi	32	(89.518.450)	(22.315.223)	(105.044.273)	(20.168.662)
- di cui eventi non ricorrenti	38	-		(1.025.850)	
Svalutazione netta attività finanziarie	33	(96.923)		(1.930.360)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>15.848.821</b>		<b>5.598.336</b>	
Risultato da partecipazioni	34	268.905.541		284.943.288	
- utili da partecipazioni		2.065	2.065	4.006.808	
- perdite da partecipazioni		-		(3.580.191)	(3.580.191)
- dividendi		268.903.476	263.841.647	284.516.671	283.549.189
Proventi finanziari	35	40.274.216	39.705.871	20.526.846	18.666.309
Oneri finanziari	36	(64.024.611)	51.506.753	(53.377.733)	(6.837.931)
- di cui eventi non ricorrenti	38	-		(9.964.795)	(21.977.000)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>		<b>261.003.967</b>		<b>257.690.737</b>	
Imposte	37	12.237.844		4.671.306	
- di cui eventi non ricorrenti	38	-		2.677.575	
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>273.241.811</b>		<b>262.362.043</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in euro)

	Note	2019	2018
<b>A - Risultato dell'esercizio</b>		<b>273.241.811</b>	<b>262.362.043</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>			
<b>B - Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico:</b>			
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	21	(95.957)	(8.269)
- Effetto fiscale		21.120	1.985
- Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie con <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(366.374)	(5.709.065)
<b>Totale B</b>		<b>(441.211)</b>	<b>(5.715.349)</b>
<b>C - Voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico:</b>			
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :			
- Utili / (perdite) del periodo	17	69.841.426	54.928.567
-(Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	17	(78.130.940)	(64.453.722)
- Effetto fiscale		1.989.483	2.286.037
"Cost of hedging"			
- Utili / (perdite) del periodo	17	5.350.715	10.481.543
-(Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	17	(7.627.777)	(4.040.529)
- Effetto fiscale		546.495	(1.545.843)
<b>Totale C</b>		<b>(8.030.598)</b>	<b>(2.343.947)</b>
<b>D - Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)</b>		<b>(8.471.809)</b>	<b>(8.059.296)</b>
<b>A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio</b>		<b>264.770.002</b>	<b>254.302.747</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (SEGUE)

(valori in euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da concentrazioni	Altre Riserve	Riserve IAS (*)	Riserva da fusione	Riserva da risultati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
<b>Totale al 31/12/2017</b>	<b>1.904.374.936</b>	<b>380.874.988</b>	<b>630.380.599</b>	<b>12.466.897</b>	<b>92.534.791</b>	<b>23.961.093</b>	<b>1.022.927.715</b>	-	<b>170.850.918</b>	<b>4.238.371.937</b>
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	-	-	-	-	-	(10.554.761)	-	10.554.761	-	-
<b>Totale al 1/1/2018</b>	<b>1.904.374.936</b>	<b>380.874.988</b>	<b>630.380.599</b>	<b>12.466.897</b>	<b>92.534.791</b>	<b>13.406.332</b>	<b>1.022.927.715</b>	<b>10.554.761</b>	<b>170.850.918</b>	<b>4.238.371.937</b>
Ripporto a nuovo utile come da delibera 15/5/2018	-	-	-	-	-	-	-	170.850.918	(170.850.918)	-
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(8.059.296)	-	-	-	(8.059.296)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	262.362.043	262.362.043
Totale utili/ (perdite) complessivi dell'esercizio	-	-	-	-	-	(8.059.296)	-	-	262.362.043	254.302.747
Altro	-	-	-	-	-	(106.073)	-	106.073	-	-
<b>Totale al 31/12/2018</b>	<b>1.904.374.936</b>	<b>380.874.988</b>	<b>630.380.599</b>	<b>12.466.897</b>	<b>92.534.791</b>	<b>5.240.963</b>	<b>1.022.927.715</b>	<b>181.511.751</b>	<b>262.362.041</b>	<b>4.492.674.684</b>
Distribuzione dividendi agli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.000.000)	(177.000.000)
Ripporto a nuovo utile residuo come da delibera 15/5/2019	-	-	-	-	-	-	-	85.362.041	(85.362.041)	-
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(8.471.809)	-	-	-	(8.471.809)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	273.241.811	273.241.811
Totale utili/ (perdite) complessivi dell'esercizio	-	-	-	-	-	(8.471.809)	-	-	273.241.811	264.770.002
Altro	-	-	-	-	-	31.475	-	(31.475)	-	-
<b>Totale al 31/12/2019</b>	<b>1.904.374.936</b>	<b>380.874.988</b>	<b>630.380.599</b>	<b>12.466.897</b>	<b>92.534.791</b>	<b>(3.199.371)</b>	<b>1.022.927.715</b>	<b>266.842.318</b>	<b>273.241.811</b>	<b>4.580.444.684</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(valori in euro)

	Dettaglio Riserve IAS*						TOTALE
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserve <i>remeasurement</i> benefici ai dipendenti	Riserva cost hedging	Riserva per cash flow hedge	Effetto fiscale	
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>27.342.368</b>	-	<b>2.028.017</b>	-	<b>(7.117.489)</b>	<b>1.708.197</b>	<b>23.961.093</b>
Adozione principio contabile IFRS 9	(27.342.368)	16.787.607	-	394.804	(394.804)	-	(10.554.761)
<b>Totale al 1/1/2018</b>	-	<b>16.787.607</b>	<b>2.028.017</b>	<b>394.804</b>	<b>(7.512.293)</b>	<b>1.708.197</b>	<b>13.406.332</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(5.709.064)	(8.269)	6.441.013	(9.525.155)	742.179	(8.059.296)
Altro	-	(106.073)	-	-	-	-	(106.073)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	-	<b>10.972.470</b>	<b>2.019.748</b>	<b>6.835.817</b>	<b>(17.037.448)</b>	<b>2.450.376</b>	<b>5.240.963</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(366.374)	(95.957)	(2.277.062)	(8.289.514)	2.557.098	(8.471.809)
Altro	-	31.475	-	-	-	-	31.475
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	-	<b>10.637.571</b>	<b>1.923.791</b>	<b>4.558.755</b>	<b>(25.326.962)</b>	<b>5.007.474</b>	<b>(3.199.371)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(valori in euro)

	Note	2019	di cui parti correlate (Nota 39)	2018	di cui parti correlate (Nota 39)
Risultato al lordo imposte		261.003.967		257.690.737	
Storno ammortamenti e svalutazioni	31	8.253.996		3.983.656	
Storno accantonamenti netti a fondi	32	2.623.933		5.479.360	
Storno oneri finanziari	36	64.024.611	(51.506.753)	53.377.733	6.837.931
Storno proventi finanziari	35	(40.274.216)	(39.705.871)	(20.526.846)	(18.666.309)
Storno risultato da partecipazioni	34	(268.905.541)	(263.841.647)	(284.943.288)	(283.549.189)
Storno plusvalenze/minusvalenze da cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	32	1.909		(575.786)	
Imposte pagate		-		-	
Variazione Crediti commerciali	14	11.505.912	10.627.130	14.749.472	11.369.615
Variazione Debiti commerciali	22	(3.070.023)	(1.784.032)	(10.594.441)	(1.832.918)
Variazione Altri crediti/Altri debiti		(11.739.252)	(12.915.767)	(10.015.951)	(3.428.000)
Variazione Crediti tributari/debiti tributari		45.327.218	45.961.314	42.775.429	42.775.429
Utilizzo fondi del personale e altri fondi		(5.111.200)		(4.562.000)	
<b>A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>		<b>63.641.315</b>		<b>46.838.075</b>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	8	(165.500)		(1.384)	
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	8	21.000		3.000.000	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	9	(1.554.334)		(1.024.267)	
Investimenti in partecipazioni in imprese controllate	10	(75.883.269)	(75.883.269)	(15.000)	(15.000)
Cessioni di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico complessivo		-		109.254	
Rimborsi da altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico complessivo	12	9.431.000		-	
Cessioni/(Acquisizioni) di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico		-		152.807.660	
Cessioni di partecipazioni in imprese collegate		-		249.710	249.710
Dividendi ricevuti		268.270.519	263.841.647	284.516.671	283.549.189
<b>B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>		<b>200.119.416</b>		<b>439.642.644</b>	
Variazione dei crediti finanziari	13	(204.828.000)	(204.802.000)	(2.103.421.000)	(2.103.912.000)
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	35	43.889.329	43.840.121	15.820.233	15.820.233
Variazione dei debiti finanziari	19	20.374.734		1.744.063.616	(9.000.000)
Dividendi erogati	34	(177.000.000)		-	
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	36	(43.508.386)	52.134.229	(42.928.955)	2.233.556
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti <i>leasing</i>	19	(2.698.417)		-	
<b>C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>		<b>(363.770.741)</b>		<b>(386.466.106)</b>	
<b>D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C)</b>		<b>(100.010.010)</b>		<b>100.014.613</b>	
<b>E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio</b>		<b>101.764.103</b>		<b>1.749.490</b>	
<b>F Disponibilità liquide nette al 31/12/2019 (D+E)</b>		<b>1.754.093</b>		<b>101.764.103</b>	



# NOTE ESPLICATIVE

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

Pirelli & C. S.p.A. (di seguito anche la “Società” o la “Capogruppo”) è una società con personalità giuridica organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana.

Fondata nel 1872, è una holding che gestisce, coordina e finanzia le attività delle società controllate (di seguito Gruppo Pirelli).

La Società ha la propria sede sociale in Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25 – Milano.

Con effetto dal 4 ottobre 2017 le azioni di Pirelli & C. S.p.A. sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (MTA), gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Pirelli & C. S.p.A. è direttamente controllata da Marco Polo International Italy S.r.l., società 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.

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 (“Bilancio d’esercizio o Bilancio separato”).

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2019

**ACQUISIZIONE RAMO D’AZIENDA DALLA CONTROLLATA PIRELLI TYRE S.P.A.** Con effetto dal 1 gennaio 2019, ha avuto efficacia la cessione da parte della controllata Pirelli Tyre S.p.A. in favore della controllante Pirelli & C. S.p.A. del ramo d’azienda costituito da tutte le funzioni di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*. La suddetta operazione si è inserita nell’ambito di un ampio progetto di riorganizzazione delle attività all’interno del Gruppo. La differenza tra l’importo del corrispettivo e il valore contabile del ramo d’azienda acquisito, pari a 4,4 milioni di euro, è stata considerata come una contribuzione a favore della controllata e conseguentemente registrata in aumento del valore della partecipazione nella controllata stessa.

**APPROVAZIONE DEL BILANCIO D’ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE E DISTRIBUZIONE DIVIDENDI** In data 15 maggio 2019 l’Assemblea degli Azionisti di Pirelli & C. S.p.A. ha approvato il bilancio dell’esercizio 2018 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,177 euro per azione ordinaria pari a un monte dividendi di 177 milioni di euro. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 22 maggio 2019, con “stacco” cedola in data 20 maggio 2019 (“record date” in data 21 maggio 2019).

## 2. BASE PER LA PREPARAZIONE

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità con cui la Società gestisce i rischi finanziari, è contenuta nel Capitolo 4 Politica di Gestione dei rischi finanziari e nel Capitolo 6 Politica di gestione del capitale delle presenti Note esplicative.

In applicazione del D.Lgs. del 28 febbraio 2005, n.38, “Esercizio delle opzioni previste dall’art. 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali”, i soggetti emittenti sono tenuti a redigere non solo il bilancio consolidato ma anche il bilancio d’esercizio della Società in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) e pubblicati nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

Per IFRS si intendono tutti gli “*International Financial Reporting Standards*”, tutti gli “*International Accounting Standards*” (IAS), tutte le interpretazioni dell’*International Reporting Interpretations Committee*’ (IFRIC), precedentemente denominate “*Standing Interpretations Committee*” (SIC).

Il bilancio 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.

## SCHEMI DI BILANCIO

Il bilancio separato al 31 dicembre 2019 è costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal 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.

La Società 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.

La Società 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.

Si precisa inoltre che la Società ha applicato quanto stabilito dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 in materia di schemi di bilancio e dalla Comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006 in materia di informativa societaria.

Al fine di garantire una maggiore chiarezza e comparabilità delle voci di bilancio, si è provveduto, laddove necessario, ad adattare l'importo delle voci corrispondenti dell'esercizio precedente.

Tutti gli importi inclusi nelle Note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

### 3. PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio separato sono i medesimi utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato ove applicabili, salvo in relazione alla valutazione delle partecipazioni in società controllate e collegate e ai dividendi, come di seguito indicato.

#### PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore.

In presenza di specifici indicatori di *impairment*, il valore delle partecipazioni nelle società controllate e collegate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*.

Gli indicatori sono i seguenti:

- il valore di libro della partecipazione nel bilancio separato eccede il valore contabile delle attività nette della partecipata (inclusivo di eventuali goodwill associati) espresso nel bilancio consolidato;
- il dividendo distribuito dalla partecipata eccede il totale degli utili complessivi (*comprehensive income*) della

società partecipata nell'esercizio al quale il dividendo si riferisce;

- il risultato operativo conseguito dalla società partecipata sia significativamente inferiore rispetto all'ammontare previsto a piano di gestione, nel caso in cui tale indicatore possa considerarsi significativo per la società di riferimento;
- ci siano aspettative di risultati operativi significativamente decrescenti per gli anni futuri;
- esistenza di variazioni nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo nel quale la partecipata opera che possono generare effetti economici negativi significativi sui risultati della società.

Il test di impairment consiste nel confronto tra il valore contabile e il valore recuperabile della partecipazione.

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore imputata a conto economico.

Il valore recuperabile di una partecipazione viene identificato come il maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso. Il valore d'uso di una partecipazione è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da una partecipazione generatrice di flussi finanziari. Il valore d'uso riflette gli effetti di fattori che possono essere specifici dell'entità, fattori che potrebbero essere non applicabili a una qualunque entità.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del costo originario.

#### DIVIDENDI

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

#### 3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DAL 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 dal 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 addizionale oppure mediante applicazione di un'aliquota più elevata. Non vi sono impatti sul Bilancio della Società.

→ 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 alla Società; la modifica relativa al trattamento contabile delle passività finanziarie è applicabile alla Società e non ha impatti in quanto la Società 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 della Società 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 sulla Società 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 sulla Società 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 sul Bilancio Separato.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato 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 il 1° gennaio 2020, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea, e non sono applicabili alla Società.

→ 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 il 1° gennaio 2020. Non si prevedono impatti sul Bilancio della Società. Sono in corso di valutazione gli impatti sull'informativa.

→ 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 dall'IFRS 9 e IAS 39 in presenza di variazioni dei tassi. Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore l'1 gennaio 2020. L'impatto sul Bilancio della Società è in corso di valutazione per quanto riguarda la componente tasso dei *cross-currency interest rate swaps*.

### 3.3 IMPATTI DERIVANTI DALL'ADOZIONE DELL'IFRS 16 - LEASES

A seguito dell'applicazione del principio, la Società 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* al 1 gennaio 2019 è stato pari al 3,85%.
- 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 migliaia di euro)

	01/01/2019
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	
Immobilizzazioni materiali	
-Diritto d'uso fabbricati	32.475
-Diritto d'uso altri beni in <i>leasing</i>	1.786
<b>Totale</b>	<b>34.261</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	
Altri crediti	(127)
<b>Totale attività</b>	<b>34.134</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	36.144
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.106
Altri debiti	(3.116)
<b>Totale passività</b>	<b>34.134</b>

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

Con riferimento alle regole di transizione, la Società si è avvalsa dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro 12 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, la Società 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.

La Società si è inoltre avvalsa dell'espedito pratico previsto dal principio in sede di prima applicazione che consente di basarsi sulle conclusioni raggiunte in passato sulla base dell'IFRIC 4 e IAS 17 circa la quantificazione delle componenti di *lease operativo* per uno specifico contratto. Tale espedito 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:

- la Società 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 la Società 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 dalla Società, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;
- le clausole di rinnovo automatico 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 della Società 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, la Società 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 dalla Società, vengono effettuate valutazioni specifiche contratto per contratto (ad es. la Società 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* al 1 gennaio 2019 derivanti dall'adozione dell'IFRS 16:

(in migliaia di euro)

<b>Futuri pagamenti minimi dovuti per leasing operativo al 31/12/2018 (IAS 17)</b>	<b>47.796</b>
Contratti con durata residua al 1/1/2019 inferiore a 12 mesi	(136)
Contratti relativi a beni di basso valore unitario	(127)
Effetto attualizzazione	(9.056)
Altro	(1.227)
<b>Debiti finanziari per contratti di leasing al 1/1/2019 (IFRS 16)</b>	<b>37.250</b>

L'adozione del nuovo principio IFRS 16 non ha comportato cambiamenti nel trattamento contabile dei contratti attivi di sub-locazione.

#### 4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La misurazione e la gestione dei rischi finanziari di Pirelli & C. S.p.A. sono coerenti con quanto definito dalle *policy* di Gruppo.

I rischi finanziari ai quali il Gruppo Pirelli 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.

Di seguito vengono rappresentate le principali categorie di rischi finanziari cui la Società è esposta:

#### RISCHIO DI CAMBIO

Tale rischio è generato dalle transazioni di natura commerciale e finanziaria effettuate in valute diverse dall'euro. 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 effetti sul conto economico del rischio di cambio transattivo legato 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 commerciali in valuta 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, 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, vengono formulate 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 nasce 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 dallo IFRS 9.

Con riferimento ai finanziamenti in valuta estera, la Società pone in essere contratti derivati, *cross currency interest rate swaps*, con finalità di copertura per i quali viene attivato l'*hedge accounting* quando vengono rispettate le condizioni previste dall'IFRS 9.

#### RISCHIO DI TASSO D'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 a circostanze di mercato se porre in essere contratti derivati, tipicamente *interest rate swaps*, con finalità di copertura per i quali viene attivato l'*hedge accounting* quando vengono rispettate le condizioni previste dall'IFRS 9.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento o in diminuzione dello 0,50% nel livello dei tassi di interesse comporterebbe, in ragione d'anno, rispettivamente un impatto netto negativo e positivo sul conto economico, pari a 505 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)

	0,50%		-0,50%	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Impatto sul Risultato netto	505	(2.768)	(505)	2.768

Gli effetti sul patrimonio netto della Società 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 17 "Strumenti finanziari derivati".

#### RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

La società è esposta al rischio di prezzo limitatamente alla volatilità di attività finanziarie quali titoli azionari e obbligazionari quotati e non quotati; tali attività sono classificate come attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo.

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

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 24.892 migliaia di euro (28.449 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 79% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo; 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 della Società (positiva per 1.422 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), mentre una variazione negativa del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.245 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (negativa per 1.422 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

#### RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

L'esposizione della Società per le obbligazioni di carattere commerciale e finanziario è prevalentemente verso società del Gruppo.

Al fine di limitare il rischio per le obbligazioni commerciali verso terze parti, la Società ha 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. Per quanto riguarda le controparti finanziarie per la gestione di risorse temporaneamente in eccesso, la Società ricorre solo a interlocutori di elevato standing creditizio e monitora costantemente le esposizioni verso le singole controparti.

La Società non detiene titoli del debito pubblico di nessun paese europeo e monitora costantemente le esposizioni nette a credito verso il sistema bancario.

#### 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 la Società dispone, oltre alla liquidità pari a 1.754 migliaia di euro (101.764 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 secondo trimestre 2022.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche ed altri finanziatori	729.738	152.065	3.557.415	42.221	4.481.439
<i>di cui: debiti per leasing</i>	4.143	5.448	14.497	21.880	45.968
Debiti commerciali	19.262	-	-	-	19.262
Altri debiti	33.383	-	-	-	33.383
Strumenti finanziari derivati	1.650	3.354	4.008	142	9.154
<b>Totale</b>	<b>784.033</b>	<b>155.419</b>	<b>3.561.423</b>	<b>42.363</b>	<b>4.543.238</b>

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche ed altri finanziatori	295.729	1.316.688	2.859.928	21.029	4.493.374
Debiti commerciali	19.381	-	-	-	19.381
Altri debiti	48.351	-	-	-	48.351
Strumenti finanziari derivati	(19.608)	(24.403)	(37.148)	(62)	(81.221)
<b>Totale</b>	<b>343.853</b>	<b>1.292.285</b>	<b>2.822.780</b>	<b>20.967</b>	<b>4.479.885</b>

## 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 valutate al fair value al 31 dicembre 2019**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>					
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	11	-	11	-
<b>Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo</b>					
Titoli azionari e quote	12	53.256	24.892	20.565	7.799
Fondi d'investimento	12	3.947	-	3.947	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	30.269	-	30.269	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	10.143	-	10.143	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>97.626</b>	<b>24.892</b>	<b>64.935</b>	<b>7.799</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>					
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(5)	-	(5)	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	(9.589)	-	(9.589)	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>(9.594)</b>	<b>-</b>	<b>(9.594)</b>	<b>-</b>

La ripartizione al 31 dicembre 2018 era la seguente:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>					
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	325	-	325	-
<b>Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo</b>					
Titoli azionari e quote	12	51.425	28.449	15.604	7.372
Fondi d'investimento	12	15.575	-	15.575	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	19.403	-	19.403	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	3.424	-	3.424	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>90.152</b>	<b>28.449</b>	<b>54.331</b>	<b>7.372</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>					
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(44)	-	(44)	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(5.248)	-	(5.248)	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	(10.565)	-	(10.565)	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>(15.857)</b>	<b>-</b>	<b>(15.857)</b>	<b>-</b>

La seguente tabella evidenzia le **variazioni delle attività finanziarie intervenute nel livello 3**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valore iniziale</b>	<b>7.372</b>	<b>10.210</b>
Decrementi	-	(2.857)
Adeguamento a <i>fair value</i> nelle altre componenti di conto economico complessivo	427	19
<b>Valore finale</b>	<b>7.799</b>	<b>7.372</b>

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dall'investimento azionario in Istituto Europeo di Oncologia (7.465 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, nè 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* dei *cross currency 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.

## 5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Si riportano di seguito i valori contabili per ogni classe di attività e passività finanziaria identificata dall'IFRS 9:

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
<b>Attività finanziarie al fair value a conto economico</b>			
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	11	325
<b>Attività finanziarie al costo ammortizzato</b>			
Altri crediti non correnti	13	620	600.544
Crediti commerciali correnti	14	23.775	35.366
Altri crediti correnti	13	2.347.952	1.548.690
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	1.754	101.764
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)</b>	12	57.203	67.000
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	10.143	3.424
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	30.269	19.403
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>2.471.727</b>	<b>2.376.516</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>			
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	5	44
<b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti escl. Debiti per <i>leasing</i>	19	3.541.694	3.921.509
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti escl. Debiti per <i>leasing</i>	19	675.542	222.504
Debiti commerciali correnti	22	19.262	19.380
Altri debiti non correnti	23	212	212
Altri debiti correnti	23	32.107	48.351
<b>Debiti per leasing</b>			
Debiti per <i>leasing</i> non correnti	19	35.479	-
Debiti per <i>leasing</i> correnti	19	2.747	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	5.248
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	9.589	10.565
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>4.316.637</b>	<b>4.227.813</b>

## 6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo della Società 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 da realizzarsi in un arco temporale di breve/medio periodo. Al fine di raggiungere questi obiettivi, la Società, oltre al perseguimento di risultati economici soddisfacenti e alla generazione di flussi di cassa, può intervenire sulla politica dei dividendi e sulla configurazione del capitale.

## 7. STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, poggiano su valutazioni soggettive, stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle circostanze. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che, relativamente a Pirelli & C. S.p.A richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte del *management* nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

### 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 *impairment test* con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificano 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*).

**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 dell'IFRS 16 – *Leases*".

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE** Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, 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 all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori.

**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 relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. 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 dagli amministratori per la redazione del bilancio della Società.

**IMPOSTE** Significativi elementi di stima sono necessari nella definizione delle previsioni delle imposte correnti dell'esercizio e delle imposte anticipate e differite.

## 8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le voci in oggetto presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Totale Valore Netto</b>	<b>67.368</b>	<b>36.627</b>
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	34.878	36.627
- Diritti d'uso	32.490	-

### 8.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Le voci in oggetto presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Valore Lordo	Fondo ammortamento	Valore Netto	Valore Lordo	Fondo ammortamento	Valore Netto
Terreni	6.584	-	<b>6.584</b>	6.584	-	<b>6.584</b>
Fabbricati	48.974	(24.934)	<b>24.040</b>	48.974	(23.439)	<b>25.535</b>
Impianti e Macchinari	3.627	(3.380)	<b>247</b>	3.627	(3.175)	<b>453</b>
Attrezzature industriali e commerciali	942	(936)	<b>6</b>	942	(933)	<b>9</b>
Altri beni	14.397	(10.560)	<b>3.836</b>	14.430	(10.384)	<b>4.046</b>
Immobilizzazioni in corso	165	-	<b>165</b>	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>74.689</b>	<b>(39.811)</b>	<b>34.878</b>	<b>74.557</b>	<b>(37.931)</b>	<b>36.627</b>

(in migliaia di euro)

VALORE NETTO	31/12/2018	Incrementi	Acquisizione ramo di azienda	Decrementi	Ammortamenti	Svalutazioni	31/12/2019
Terreni	<b>6.584</b>	-	-	-	-	-	<b>6.584</b>
Fabbricati	<b>25.535</b>	-	-	-	(1.495)	-	<b>24.040</b>
Impianti e macchinari	<b>453</b>	-	-	-	(206)	-	<b>247</b>
Attrezzature industriali e commerciali	<b>9</b>	-	-	-	(3)	-	<b>6</b>
Altri beni	<b>4.046</b>	-	15	(21)	(203)	-	<b>3.836</b>
Immobilizzazioni in corso	-	165	-	-	-	-	<b>165</b>
<b>Totale</b>	<b>36.627</b>	<b>165</b>	<b>15</b>	<b>(21)</b>	<b>(1.907)</b>	-	<b>34.878</b>

(in migliaia di euro)

VALORE NETTO	31/12/2017	Incrementi	Acquisizione ramo di azienda	Decrementi	Ammortamenti	Svalutazioni	31/12/2018
Terreni	9.021	-	-	(2.437)	-	-	6.584
Fabbricati	27.296	-	-	(53)	(1.708)	-	25.535
Impianti e macchinari	661	-	-	-	(208)	-	453
Attrezzature industriali e commerciali	12	-	-	-	(3)	-	9
Altri beni	4.345	1	-	-	(300)	-	4.046
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>41.335</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(2.490)</b>	<b>(2.219)</b>	<b>-</b>	<b>36.627</b>

La voce altri beni ha avuto un incremento nel corso dell'esercizio, pari a complessivi 15 migliaia di euro, a seguito dell'acquisizione del ramo di azienda dalla controllata Pirelli Tyre S.p.A.. La voce si riferisce principalmente ad *hardware*.

I decrementi dell'esercizio si riferiscono all'alienazione di attrezzature operative.

Le immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione al 31 dicembre 2019 ammontano a 166 migliaia di euro.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

## 8.2 DIRITTI D'USO

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	01/01/2019
Diritti d'uso fabbricati	30.327	32.475
Diritti d'uso altri beni in <i>leasing</i>	2.163	1.786
<b>Totale valore netto diritti d'uso</b>	<b>32.490</b>	<b>34.261</b>

Al 31 dicembre 2018 non erano presenti contratti di *leasing* finanziario contabilizzati in base allo IAS 17. Per gli impatti rilevati in seguito all'adozione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2019, si veda quanto riportato alla nota 3.3 "Impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 – Leases".

**Gli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio 2019 ammontano a 1.277 migliaia di euro.**

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

(in migliaia di euro)

	2019
Fabbricati	3.234
Altri beni	789
<b>Totale ammortamenti diritti d'uso</b>	<b>4.023</b>

Per gli interessi passivi rilevati a fronti dei contratti di *leasing* si veda quanto riportato alla Nota 36 "Oneri finanziari".

Per 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 si veda la nota 32 "Altri costi".

Per le informazioni relative ai debiti per *leasing* si veda la nota 19 "Debiti verso banche e altri finanziatori".

**9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le voci in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Incrementi	Acquisizione ramo di azienda	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Svalutazioni	31/12/2019
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Licenze software	833	-	-	-	(344)	-	-	489
Altre immobilizzazioni immateriali	2.831	2.111	1.912	-	(1.979)	-	-	4.875
<b>Totale</b>	<b>2.273.664</b>	<b>2.111</b>	<b>1.912</b>	<b>-</b>	<b>(2.323)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.275.364</b>

(in migliaia di euro)

	31/12/2017	Incrementi	Acquisizione ramo di azienda	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Svalutazioni	31/12/2018
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Licenze software	1.002	224	-	-	(393)	-	-	833
Altre immobilizzazioni immateriali	2.964	1.081	-	-	(1.370)	156	-	2.831
Immobilizzazioni in corso	156	-	-	-	-	(156)	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.274.122</b>	<b>1.305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.763)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.273.664</b>



Il *Brand* Pirelli (attività a vita utile indefinita), per un importo pari a 2.270.000 migliaia di euro, si è originato a seguito dell'allocazione del disavanzo di fusione, generatosi in conseguenza dell'incorporazione della controllante Marco Polo International Holding Italy S.p.A. avvenuta nel corso del 2016. L'allocazione del disavanzo è stata effettuata in coerenza con il bilancio consolidato per effetto del completamento della *Purchase Price Allocation*.

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*.

Gli **incrementi** dell'esercizio comprendono principalmente gli oneri per l'acquisto di software applicativi (1.701 migliaia di euro), di sistemi per la gestione del personale (367 migliaia di euro) e di tesoreria (43 migliaia di euro).

Le altre immobilizzazioni immateriali includono inoltre l'aumento, intervenuto nell'esercizio, pari a 1.912 migliaia di euro derivante dal trasferimento di software applicativi dalla Società controllata Pirelli Tyre S.p.A. a seguito dell'acquisizione del ramo di azienda.

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2019.

#### **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 possano 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 ammortizzare fiscalmente il bene.

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*.

## 10. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Al 31 dicembre 2019 la voce in oggetto risulta pari a 4.647.666 migliaia di euro (4.568.324 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
HB Servizi S.r.l.	230	230
Maristel S.p.A.	1.315	1.315
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	6.346	6.346
Pirelli Ltda	9.666	9.666
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	3.238	3.238
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	1.655	1.655
Pirelli Tyre S.p.A.	4.528.245	4.523.887
Pirelli UK Ltd.	21.871	21.871
Pirelli International Treasury S.p.A.	75.000	15
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	100	101
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>4.647.666</b>	<b>4.568.324</b>

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valore iniziale</b>	<b>4.568.324</b>	<b>4.568.309</b>
Incrementi	79.342	15
<b>Valore finale</b>	<b>4.647.666</b>	<b>4.568.324</b>

Gli **incrementi** si riferiscono per 74.985 migliaia di euro all'aumento in conto capitale in favore della controllata Pirelli International Treasury S.p.A. e per 4.358 migliaia di euro all'acquisizione dalla controllata Pirelli Tyre S.p.A. del ramo di azienda costituito da tutte le attività di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*. La differenza tra l'importo del corrispettivo e il valore contabile del ramo d'azienda acquisito, pari a 4,4 milioni di euro, è stata considerata come una contribuzione a favore della controllata e conseguentemente registrata in aumento del valore della partecipazione nella controllata stessa.

La società verifica i valori di iscrizione delle proprie partecipazioni e l'esistenza di indicatori di impairment in base a quanto riportato nel paragrafo 3. Principi contabili – Partecipazioni in società controllate e collegate. A seguito della verifica degli indicatori, la società su cui si è reso necessario effettuare il test è stata Pirelli Ltda. Il test non ha determinato la necessità di alcuna svalutazione.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

## 11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Al 31 dicembre 2019 la voce in oggetto risulta pari a 6.375 migliaia di euro (6.375 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	104	104
Eurostazioni S.p.A. - Roma	6.271	6.271
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>6.375</b>	<b>6.375</b>

Si riporta di seguito il dettaglio dei movimenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valore iniziale</b>	<b>6.375</b>	<b>10.204</b>
Incrementi	-	-
Decrementi	-	(249)
Svalutazioni	-	(3.580)
<b>Valore finale</b>	<b>6.375</b>	<b>6.375</b>

Non sono intervenuti movimenti nel corso dell'esercizio.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

## 12. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (FVOCI)

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontano a 57.203 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 (67.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Titoli quotati</b>		
RCS Mediagroup S.p.A. - Milano	24.892	28.449
<b>Titoli non quotati</b>		
Fin.Priv S.r.l.	20.565	15.604
Fondo Comune di Investimento Immobiliare Anastasia	3.947	15.575
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	7.465	6.961
Altre società	334	411
<b>Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>57.203</b>	<b>67.000</b>

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

<b>Valore iniziale</b>	<b>67.000</b>
Decrementi	(9.431)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(366)
<b>Valore finale</b>	<b>57.203</b>

I **decrementi** si riferiscono al rimborso parziale di quote per 9.431 migliaia di euro ricevuto dal Fondo Comune di Investimento Immobiliare - Anastasia nel mese di agosto 2019.

Gli **adeguamenti a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo** si riferiscono principalmente alle partecipazioni in Fin.Priv. S.r.l. (positivo per 4.961 migliaia di euro), nell'Istituto Europeo di Oncologia (positivo per 504 migliaia di euro), in RCS Mediagroup S.p.A. (negativo per 3.557 migliaia di euro), nel Fondo Comune di investimento Anastasia (negativo per 2.198 migliaia di euro) e in Genextra (negativo per 13 migliaia di euro).

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2019. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

### 13. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Altri crediti verso imprese controllate	2.554	-	2.554	3.921	-	3.921
Crediti finanziari verso imprese controllate	2.317.507	-	2.317.507	2.112.705	600.000	1.512.705
Depositi cauzionali	268	268	-	221	221	-
Altri crediti verso terzi	11.212	352	10.860	2.221	323	1.898
Crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito	9.368	-	9.368	21.976	-	21.976
Ratei attivi finanziari	6.982	-	6.982	7.415	-	7.415
Risconti attivi finanziari	681	-	681	776	-	776
<b>Totale altri crediti</b>	<b>2.348.572</b>	<b>620</b>	<b>2.347.952</b>	<b>2.149.235</b>	<b>600.544</b>	<b>1.548.691</b>

I **crediti finanziari verso imprese controllate** comprendono principalmente il finanziamento erogato a favore di Pirelli Tyre S.p.A. per un ammontare complessivo di 2.030 milioni di euro, interamente relativo ad una quota corrente con scadenza gennaio 2020 rimborsato alla data di scadenza e il credito per interessi maturati non ancora liquidati per 3.453 migliaia di euro.

I crediti finanziari includono inoltre i rapporti verso Pirelli International Treasury S.p.A. relativi al conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato per 284.051 migliaia di euro (al 31 dicembre 2018 pari a 561.399 migliaia di euro verso Pirelli International Plc).

Ai fini dell'applicazione del principio contabile IFRS 9 relativamente ai finanziamenti verso le società del Gruppo, la direzione ha effettuato una stima dell'*expected credit losses* nei 12 mesi successivi alla chiusura del bilancio. L'analisi prende in considerazione informazioni qualitative, quantitative, storiche e prospettiche, per determinare se il prestito infragruppo abbia un rischio di credito al 31 dicembre 2019. Utilizzando una probabilità di *default*

di un prestito *investment grade* e considerando il grado di liquidabilità degli *asset* delle società e la storica solvibilità delle stesse, il *management* della società ha concluso che l'eventuale svalutazione richiesta dal principio risulterebbe d'importo non materiale.

I **crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito** pari a 9.368 migliaia di euro fanno riferimento principalmente a crediti per IVA, che sono diminuiti rispetto al precedente esercizio.

I **ratei attivi finanziari** si riferiscono alle quote di interessi maturati, ma non ancora incassati, su contratti derivati *cross currency interest swaps* relativi al finanziamento sindacato unsecured "*Facilities*" concesso a Pirelli & C. S.p.A..

I **risconti attivi finanziari** si riferiscono principalmente alle commissioni sulla linea di credito revolving e term loan.

Il valore contabile dei crediti finanziari e degli altri crediti approssima il rispettivo *fair value*.

#### 14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 23.775 migliaia di euro rispetto a 35.366 migliaia di euro dell'esercizio precedente e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Crediti verso imprese controllate	21.486	32.229
Crediti verso imprese collegate	3	3
Crediti verso altre imprese	2.906	6.104
<b>Totale crediti lordi</b>	<b>24.395</b>	<b>38.336</b>
Fondo svalutazione crediti	(620)	(2.970)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>23.775</b>	<b>35.366</b>

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti commerciali sulla base della valuta in cui sono espressi:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	% sul totale dei crediti commerciali	31/12/2018	% sul totale dei crediti commerciali
EUR	20.657	85%	34.180	89%
USD (Dollaro USA)	-	-	2.083	6%
RUB (Rublo Russia)	619	2%	2.039	5%
CHF	3.119	13%	-	-
Altre valute	-	-	34	-
<b>Totale</b>	<b>24.395</b>		<b>38.336</b>	

I **crediti verso imprese controllate** al 31 dicembre 2019 comprendono principalmente gli addebiti che Pirelli & C. S.p.A. effettua a fronte dei servizi prestati attraverso le funzioni di Corporate. I suddetti crediti sono esigibili entro il prossimo esercizio e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

I **crediti verso altre imprese** pari a 2.906 migliaia di euro (6.104 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), al lordo del fondo svalutazione di 620 migliaia di euro, sono scaduti per 2.028 migliaia di euro.

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

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

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valore iniziale</b>	<b>2.970</b>	<b>4.205</b>
Accantonamenti	96	1.930
Utilizzi/rilasci	(2.446)	(3.165)
<b>Valore finale</b>	<b>620</b>	<b>2.970</b>

Gli **accantonamenti** al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel conto economico alla voce "Svalutazione netta attività finanziarie" (Nota 33).

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

#### 15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 31 dicembre 2019 ammontano a 1.754 migliaia di euro, contro 101.764 migliaia di euro del 31 dicembre 2018 e si riferiscono a saldi di conti correnti bancari in euro rimborsabili a vista.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è da ritenersi limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

Si ritiene che il valore delle disponibilità e mezzi equivalenti sia allineato al rispettivo *fair value*.

#### 16. CREDITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2019 ammontano a 31.744 migliaia di euro (49.746 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

L'importo comprende principalmente:

- crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per 29.828 migliaia di euro (48.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2018). Il decremento rispetto all'esercizio precedente dipende sostanzialmente dal minor apporto di imponibile fiscale positivo da parte della controllata Pirelli Tyre S.p.A.;
- crediti per acconti IRAP versati per 925 migliaia di euro, invariati rispetto al precedente esercizio.

## 17. STRUMENTI FINANZIARI

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
<b>Non in hedge accounting</b>								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	11	-	(5)	-	325	-	(44)
<b>In hedge accounting</b>								
<b>- cash flow hedge:</b>								
Derivati su tassi di interesse	449	-	(8.735)	-	-	-	(2.824)	-
Altri derivati	29.820	10.143	(854)	-	19.403	3.424	(7.741)	(5.248)
<b>Totale derivati</b>	<b>30.269</b>	<b>10.154</b>	<b>(9.589)</b>	<b>(5)</b>	<b>19.403</b>	<b>3.749</b>	<b>(10.565)</b>	<b>(5.292)</b>

I derivati di cui sopra sono derivati intercompany, stipulati principalmente con la società di tesoreria del Gruppo, Pirelli International Treasury S.p.A..

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON IN HEDGE ACCOUNTING

Il valore dei **derivati su cambi** corrisponde alla valutazione a *fair value* di acquisti/vendite di valuta a termine in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Si tratta di operazioni di copertura di transazioni commerciali della Società 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 tra le attività correnti per 449 migliaia di euro e tra le passività non correnti per 8.735 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 2 contratti interest rate swaps forward start e 3 contratti interest rate swaps con le seguenti caratteristiche:

(in migliaia di euro)

Strumento	Elemento coperto	Nozionale	Data di inizio	Scadenza	
IRS	Term loan in Euro	250.000	Giugno 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS	Term loan in Euro	62.500	Agosto 2019	Agosto 2023	receive fix / pay floating
IRS	Term loan in USD + CCIRS	100.000	Ottobre 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS forward start	Schuldschein	180.000	Luglio 2020	Luglio 2023	receive fix / pay floating
IRS forward start	Schuldschein	20.000	Luglio 2020	Luglio 2025	receive fix / pay floating
<b>Totale</b>		<b>612.500</b>			

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 19).

La variazione di *fair value* dell'esercizio degli IRS, negativa per 6.047 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto, mentre a Conto economico si sono rigirati 572 migliaia di euro nella voce "oneri finanziari" (Nota 36) 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 8.095 migliaia di euro del patrimonio netto della Società, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 7.883 migliaia di euro del patrimonio netto della Società.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra la attività non correnti per 29.820 migliaia di euro, le attività correnti per 10.143 migliaia di euro e tra le passività non correnti per 854 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 4 *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

(in migliaia di USD)

Strumento	Nozionale	Data di inizio	Scadenza	Descrizione
CCIRS	284.037	Luglio 2017	Giugno 2020	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR
CCIRS	681.690	Luglio 2017	Giugno 2022	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR
CCIRS	170.422	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR
CCIRS	908.920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR
	<b>2.045.069</b>			

L'obiettivo di tali derivati, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, è quello di coprire la Società 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 per un nozionale di 2.045.069 migliaia di USD, equivalente a 1.824.419 migliaia di euro (si veda nota 19 Debiti verso banche e altri finanziatori).

La variazione positiva di *fair value* dell'esercizio è stata sospesa a patrimonio netto per 81.239 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* per 75.888 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* per 5.351 migliaia di euro), mentre a conto economico si sono rigirati 34.309 migliaia di euro a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta e 52.022 migliaia di euro sono stati invece rigirati nella voce "oneri finanziari" (Nota 36) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento e in diminuzione dello 0,50% delle curve EURIBOR e LIBOR comporterebbe rispettivamente un impatto netto positivo di 10.854 migliaia di euro e un impatto netto negativo di 11.050 migliaia di euro sul patrimonio netto della Società.

## 18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 4.580.445 migliaia di euro (4.492.675 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Il prospetto di variazione del patrimonio netto è riportato nei prospetti principali di bilancio.

Il patrimonio netto passa da 4.492.675 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 a 4.580.445 migliaia di euro al 31 dicembre 2019. La variazione positiva è sostanzialmente dovuta al risultato netto d'esercizio (positivo per 273.242 migliaia di euro) compensato dalla distribuzione di dividendi per 177.000 migliaia di euro, dall'adeguamento al *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* (negativo per 8.031 migliaia di euro) e dall'adeguamento al *fair value* delle attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (negativo per 366 migliaia di euro).



#### CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2019, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1.904.374.935,66 euro diviso in n. 1.000.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2018.

#### RISERVA LEGALE

La riserva legale al 31 dicembre 2019 ammonta a 380.875 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2018, avendo già raggiunto il limite previsto dall'art. 2430 c.c..

#### RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 dicembre 2019 ammonta a 630.381 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

#### RISERVA DA CONCENTRAZIONI

La riserva da concentrazioni al 31 dicembre 2019 ammonta a 12.467 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

#### ALTRE RISERVE

Le altre riserve al 31 dicembre 2019 ammontano a 92.535 migliaia di euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2018.

#### RISERVA IAS

Le riserve IAS al 31 dicembre 2019 sono negative per un valore pari a 3.199 migliaia di euro e si riferiscono alla riserva per adeguamento al *fair value* delle attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico complessivo (positiva per 10.638 migliaia di euro), alla riserva *remeasurement* benefici ai dipendenti (positiva per 1.923 migliaia di euro) e alla riserva per *cash flow hedge* e alla riserva *cost of hedging*, al netto dell'effetto fiscale (negativa per 15.760 migliaia di euro).

#### RISERVA DA FUSIONE

La riserva di fusione al 31 dicembre 2019 ammonta a 1.022.928 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2018. La riserva si è generata a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Marco Polo International Holding Italy S.p.A. in Pirelli & C. S.p.A. avvenuta nel 2016.

#### RISERVA DA RISULTATI A NUOVO

La riserva da risultati a nuovo ammonta a 266.842 migliaia di euro rispetto a un valore pari a 181.512 al 31 dicembre 2018. L'incremento è da attribuire al risultato residuo portato a nuovo dell'esercizio precedente.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2427, n. 7-bis del Codice Civile, nel prospetto seguente ciascuna voce del Patrimonio netto è indicata analiticamente, con indicazione della sua origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità, nonché del suo utilizzo nei precedenti esercizi:

## PROFILO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati negli ultimi 3 esercizi precedenti
Capitale sociale	1.904.375			
Riserva da sovrapprezzo azioni	630.381	A, B, C	630.381	-
Riserva legale	380.875	B	380.875	-
Altre riserve				
- Riserva per concentrazioni	12.467	A, B, C	12.467	-
- Altre riserve	92.535	A, B	92.535	-
- Riserve IAS	(3.199)	-	-	-
- Riserva da fusione	1.022.928	A, B, C	1.022.928	175.912
- Riserva da risultati a nuovo	266.842	A, B, C	266.842	188.439
<b>Totale</b>	<b>4.307.204</b>		<b>2.406.028</b>	<b>364.351</b>
Quota non distribuibile			473.410	
Residua quota disponibile			1.932.618	

A per aumento di capitale  
B per copertura perdite  
C per distribuzione ai soci

## 19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

Di seguito il dettaglio della voce debiti verso banche e altri finanziatori:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.271.393	1.071.476	199.917	1.269.514	1.269.514	-
Debiti verso banche	2.921.413	2.469.318	452.095	2.851.995	2.651.995	200.000
Debiti per <i>leasing</i>	38.226	35.479	2.747	-	-	-
Altri debiti finanziari	4.222	900	3.322	2.949	-	2.949
Ratei passivi finanziari	20.208	-	20.208	19.555	-	19.555
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>4.255.462</b>	<b>3.577.173</b>	<b>678.289</b>	<b>4.144.013</b>	<b>3.921.509</b>	<b>222.504</b>

La voce **obbligazioni** è relativa:

- a 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;
- al 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
<b>Totale</b>	<b>1.271.392</b>	<b>1.269.514</b>

La variazione della voce obbligazioni si riferisce al costo ammortizzato dell'esercizio.

I **debiti verso banche**, pari a 2.921.413 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured* ("Facilities") concesso a Pirelli & C. S.p.A. per 1.999.940 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 di 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;

Si riporta di seguito la movimentazione dei debiti verso banche:

(in migliaia di euro)

<b>Debiti verso banche al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.851.995</b>
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(700.000)
Accensione finanziamenti bilaterali	720.900
Costo ammortizzato dell'esercizio	14.182
Differenze cambio	34.336
<b>Debiti verso banche al 31 dicembre 2019</b>	<b>2.921.413</b>

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

(in migliaia di euro)

<b>Debiti verso banche al 31 dicembre 2017</b>	<b>2.331.086</b>
Rimborsi Finanziamento unsecured (Facilities)	(700.000)
Trasferimento Finanziamento da Pirelli International Plc	986.965
Accensione finanziamento INTESA	200.000
Costo ammortizzato dell'esercizio	(6.590)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	40.534
<b>Debiti verso banche al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.851.995</b>

I **debiti per leasing** rappresentano le passività finanziarie relative all'applicazione del principio IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019.

Si riporta di seguito la variazione totale dei debiti per *leasing*:

(in migliaia di euro)

<b>Debiti per leasing al 01/01/2019 (prima adozione IFRS 16)</b>	<b>37.250</b>
Incrementi debiti <i>leasing</i> nell'esercizio	1.277
Variazioni per <i>early termination</i> e <i>remeasurement</i>	972
Rimborso quota capitale debiti <i>leasing</i>	(1.273)
<b>Debiti per leasing al 31 dicembre 2019 (IFRS 16)</b>	<b>38.226</b>

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 13.596 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 e non sono inclusi in tale voce.

La voce **altri debiti finanziari** include per 2.423 migliaia di euro il debito verso azionisti a seguito dell'operazione di squeeze out e per 1.800 migliaia di euro la quota a breve dell'upfront fee sul finanziamento "Bilaterale 600" dei cui 900 migliaia di euro a breve e 900 migliaia di euro non correnti.

La voce **ratei passivi** è essenzialmente riferita agli interessi maturati ma non ancora liquidati sui term loan (10.866 migliaia di euro) e agli interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 9.082 migliaia di euro.

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	1.071.476	1.084.830	1.269.514	1.252.468
Debiti verso banche	2.469.318	2.492.591	2.651.995	2.686.087
Debiti per <i>leasing</i>	35.479	35.479	-	-
Altri debiti finanziari	900	900	-	-
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori non correnti</b>	<b>3.577.173</b>	<b>3.613.800</b>	<b>3.921.509</b>	<b>3.938.555</b>

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 similari 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 al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
EUR	2.439.408	2.368.434
USD (Dollaro USA)	1.816.054	1.775.579
<b>Totale</b>	<b>4.255.462</b>	<b>4.144.013</b>

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.

L'esposizione della Società 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 1.908.335 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione entro i primi sei mesi del 2020;
- debiti a tasso fisso per 2.303.520 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (200.000 migliaia di euro in scadenza nei prossimi 12 mesi e 2.103.520 migliaia di euro in scadenza oltre 12 mesi).

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.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDICATORE ALTERNATIVO DI PERFORMANCE  
NON PREVISTO DAI PRINCIPI CONTABILI)**

La tabella di seguito riporta il dettaglio al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 della composizione della posizione finanziaria netta e dell'indebitamento finanziario netto, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2019	di cui parti correlate (Nota 39)	31/12/2018	di cui parti correlate (Nota 39)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti ante IFRS 16	19	675.542	-	222.504	7
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	17	-	-	5.248	5.248
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti ante IFRS 16	19	3.541.694	-	3.921.509	-
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	17	9.589	9.589	10.252	10.252
Debiti per <i>leasing</i> correnti IFRS 16	19	35.479	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i> non correnti IFRS 16	19	2.747	-	-	-
<b>Totale debito lordo</b>		<b>4.265.051</b>		<b>4.159.513</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	(1.754)	-	(101.764)	-
Crediti finanziari correnti ed altri	13	(2.325.160)	(2.324.489)	(1.520.896)	(1.520.120)
Strumenti finanziari derivati correnti - attività	17	(10.154)	(10.143)	(3.424)	(3.424)
<b>Indebitamento finanziario netto*</b>		<b>1.927.983</b>		<b>2.533.429</b>	
Crediti finanziari non correnti ed altri	13	(268)	-	(600.221)	(600.000)
Strumenti finanziari derivati non correnti - attività	17	(30.269)	(30.269)	(19.403)	(19.403)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>		<b>1.897.446</b>		<b>1.913.805</b>	
Debiti per <i>leasing</i> IFRS 16	19	(38.226)	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva ante IFRS 16</b>		<b>1.859.220</b>		<b>1.913.805</b>	

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

## 20. FONDI RISCHI E ONERI

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione della voce in oggetto:

(in migliaia di euro)

	31/12/2018	Incrementi	Utilizzi	Storni	Riclassifica	Altro	31/12/2019
Vertenze lavoro	3.586	1.197	(1.178)	(1.608)	-	-	1.997
Rischi fiscali	1.141	-	-	-	-	-	1.141
Rischi ambiente	1.922	500	(1.795)	-	-	-	627
Altri rischi	33.882	1.208	-	(382)	1.631	227	36.566
<b>Fondi rischi ed oneri - Parte non corrente</b>	<b>40.531</b>	<b>2.905</b>	<b>(2.973)</b>	<b>(1.990)</b>	<b>1.631</b>	<b>227</b>	<b>40.331</b>
Altri rischi	1.815	-	(173)	(11)	(1.631)	-	-
<b>Fondi rischi ed oneri - Parte corrente</b>	<b>1.815</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>(11)</b>	<b>(1.631)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale fondo rischi e oneri</b>	<b>42.346</b>	<b>2.905</b>	<b>(3.146)</b>	<b>(2.001)</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>40.331</b>

Gli **incrementi** si riferiscono prevalentemente ad accantonamenti per bonifiche ambientali, vertenze lavoro e fondo fine mandato amministratori.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili a chiusure di pendenze relativamente a vertenze lavoro e per bonifiche aree dismesse.

Gli **storni** di fondi eccedenti sono legati principalmente all'adeguamento di fondi per vertenze lavoro.

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.

## 21.FONDI DEL PERSONALE

I fondi del personale ammontano a 6.311 migliaia di euro (4.175 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Trattamento di fine rapporto	2.672	2.672	-	1.077	1.077	-
Altri benefici a lungo termine	3.639	1.605	2.034	3.098	1.133	1.965
<b>Totale fondi del personale</b>	<b>6.311</b>	<b>4.277</b>	<b>2.034</b>	<b>4.175</b>	<b>2.210</b>	<b>1.965</b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente all'aumento del trattamento di fine rapporto e dei premi anzianità, in seguito all'acquisizione del ramo di azienda della controllata Pirelli Tyre S.p.A., costituito da tutte le attività di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*.

### TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

Le movimentazioni per il fondo trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valore iniziale</b>	<b>1.077</b>	<b>1.385</b>
Movimenti transitati da conto economico:		
-costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	1.800	934
-costo per interessi	23	9
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	96	8
Incremento relativo ad acquisizione ramo di azienda	1.411	-
Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti, versamenti a fondi	(1.735)	(1.259)
<b>Valore finale</b>	<b>2.672</b>	<b>1.077</b>

Gli importi rilevati in conto economico sono inclusi nella voce "Costi del Personale" (nota 30).

Gli utili attuariali netti maturati nell'esercizio 2019 imputate direttamente a patrimonio netto ammontano a 96 migliaia di euro e sono essenzialmente connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

Secondo quanto previsto dalla normativa nazionale l'importo spettante a ciascun dipendente matura in funzione del servizio prestato ed è erogato nel momento in cui il dipendente lascia la società. Il trattamento dovuto alla cessazione del rapporto di lavoro è calcolato in base alla sua durata e alla retribuzione imponibile di ciascun dipendente. La passività, annualmente rivalutata in ragione dell'indice ufficiale del costo della vita e degli interessi di legge, non è associata ad alcuna condizione o periodo di maturazione, né ad alcun obbligo di provvista finanziaria; non esistono, pertanto, attività al servizio del fondo.

La disciplina è stata integrata dal D.Lgs. n. 252/2005 e dalla Legge n. 296/2006 (Finanziaria 2007) che, per le aziende con almeno 50 dipendenti, ha stabilito che le quote maturate dal 2007 sono destinate, su opzione dei dipendenti, o al Fondo Tesoreria INPS o alle forme di previdenza complementare, assumendo la natura di "Piano



a contribuzione definita". Restano comunque contabilizzate a Trattamento di fine rapporto lavoro, per tutte le società, le rivalutazioni degli importi in essere alle date di opzione, così come, per le aziende con meno di 50 dipendenti, anche le quote maturate e non destinate a previdenza complementare.

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

	2019
Tasso di sconto	0,7%
Tasso d'inflazione	1,0%

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

	2018
Tasso di sconto	1,5%
Tasso d'inflazione	1,5%

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2019 ammontano a 353 unità (151 unità al 31 dicembre 2018). L'incremento è essenzialmente dovuto all'acquisizione da parte della Società del ramo di azienda della controllata Pirelli Tyre S.p.A., costituito da tutte le attività di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione dello 0,25% del tasso di sconto comporterebbe una riduzione della passività pari al 1,84%, nel caso di aumento (1,80% al 31 dicembre 2018), ed un aumento della passività pari al 1,88%, nel caso di diminuzione (1,83% al 31 dicembre 2018).

#### ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Piani di incentivazione a lungo termine	-	-	-	411	411	-
Premi di anzianità	1.605	1.605	-	722	722	-
Altri benefici	2.034	-	2.034	1.965	-	1.965
<b>Totale altri benefici a lungo termine</b>	<b>3.639</b>	<b>1.605</b>	<b>2.034</b>	<b>3.098</b>	<b>1.133</b>	<b>1.965</b>

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.

Gli altri benefici per 2.034 migliaia di euro fanno 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* il cui contributo per l'implementazione del Piano Strategico è considerato particolarmente significativo.

## 22. DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
Debiti verso imprese controllate	4.562	2.392
Debiti verso imprese collegate	102	60
Debiti verso altre imprese	14.598	16.929
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>19.262</b>	<b>19.381</b>

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

## 23. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019			31/12/2018		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti verso imprese controllate	11.515	-	11.515	25.944	-	25.944
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.193	-	3.193	1.905	-	1.905
Debiti verso dipendenti	7.213	-	7.213	8.275	-	8.275
Altri debiti	9.593	211	9.382	9.088	211	8.877
Ratei passivi	271	-	271	3.343	-	3.343
Risconti passivi	533	-	533	7	-	7
<b>Totale altre debiti</b>	<b>32.318</b>	<b>211</b>	<b>32.107</b>	<b>48.562</b>	<b>211</b>	<b>48.351</b>

I **debiti verso imprese controllate** si riferiscono principalmente al consolidato IVA.

I **debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale** sono prevalentemente costituiti da contributi da versare a Inps e Inail.

I **debiti verso dipendenti** si riferiscono alle competenze da liquidare al personale dipendente.

La voce **altri debiti** comprende debiti per compensi da liquidare agli amministratori e sindaci, per ritenute d'acconto su redditi di lavoro autonomo e dipendente.

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

## 24. FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il fondo imposte differite risulta pari a 538.902 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 (527.807 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

La composizione del fondo imposte differite al lordo delle compensazioni effettuate è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>101.909</b>	<b>113.005</b>
- di cui entro 12 mesi	64.050	55.649
- di cui oltre 12 mesi	37.859	57.356
<b>Fondo imposte differite</b>	<b>(640.811)</b>	<b>(640.811)</b>
- di cui entro 12 mesi	(1.842)	-
- di cui oltre 12 mesi	(638.969)	(640.811)
<b>Totale</b>	<b>(538.902)</b>	<b>(527.806)</b>

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
<b>Attività per imposte anticipate</b>		
Fondi per rischi e oneri	665	1.897
Immobilizzazioni materiali	65	65
Fondi del personale	1.484	864
Fondo svalutazione crediti	120	713
Perdite fiscali a nuovo	24.080	50.339
Beneficio Aiuto Crescita Economica (ACE)	54.501	43.498
Interessi	16.010	13.180
Derivati	4.984	2.448
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>101.909</b>	<b>113.005</b>
<b>Fondo imposte differite</b>		
Marchio Pirelli	(633.330)	(633.330)
Differenze cambio attive non realizzate	(7.481)	(7.481)
<b>Totale fondo imposte differite</b>	<b>(640.811)</b>	<b>(640.811)</b>
<b>Totale</b>	<b>(538.902)</b>	<b>(527.806)</b>

Al 31 dicembre 2019 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili è pari a 30.048 migliaia di euro (31.335 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 25.856 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2018).

## 25. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 17.617 migliaia di euro (16.436 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e comprendono principalmente debiti verso le Società controllate che aderiscono al consolidato fiscale, sorti a seguito del trasferimento delle ritenute alla fonte subite all'estero (WHT).

## 26. IMPEGNI E RISCHI

### 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 14.400 migliaia di euro, principalmente riferiti a contratti di affitto di uffici.

### CONTENZIOSI CONTRO PRYSMIAN DINANZI AL TRIBUNALE DI MILANO.

Nelle more della decisione del procedimento comunitario di cui alla nota 20 "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 22 – 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 Prysmian 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 al 31 dicembre 2019, anche considerato lo stato iniziale in cui versano alcuni di essi.

## CONTO ECONOMICO

### 27. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 51.992 migliaia di euro per l'esercizio 2019 rispetto a 38.719 migliaia di euro nell'esercizio 2018 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Ricavi per vendite di beni e prestazioni di servizi a imprese controllate	50.108	37.054
Ricavi per vendite di beni e prestazione di servizi ad altre imprese	1.884	1.665
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>51.992</b>	<b>38.719</b>

I ricavi verso imprese controllate si riferiscono a servizi resi dalle funzioni centrali.

### 28. ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi ammontano a 110.180 migliaia di euro per l'esercizio 2019 (112.179 migliaia di euro nell'esercizio 2018) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Altri proventi verso imprese controllate	106.613	102.110
Altri proventi verso altre imprese	3.567	10.069
<b>Totale altri proventi</b>	<b>110.180</b>	<b>112.179</b>

Gli altri proventi verso imprese controllate includono principalmente le *royalties* pagate dalle società del Gruppo per l'utilizzo del marchio (71.730 migliaia di euro nel 2019 rispetto a 69.562 migliaia di euro nel 2018). Includono inoltre altri ricavi derivanti dal riaddebito di costi alle società del gruppo e ricavi per subaffitti e relativi oneri accessori.

Gli altri ricavi verso altre imprese includono principalmente le *royalties* pagate da altre imprese per l'utilizzo del marchio Pirelli (1.645 migliaia di euro nel 2019 rispetto a 1.409 migliaia di euro nel 2018).

### 29. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

Ammontano a 225 migliaia di euro nel 2019 (210 migliaia di euro nel 2018) e includono acquisti di materiale pubblicitario, carburanti e materiali vari.

### 30. COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 48.229 migliaia di euro (34.130 migliaia di euro nel 2018) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Salari e stipendi	33.886	23.744
Oneri sociali	8.568	4.982
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	1.933	973
Trattamento di quiescenza e obblighi simili	533	241
Altri costi	3.309	4.190
<b>Totale costi del personale</b>	<b>48.229</b>	<b>34.130</b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è da attribuire principalmente all'acquisizione del ramo di azienda della controllata Pirelli Tyre S.p.A., costituito da tutte le attività di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*. Il personale mediamente in forza è il seguente:

- Dirigenti 80
- Impiegati 270
- Operai 7

### 31. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.324	1.764
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escluso diritti d'uso)	1.907	2.220
Ammortamenti diritti d'uso	4.023	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>8.254</b>	<b>3.984</b>

L'incremento della voce "ammortamenti e svalutazioni" è dovuta principalmente all'adozione dell'IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2019.

### 32. ALTRI COSTI

La composizione degli altri costi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Pubblicità	38.625	36.243
Consulenze e collaborazioni	11.204	10.101
Accantonamenti vari (al netto dei rilasci)	77	(786)
Legali e notarili	835	671
Spese viaggio	4.013	11.119
Compensi amministratori e organi di vigilanza	7.086	8.449
Quote associative e contributi	2.418	2.251
Contratti di <i>leasing</i> con durata inferiore ai 12 mesi (*)	980	-
Contratti di <i>leasing</i> per beni a basso valore unitario (*)	208	-
Contratti di <i>leasing</i> con canoni variabili (*)	14	-
Locazioni e noleggi	-	10.854
Spese informatiche	6.327	5.729
Consumi di energia elettrica, acqua, gas	1.351	1.332
Spese per sicurezza	2.474	2.861
Premi assicurativi	2.594	3.056
Spese gestione brevetti e marchi	1.198	845
Spese per prestazioni di pulizie e manutenzione ordinaria su immobili	750	689
Manutenzione immobili	683	2.220
Commissioni per prestazioni bancarie: IPO	-	163
Altro	8.681	9.247
<b>Totale altri costi</b>	<b>89.518</b>	<b>105.044</b>

\* I dati 2019 sono riferiti all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16

Il decremento della voce locazioni e noleggi è principalmente attribuibile all'adozione nel 2019 dell'IFRS 16.

### 33. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 97 migliaia di euro, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali. Al 31 dicembre 2018 la svalutazione netta dei crediti commerciali ammontava a 1.930 migliaia di euro.

### 34. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

#### 34.1. UTILI DA PARTECIPAZIONI

Ammontano a 2 migliaia di euro nell'esercizio 2019 (4.007 migliaia di euro nell'esercizio 2018) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
- Adeguamento <i>fair value</i> partecipazione Mediobanca	-	3.780
- Altri proventi su partecipazioni	2	227
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>4.007</b>

La voce relativa al 2019 si riferisce alla cessione di n. 1.014 azioni Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.A. a Pirelli International Treasury S.p.A. Il decremento rispetto all'esercizio precedente si riferisce all'impatto positivo per 3.780 migliaia di euro relativo alla partecipazione in Mediobanca S.p.A., ceduta in data 11 gennaio 2018.

#### 34.2. PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Non si rilevano perdite da partecipazioni nell'esercizio 2019 (3.580 migliaia di euro nell'esercizio 2018).

Nel 2018 il valore, pari a 3.580 migliaia di euro, si riferiva per 1.351 migliaia di euro alla svalutazione della partecipazione in Focus Investments S.p.A. e per 2.229 migliaia di euro alla svalutazione della partecipazione in Fenice S.r.l.

#### 34.3. DIVIDENDI

Ammontano a 268.903 migliaia di euro nel 2019 contro 284.517 migliaia di euro nel 2018 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Da imprese controllate:		
- Pirelli Tyre S.p.A. - Italia	250.000	270.000
- Pirelli Group Reinsurance Company SA - Svizzera	13.342	5.025
- Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A. - Italia	200	500
- Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Italia	300	5.800
Da imprese collegate:		
- Fenice S.r.l. - Italia	-	2.225
Da altre imprese:		
- RCS S.p.A. - Italia	1.482	-
- ECA Ltd - Gran Bretagna	10	10
- Fin. Priv. S.r.l. - Italia	957	957
- Genextra S.p.A. - Italia	178	-
- Fondo Anastasia - Italia	2.434	-
<b>Totale</b>	<b>268.903</b>	<b>284.517</b>



### 35. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Interessi	39.723	15.419
Altri proventi finanziari	32	5.108
Utili netti su cambi	519	-
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>40.274</b>	<b>20.527</b>

Gli **interessi** si riferiscono principalmente a interessi maturati sui finanziamenti erogati nel corso del 2019 a favore della controllata Pirelli Tyre S.p.A..

Gli **utili netti su cambi** pari a 519 migliaia di euro si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del bilancio e agli utili netti sulle partite chiuse nel corso dell'esercizio.

### 36. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Interessi e altri oneri finanziari	59.712	51.416
Commissioni	2.736	1.228
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	1.421	-
Interessi netti su fondi del personale	36	25
Perdite nette su cambi	-	308
Oneri netti su derivati	120	401
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>64.025</b>	<b>53.378</b>

Gli **interessi e altri oneri finanziari** per complessivi 59.712 migliaia di euro includono principalmente:

- 95.689 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A.;
- 15.212 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 9.869 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated* e 5.343 migliaia di euro relativi al finanziamento "Schuldschein", entrambi emessi da Pirelli & C. S.p.A.;
- al netto di 51.517 migliaia di euro per interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap* e *Interest Rate Swaps* a rettifica del flusso di interessi passivi delle linee bancarie e prestiti obbligazionari di cui ai punti precedenti.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla Nota 25 "Strumenti finanziari derivati";

Gli **oneri netti su derivati** si riferiscono a operazioni di acquisto / vendita di valuta a termine a copertura dei debiti in valuta della Società, in accordo con la politica di gestione del rischio di cambio del gruppo. Per le operazioni aperte a fine anno, il *fair value* è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio. 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 34.399 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 40.292 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.

### 37.IMPOSTE

Le imposte risultano dettagliate come segue:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
Imposte correnti	(26.120)	21.608
Imposte anticipate/differite	13.882	(26.279)
<b>Totale imposte</b>	<b>(12.238)</b>	<b>(4.671)</b>

Le imposte correnti per l'esercizio 2019 registrano un effetto positivo di 26.120 migliaia di euro rispetto a un effetto negativo di 21.608 migliaia di euro dell'esercizio precedente e includono principalmente proventi da consolidato fiscale. La variazione rispetto all'esercizio precedente è attribuibile al fatto che le imposte correnti per l'esercizio 2018 registravano un effetto negativo di oneri derivanti dal consolidamento fiscale relativi agli esercizi precedenti, dovuto essenzialmente alla riduzione dell'imponibile fiscale della controllata Pirelli Tyre grazie al beneficio derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolato Patent Box.

Le imposte anticipate includono utilizzo di imposte anticipate su perdite fiscali pregresse, parzialmente compensato dalla rilevazione di imposte anticipate su beneficio ACE.

La tabella di seguito riportata presenta la riconciliazione dell'aliquota di imposta effettiva con l'aliquota teorica della Società Capogruppo:

(in migliaia di euro)

	2019	2018
<b>A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>261.004</b>	<b>257.691</b>
<b>B) Imposte teoriche</b>	<b>62.641</b>	<b>61.846</b>
<i>Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:</i>		
Incentivi fiscali	(5.736)	(3.482)
Dividendi e plusvalenze partecipazioni non soggetti a tassazione	(60.755)	(65.571)
Costi non deducibili e altro	1.305	2.209
Utilizzo perdite esercizi precedenti non attivate	(1.007)	-
Imposte differite attive su perdite fiscali, ACE e interessi	(8.686)	-
Imposte relativi ad esercizi precedenti	-	327
<b>C) Imposte effettive</b>	<b>(12.238)</b>	<b>(4.671)</b>
Tax rate teorico (B/A)	24%	24%
Tax rate effettivo (C/A)	-4,7%	-1,8%

## CONSOLIDATO FISCALE

Si segnala che a partire dall'esercizio 2004 la Società ha esercitato l'opzione per la tassazione consolidata in qualità di consolidante, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.u.i.r., con regolazione dei rapporti nascenti dall'adesione al consolidato mediante un apposito "Regolamento", che prevede una procedura comune per l'applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

Detto regolamento è stato aggiornato negli anni successivi a seguito di modifiche intervenute nell'ambito delle società partecipanti all'accordo e della compagine azionaria ad esse relativa, nonché alla luce degli interventi correttivi e integrativi della normativa di riferimento.

Le citate modifiche hanno riguardato in particolare la remunerazione delle perdite fiscali utilizzate dalle società aderenti al consolidato. L'adozione del consolidato consente di compensare, in capo alla Capogruppo Pirelli & C. S.p.A., gli imponibili positivi o negativi della Capogruppo stessa con quelli delle società controllate residenti che abbiano esercitato l'opzione, tenuto conto che le perdite fiscali maturate nei periodi precedenti all'introduzione della tassazione di Gruppo possono essere utilizzate solo dalle società cui competono.

## 38. ONERI E PROVENTI 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 1.025 migliaia di euro mentre sul risultato netto l'impatto era negativo per 8.312 migliaia di euro.

## 39. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le transazioni tra Pirelli & C. S.p.A. e le imprese controllate riguardano prevalentemente:

- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate;
- addebito di *royalties* per l'utilizzo di brevetti alle società del Gruppo che ne beneficiano.

Tutte le operazioni sopra elencate rientrano nella gestione ordinaria dei rapporti tra la Capogruppo e le consociate.

Tra i rapporti con parti correlate sono stati inclusi anche i compensi riconosciuti ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di Stato Patrimoniale e del Conto Economico che includono le partite con parti correlate e la relativa incidenza.

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2018	di cui parti correlate	% incidenza
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Altri crediti	620	-	0,0%	600.544	600.000	99,9%
Strumenti finanziari derivati	30.269	30.269	100,0%	19.403	19.403	100,0%
<b>Attività correnti</b>						
Crediti commerciali	23.775	21.725	91,4%	35.366	32.352	91,5%
Altri crediti	2.347.952	2.327.043	99,1%	1.548.691	1.524.042	98,4%
Crediti tributari	31.744	29.830	94,0%	49.746	48.490	97,5%
Strumenti finanziari derivati	10.154	10.154	100,0%	3.749	3.749	100%
<b>Passività non correnti</b>						
Strumenti finanziari derivati	9.589	9.589	100,0%	10.565	10.565	100%
<b>Passività correnti</b>						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	678.289	252	0,0%	222.504	7	0,0%
Debiti commerciali	19.262	4.771	24,8%	19.381	2.987	15,4%
Altri debiti	32.107	11.895	37,0%	48.351	26.178	54,1%
Debiti tributari	17.617	17.388	98,7%	16.436	16.207	98,6%
Strumenti finanziari derivati	5	5	100,0%	5.292	5.292	100%

(in migliaia di euro)

	2019	di cui parti correlate	% incidenza	2018	di cui parti correlate	% incidenza
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Ricavi dei servizi e prestazioni	51.992	50.823	97,8%	38.719	37.364	96,5%
Altri proventi	110.180	106.726	96,9%	112.179	102.184	91,1%
Costi del personale	(48.229)	(5.571)	11,6%	(34.130)	(2.186)	6,4%
Altri costi	(89.518)	(22.315)	24,9%	(105.044)	(20.169)	19,2%
Utili da partecipazione	2	2	100,0%	-	-	0,0%
Perdite da partecipazioni	-	-	0,0%	(3.580)	(3.580)	100,0%
Dividendi	268.903	263.842	98,1%	284.517	283.549	99,7%
Proventi finanziari	40.274	39.706	98,6%	20.527	18.666	90,9%
Oneri finanziari	(64.025)	51.507	-80,4%	(53.378)	(6.838)	12,8%

## RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale al 31 dicembre 2019
Crediti commerciali	21.486	3	236	21.725
Altri crediti correnti	2.327.043	-	-	2.327.043
Crediti tributari	29.830	-	-	29.830
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	10.154	-	-	10.154
Strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)	30.269	-	-	30.269
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	252	-	-	252
Debiti commerciali	4.562	102	107	4.771
Altri debiti	11.698	-	197	11.895
Debiti tributari	17.388	-	-	17.388
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	5	-	-	5
Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)	9.589	-	-	9.589

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale al 31 dicembre 2018
Crediti commerciali	32.229	3	120	32.352
Altri crediti correnti	1.524.042	-	-	1.524.042
Altri crediti non correnti	600.000	-	-	600.000
Crediti tributari	48.490	-	-	48.490
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	3.749	-	-	3.749
Strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)	19.403	-	-	19.403
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	7	-	-	7
Debiti commerciali	2.393	60	535	2.987
Altri debiti	25.944	-	234	26.178
Debiti tributari	16.207	-	-	16.207
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	5.292	-	-	5.292
Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)	10.565	-	-	10.565

I **crediti commerciali** ammontano a 21.725 migliaia di euro (32.352 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono principalmente a crediti per servizi/prestazioni rese alle società del gruppo (15.175 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 3.084 migliaia di euro verso Pirelli Group Reinsurance Company SA, 1.088 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia, 596 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co., Ltd, 400 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co., Ltd, 321 migliaia di euro verso Pirelli Tire LLC).

Le altre parti correlate accolgono principalmente i rapporti commerciali con il gruppo Prometeon per 234 migliaia di euro.

Gli **altri crediti correnti** ammontano a 2.327.043 migliaia di euro (1.524.042 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono principalmente per 2.033.454 migliaia di euro ai finanziamenti comprensivi dei ratei di interesse concessi a Pirelli Tyre S.p.A., 284.050 migliaia di euro al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli International Treasury S.p.A., per 6.982 migliaia di euro al rateo attivo maturato verso Pirelli International Treasury S.p.A. sulle operazioni di copertura del *Cross Currency Interest Rate Swap* in essere al 31 dicembre 2019, per 2.524 migliaia di euro ai crediti IVA trasferiti al consolidato (1.999 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 320 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 170 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 35 migliaia di euro verso Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.).

I **crediti tributari** ammontano a 29.830 migliaia di euro (48.490 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) si riferiscono ai crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (principalmente 23.458 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 3.579 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 2.529 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.).

Gli **strumenti finanziari derivati** (attivo corrente) per 10.154 migliaia di euro (3.749 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) si riferiscono ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A.. L'importo si riferisce prevalentemente per 10.143 migliaia di euro alla valutazione a *fair value* dei *cross currency interest rate swaps*.

Gli **strumenti finanziari derivati** (attivo non corrente) si riferiscono per 29.820 migliaia di euro (importo nullo al 31 dicembre 2018) all'operazione di copertura dei *cross currency interest rate swaps* effettuata con Pirelli International Treasury S.p.A. e per 449 migliaia di euro all'operazione di copertura dell'*interest rate swap* effettuata con Pirelli International Treasury S.p.A.

I **debiti verso banche ed altri finanziatori** (correnti) ammontano a 252 migliaia di euro (7 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono principalmente al rateo passivo maturato verso Pirelli International Treasury S.p.A. sulle operazioni di copertura dell'*interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2019.

I **debiti commerciali** ammontano a 4.771 migliaia di euro (2.987 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e riguardano principalmente debiti per la fornitura di servizi. Tali debiti si riferiscono principalmente per 2.842 migliaia di euro a Pirelli Tyre S.p.A., 1.250 migliaia di euro a HB Servizi S.r.l..

I debiti commerciali verso le collegate si riferiscono al Consorzio per la Ricerca di Materiali Avanzati (CORIMAV) mentre quelli esposti verso le altre parti correlate si riferiscono al rapporto in essere verso TP Trading (Beijing) Co. Ltd..

Gli **altri debiti** ammontano a 11.895 migliaia di euro (26.178 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono principalmente a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA. I principali sono: 11.126 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 124 migliaia di euro verso HB Servizi S.r.l..

I **debiti tributari** ammontano a 17.388 migliaia di euro (16.207 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e si riferiscono a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (15.945 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 1.362 migliaia di euro Pirelli International Treasury S.p.A.).

L'importo di 5 migliaia di euro (5.292 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) di **strumenti finanziari derivati – passività correnti** si riferisce ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

L'importo di 9.589 migliaia di euro (10.565 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) di **strumenti finanziari derivati (passività non correnti)** si riferisce alla valutazione al *fair value* del *Cross Currency Interest Rate Swap* (854 migliaia di euro) e dell'IRS (8.735 migliaia di euro) in essere con Pirelli International Treasury S.p.A..

## RAPPORTI ECONOMICI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti economici con le parti correlate per gli esercizi 2019 e 2018:

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.108	-	715	50.823
Altri proventi	106.613	-	113	106.726
Costo del personale	-	-	(5.571)	(5.571)
Altri costi	(14.399)	(270)	(7.646)	(22.315)
Dividendi	263.842	-	-	263.842
Proventi finanziari	39.706	-	-	39.706
Oneri Finanziari	51.507	-	-	51.507

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale 2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.054	-	310	37.364
Altri proventi	102.110	-	74	102.184
Costo del personale	-	-	(2.186)	(2.186)
Altri costi	(10.579)	(261)	(9.328)	(20.168)
Perdite da partecipazioni	-	(3.580)	-	(3.580)
Dividendi	281.325	2.224	-	283.549
Proventi finanziari	18.666	-	-	18.666
Oneri Finanziari	(6.838)	-	-	(6.838)

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 50.823 migliaia di euro nel 2019 (37.364 migliaia di euro nel 2018) e si riferiscono principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti verso le società controllate sono: 48.630 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 388 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 375 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.. I rapporti verso le altre parti correlate si riferiscono al contratto di servizi/prestazioni nei confronti di Prometeon Tyre Group S.r.l..

Gli **altri proventi** pari a 106.726 migliaia di euro nel 2019 (102.184 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono principalmente a: *royalties* (69.323 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 2.500 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia); altri recuperi (25.901 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 3.084 migliaia di euro Pirelli Group Reinsurance Company SA, 903 migliaia di euro verso Pirelli Tire LLC, 596 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co., Ltd.); contratti di locazione (2.305 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 309 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 398 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.).

L'importo esposto nelle correlate per 113 migliaia di euro si riferisce principalmente a contratti di servizio in essere con Prometeon Tyre Group S.r.l. - U.O. Holding (87 migliaia di euro) e con Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (20 migliaia di euro).

Nella **voce costo del lavoro** sono esposti gli emolumenti relativi ai dirigenti con responsabilità strategica.

Gli **altri costi** pari a 22.315 migliaia di euro nel 2019 (20.168 migliaia di euro nel 2018) si riferiscono principalmente a oneri per servizi e costi vari (5.000 migliaia di euro HB Servizi S.r.l., 3.587 migliaia di euro Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 3.445 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 1.210 migliaia di euro Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 422 migliaia di euro Pirelli Trading (Beijing) Co., Ltd).

Nella voce collegate l'importo esposto si riferisce a rapporti con il Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati – Corimav.

Nella voce altre parti correlate sono esposti i rapporti verso TP Trading (Beijing) Co. Ltd per 111 migliaia di euro, ed i compensi riconosciuti agli amministratori e ai dirigenti con responsabilità strategica pari a 7.234 migliaia di euro.

I **dividendi** per 263.842 migliaia di euro nel 2019 (283.549 migliaia di euro nel 2018) si riferiscono ai dividendi incassati nel corso dell'anno (250.000 migliaia di euro da Pirelli Tyre S.p.A., 300 migliaia di euro da Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 13.342 migliaia di euro da Pirelli Group Reinsurance Company SA e 200 migliaia di euro da Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

I **proventi finanziari** per 39.706 migliaia di euro nel 2019 (18.666 migliaia di euro nel 2018) si riferiscono principalmente a interessi attivi su crediti verso Pirelli Tyre S.p.A. (39.695 migliaia di euro).

Gli **oneri finanziari** sono positivi per 51.507 migliaia di euro nel 2019 (negativi per 6.838 migliaia di euro nel 2018) e si riferiscono principalmente ad interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap*.

#### BENEFICI A DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Al 31 dicembre 2019 i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a 12.806 migliaia di euro. La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di Conto economico "costi del personale" per 5.571 migliaia di euro. La differenza, pari a 7.235 migliaia di euro e relativa principalmente ai compensi ad amministratori, è imputata nella voce di Conto economico "altri costi". I compensi includono inoltre 1.332 migliaia di euro relativi a TFR e a trattamento di fine mandato (1.398 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), nonché benefici a breve termine per 3.919 migliaia di euro (4.115 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

#### 40. ALTRE INFORMAZIONI

##### COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti ad Amministratori di Pirelli & C. S.p.A. ammontano a 4.420 migliaia di euro nel 2019 e 4.440 migliaia di euro nel 2018. I compensi spettanti ai Sindaci per la funzione svolta in Pirelli & C. S.p.A. ammontano a 275 migliaia di euro nel 2019 (275 migliaia di euro nel 2018).

##### COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa, il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2019 per le attività di revisione e altri servizi resi dalla stessa Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.:

(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	
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	277	
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	-	
				<b>348</b>

(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 COMMI 125-129

Non vi sono informazioni da evidenziare ai sensi della normativa in oggetto riferite a Pirelli & C. S.p.A. per l'esercizio 2019.

Le eventuali informazioni riferite alle società controllate da Pirelli & C. S.p.A. sono inserite nel bilancio consolidato.



## 41 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.

## 42. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA 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 (SARS-CoV-2).

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* di Gruppo 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. Il Gruppo 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.

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).

## ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE  
DAL 31/12/2018 AL 31/12/2019

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				VARIAZIONI		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</b>										
<b>ITALIA</b>										
<b>Non quotate:</b>										
Pirelli Servizi Amministrazioni e Tesoreria S.p.A.	2.047.000	3.237	100	100	-	-	2.047.000	3.237	100	100
Maristel S.r.l.	1.020.000	1.315	100	100	-	-	1.020.000	1.315	100	100
Pirelli International Treasury S.p.A.	15.000	15	100	30	22.500	74.985	37.500	75.000	100	30
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	1 quota	1.655	100	100	-	-	1 quota	1.655	100	100
Pirelli Tyre S.p.A.	558.154.000	4.523.888	100	100	-	4.357	558.154.000	4.528.245	100	100
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	94.978	101	100	90	(1.014)	(1)	93.964	100	100	90
HB Servizi S.r.l.	1 quota	230	100	100	-	-	1 quota	230	100	100
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate italiane</b>		<b>4.530.442</b>				<b>79.341</b>		<b>4.609.783</b>		

	31/12/2018				VARIAZIONI		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>ESTERO</b>										
<b>Brasile</b>										
Pirelli Ltda	13.999.991	9.666	100	100	-	-	13.999.991	9.666	100	100
Prometeon Tyre Group Industria Brasile Ltda	1	0	-	-	-	-	1	0	-	-
Pirelli Latam Participações Ltda.	1	0	-	-	-	-	1	0	-	-
<b>Regno Unito</b>										
Pirelli UK Ltd.	163.991.278	21.871	100	100	-	-	163.991.278	21.871	100	100
<b>Svizzera</b>										
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	300.000	6.346	100	100	-	-	300.000	6.346	100	100
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate estere</b>		<b>37.883</b>				<b>-</b>		<b>37.883</b>		
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>		<b>4.568.324</b>				<b>79.341</b>		<b>4.647.666</b>		

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE  
DAL 31/12/2018 AL 31/12/2019

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				VARIAZIONI		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</b>										
<b>ITALIA</b>										
<b>Non quotate</b>										
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	1 quota	104	100	100	-	-	1 quota	104	100	100
Eurostazioni S.p.A.	52.333.333	6.271	32,7	32,7	-	-	52.333.333	6.271	32,7	32,7
Focus Investments S.p.A.	111.111	-	8,3	8,3	-	-	111.111	-	8,3	8,3
<b>Totale società non quotate</b>		<b>6.375</b>				-		<b>6.375</b>		
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia</b>		<b>6.375</b>				-		<b>6.375</b>		
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>		<b>6.375</b>				-		<b>6.375</b>		

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A *FAIR VALUE*  
RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO  
COMPLESSIVO DAL 31/12/2018 AL 31/12/2019 (SEGUE)

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				Variazioni		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</b>										
<b>ITALIANE QUOTATE</b>										
RCS Mediagroup S.p.A.	24.694.918	28.449	4,7	4,7	-	(3.556)	24.694.918	24.892	4,7	4,7
<b>Totale altre imprese italiane quotate</b>		<b>28.449</b>				<b>(3.556)</b>		<b>24.892</b>		
<b>Totale altre imprese quotate</b>		<b>28.449</b>				<b>(3.556)</b>		<b>24.892</b>		

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE  
RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO  
COMPLESSIVO DAL 31/12/2018 AL 31/12/2019 (SEGUE)

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				Variazioni		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>ITALIANE NON QUOTATE</b>										
Aree Urbane S.r.l. (in liquidazione)	1 quota	-	0,3	0,3	-	-	1 quota	-	0,3	0,3
C.I.R.A. - Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali S.c.p.A.	30	-	0,1	0,1	-	-	30	-	0,1	0,1
Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.p.A.	1.162.098.622	-	1,4	1,4	-	-	1.162.098.622	-	1,4	1,4
CEFRIEL - Società Consortile a Responsabilità limitata	1 quota	-	4,9	4,9	-	-	1 quota	-	4,9	4,9
Consorzio DIXIT (in liquidazione)	1 quota	-	14,3	14,3	-	-	1 quota	-	14,3	14,3
MIP Politecnico di Milano- Graduate School of Business - Società consortile per azioni	12.000	-	2,9	2,9	-	-	12.000	-	2,9	2,9
Consorzio Milano Ricerche	1 quota	-	9,0	9,0	-	-	1 quota	-	9,0	9,0
Società Generale per la Progettazione Consulenze e Partecipazioni (ex Italconsult) S.p.A.	1.100	-	3,7	3,7	-	-	1.100	-	3,7	3,7
F.C. Internazionale Milano S.p.A.	55.805.625	-	0,4	0,4	-	-	55.805.625	-	0,4	0,4
Fin.Priv.S.r.l.	1 quota	15.604	14,3	14,3	-	4.961	1 quota	20.565	14,3	14,3
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	1 quota	6.961	6,1	6,1	-	504	1 quota	7.465	6,1	6,1
Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A.	959.429	258	3,3	3,3	-	22	959.429	280	3,3	3,3
Tiglio I S.r.l.	1 quota	70	0,6	0,6	-	(54)	1 quota	16	0,6	0,6
Genextra S.p.A.	592.450	39	0,6	0,6	-	(13)	592.450	26	0,6	0,6
<b>Totale altre imprese italiane non quotate</b>		<b>22.932</b>				<b>5.420</b>		<b>28.352</b>		

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A *FAIR VALUE* RILEVATO  
NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO  
DAL 31/12/2018 AL 31/12/2019

(in migliaia di euro)

	31/12/2018				Variazioni		31/12/2019			
	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ in migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € in migliaia	% totale partec.	di cui diretta
<b>ESTERE</b>										
<b>Libia</b>										
Libyan-Italian Joint Company - azioni ordinarie di tipo B	300	32	1,0	1,0	-	(32)	300	-	1,0	1,0
<b>Belgio</b>										
Euroqube S.A. (in liquidazione)	67.570	13	18,0	18,0	-	(2)	67.570	12	18,0	18,0
<b>Gran Bretagna</b>										
Eca International	100	-	2,8	2,8	-	-	100	-	2,8	2,8
<b>Totale altre società estere</b>		<b>45</b>				<b>(33)</b>		<b>12</b>		
<b>ALTRI TITOLI IN PORTAFOGLIO</b>										
Fondo Comune di Investimento Immobiliare - Anastasia	53 quote	15.575	-	-	-	(11.628)	53 quote	3.947	-	-
<b>Totale altri titoli in portafoglio</b>		<b>15.575</b>				<b>(11.628)</b>		<b>3.947</b>		
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>67.000</b>				<b>(9.797)</b>		<b>57.203</b>		

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE (AI SENSI DELL'ART.2427 DEL CODICE CIVILE)

(in migliaia di euro)

	Sede legale	Valore in bilancio	Quota %	Capitale sociale	Patrimonio netto di competenza	Risultato netto di competenza
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA</b>						
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Milano	3.237	100%	2.047	3.344	159
Maristel S.p.A.	Milano	1.315	100%	50	3.430	1.421
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Milano	1.655	100%	1.010	2.631	344
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano	4.528.245	100%	558.154	1.708.524	364.810
Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a.	Milano	100	91,3%	104	329	46
HB Servizi S.r.l.	Milano	230	100%	10	246	(63)
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano	75.000	30%	125.000	77.628	2.628
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate - Italia</b>		<b>4.609.783</b>				
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO</b>						
<b>Svizzera</b>						
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	Lugano	6.346	100%	2.764	11.100	2.291
<b>Brasile</b>						
Pirelli Ltda	Sao Paulo	9.666	100%	3.090	1.894	(258)
<b>Regno Unito</b>						
Pirelli UK Ltd	Londra	21.871	100%	192.749	15.921	(693)
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate - Estero</b>		<b>37.883</b>				
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>		<b>4.647.666</b>				
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ITALIA</b>						
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	Milano	104	100%	104	104	-
Eurostazioni S.p.A.**	Roma	6.271	32,7%	16.000	6.398	112
Focus Investments S.r.l.	Milano	-	8,3%	*	*	*
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia</b>		<b>6.375</b>				
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>		<b>6.375</b>				

\* Dati non ancora disponibili  
 \*\* Dati di bilancio al 31 luglio 2019

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

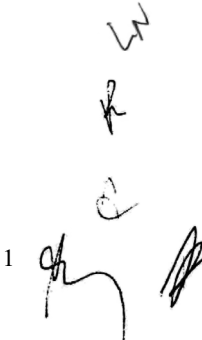
Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale (che ai sensi del d.lgs. 39/2010 opera anche quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile), ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. 58/1998 ("TUF") e delle applicabili norme del codice civile, è chiamato a riferire all'Assemblea degli azionisti, convocata per l'approvazione del bilancio, sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati. Il Collegio Sindacale può, altresì, fare proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di sua competenza.

Preliminarmente si rappresenta che il Collegio Sindacale, alla data di redazione e pubblicazione della presente Relazione, viene costantemente informato delle azioni di monitoraggio della situazione e degli effetti sociali, economici e finanziari per il Gruppo e per la Pirelli & C. S.p.A. derivanti dalla diffusione a partire dal gennaio 2020 del virus Covid 19 ("Coronavirus"). Le considerazioni svolte sono riportate in apposito paragrafo della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto conto delle disposizioni del Regolamento Europeo 537/2014, delle norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate, come risultanti dal documento del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili aggiornato, da ultimo, ad aprile 2018, nonché delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel vigente Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui Pirelli & C. S.p.A. (in seguito anche "Pirelli" o la "Società") ha aderito.

Ciò è avvenuto - oltreché attraverso la partecipazione dell'intero Collegio o di suoi componenti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari - anche tramite il costante scambio di informazioni tra il Collegio Sindacale e le preposte funzioni amministrative, di *audit* e di *compliance* aziendali e con l'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del d.lgs. 8 giugno 2001, n. 231, nonché con i componenti dei collegi sindacali delle principali società controllate e con la società incaricata della revisione legale dei conti.

1  LW  
R  
C

## ***NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE E COMPOSIZIONE***

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 15 maggio 2018.

Il Collegio è composto dai Sindaci Effettivi Dott. Francesco Fallacara (Presidente), Dott. Fabio Artoni, Prof.ssa Antonella Carù, Dott. Luca Nicodemi e Dott. Alberto Villani e dai Sindaci Supplenti Avv. Elenio Bidoggia, Dott.ssa Franca Brusco e Avv. Giovanna Oddo.

Ai sensi sia dell'articolo 148, comma 3, TUF sia di quanto prescritto dal Codice di Autodisciplina delle Società quotate, a cui Pirelli ha deliberato di aderire, il Collegio Sindacale ha verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti in carica al 31 dicembre 2019, già accertati in sede di nomina (cfr. paragrafo "Processo di autovalutazione del Collegio Sindacale").

## ***CONSIDERAZIONI SUL BILANCIO 2019 E SULLE OPERAZIONI DI PARTICOLARE RILEVANZA EFFETTUATE NELL'ESERCIZIO***

Segnaliamo che il bilancio di Pirelli è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, in vigore al 31 dicembre 2019, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. 38/2005. Nel bilancio è riportata, altresì, l'informativa richiesta dalla legge 124/2017 (art. 1, commi 125-129).

Anche nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio è stato costantemente informato circa il processo di implementazione del principio contabile IFRS 16 e di confronto con l'Agenzia delle Entrate in relazione all'adesione da parte della Società al regime di Cooperative Compliance.

Nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione sono riepilogati i principali rischi e incertezze e si dà conto dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Il bilancio della Società è costituito dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle Note esplicative.

Il bilancio è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione e nel fascicolo di bilancio è inserita la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, predisposta ai sensi dell'articolo 123-*bis* del TUF nonché la Relazione sulla gestione responsabile della catena del valore (che costituisce la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex d.lgs. 30 dicembre 2016, n.254) redatta dalla Società secondo i *Sustainability Reporting Standards* della *Global Reporting Initiative* (GRI) – opzione *Comprehensive* – e i principi di inclusività, materialità e rispondenza dello Standard AA1000 APS. Nel fascicolo di bilancio è inserita, altresì, la Relazione sulla remunerazione, composta da Politica 2020 e Relazione sui Compensi Corrisposti.



Il bilancio separato e il bilancio consolidato 2019 di Pirelli contengono le prescritte dichiarazioni di conformità da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il bilancio consolidato Pirelli dell'esercizio 2019 presenta in sintesi i seguenti dati:

Ricavi	€ 5.323,1 milioni
Risultato operativo (Ebit)	€ 742,7 milioni
Ebit adjusted	€ 917,3 milioni
Utile netto totale consolidato	€ 457,7 milioni

La posizione finanziaria netta consolidata è passiva per 3.024,1 milioni di euro (3.507,2 milioni di euro includendo 483,1 milioni di euro derivanti dal principio contabile IFRS 16) rispetto a 3.180,1 a fine 2018.

La capogruppo Pirelli ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 273,2 milioni di euro (262,4 milioni di euro nel 2018).

Gli eventi di maggiore rilevanza sono dettagliatamente riportati nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione e nel bilancio. Si evidenziano, in particolare, i seguenti eventi:

- in data **8 aprile 2019** è passata in giudicato una sentenza del Tribunale Regionale Federale della prima regione (T.R.F.-1 con sede a Brasilia), che ha riconosciuto il diritto della controllata brasiliana Pirelli Pneus Ltda. all'esclusione dell'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 e COFINS per il periodo 2003-2014. In seguito a tale sentenza, come reso noto al mercato in data **1 aprile 2019**, nel secondo trimestre è stato rilevato a conto economico un impatto positivo sul risultato netto pari a circa 102 milioni di euro;
- in data **13 maggio 2019** Pirelli ha annunciato una riorganizzazione della propria presenza produttiva in Brasile per migliorare la competitività nel Paese attraverso la creazione di un polo per pneumatici *High Value* Car, Motorsport e Moto a Campinas dove sarà trasferita la produzione di pneumatici moto ora realizzata a Gravataí. È previsto un piano d'investimenti per l'ammodernamento e la riconversione degli impianti produttivi da *Standard* ad *High Value* e il continuo miglioramento del mix e della qualità delle fabbriche di Campinas (San Paolo) e Feira de Santana (Bahia). Le risorse relative alla riorganizzazione derivano principalmente dalla sottoscrizione dell'accordo fiscale sul Patent Box avvenuta nell'ottobre 2018 che, come allora anticipato, sono state destinate all'ulteriore focalizzazione sul segmento *High Value* e a una più rapida riduzione del segmento *Standard*.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

I fatti di maggiore rilevanza avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono dettagliatamente riportati nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione e nel bilancio.

Si evidenzia, in particolare, che in **data 19 febbraio 2020** Pirelli ha presentato alla comunità finanziaria il piano industriale 2020-2022 con vision 2025. In pari data il Cda ha approvato l'adozione di un nuovo piano di incentivazione monetario - Long Term Incentive ("**Piano LTI**") - destinato a tutto il management del Gruppo (ad oggi circa 270 partecipanti) – e, contestualmente - 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.

Inoltre, il Collegio Sindacale sottolinea che, come indicato dagli amministratori in sede di redazione del bilancio, non devono essere sottovalutati alcuni fattori di instabilità recentemente manifestatisi conseguenti alla diffusione del virus Covid 19 (di seguito "**Coronavirus**") che, nei primi mesi del 2020, ha inizialmente colpito la Repubblica Popolare Cinese e successivamente si è diffuso negli altri Paesi, tra i quali l'Italia.

La Società ha attuato azioni di mitigazione del rischio di contagio nei siti produttivi e nelle proprie sedi. Nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione in proposito è riportato quanto segue: "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 (SARS-CoV-2).

Sono state compiute delle analisi di sensitività connesse agli effetti della diffusione del Covid-19 elaborate sulla base di ipotesi e stime preliminari. 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."

Gli effetti del Coronavirus, in base a quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 10 *Events after the Reporting period*, sono da considerarsi come rientranti nell'ambito dei *non-adjusting events*.

Per tali eventi il citato principio contabile prevede che una entità deve rappresentare quanto segue per ciascuna categoria di *non-adjusting events*:

- 1) la natura dell'evento

- 2) una stima dei suoi effetti finanziari o l'indicazione che tale stima non può essere effettuata alla data di predisposizione del progetto di bilancio (IAS 10.21).

Tali informazioni sono state riportate nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 31 dicembre 2019 (paragrafo Fattori di rischio e incertezza) e nelle note esplicative del bilancio consolidato (nota 45 – Eventi di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio).

### **OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI**

Non ci risultano effettuate nell'esercizio operazioni atipiche o inusuali così come definite da Consob nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

### **OPERAZIONI INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE**

Ai sensi dell'articolo 2391-*bis* del Codice Civile e della delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010 recante "Regolamento operazioni con parti correlate", successivamente modificata con delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, in data 31 agosto 2017, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli ha approvato all'unanimità la "Procedura per le operazioni con parti correlate" con efficacia dal 4 ottobre 2017, data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In linea con quanto indicato nel prospetto di quotazione, in data 6 novembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di Pirelli, previo parere favorevole del competente Comitato composto di soli amministratori indipendenti (a ciò incaricato ai sensi dell'art. 4 del citato Regolamento con apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione), ha confermato all'unanimità il testo della "Procedura per le operazioni con parti correlate" approvato prima della quotazione.

Ai sensi dell'articolo 4, comma 6 del citato Regolamento, segnaliamo che la Procedura adottata dalla Società (i) è coerente con i principi contenuti nel Regolamento stesso e (ii) è pubblicata sul sito internet della Società ([www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)).

Nel corso dell'esercizio 2019 risultano poste in essere operazioni con parti correlate sia infragruppo che non infragruppo.

Le operazioni infragruppo, i cui effetti sono riportati nel bilancio, risultano di natura ordinaria, in quanto essenzialmente costituite da prestazioni reciproche di servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle società controllate e da addebito di royalties per l'utilizzo di brevetti alle società del Gruppo che ne beneficiano. Esse sono state regolate applicando normali condizioni determinate secondo parametri *standard*, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società, in quanto finalizzate alla razionalizzazione dell'uso delle risorse del Gruppo.

Le operazioni con parti correlate non infragruppo, da noi esaminate, risultano, anch'esse, di natura ordinaria (in quanto rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività operativa ovvero dell'attività finanziaria ad essa connessa) e/o concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard e rispondono all'interesse della Società. Tali operazioni ci sono state periodicamente comunicate dalla Società.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate durante le quali lo stesso ha espresso parere favorevole in merito ad alcune operazioni con parti correlate di "minore rilevanza", avendo detto Comitato valutato l'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In merito a tali operazioni, abbiamo sempre valutato positivamente la rispondenza delle stesse all'interesse della Società.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e, in data 14 febbraio 2019, alla riunione del Consiglio di Amministrazione della Società, che ha approvato la rimodulazione di alcuni termini dei contratti di licenza con Prometeon Tyre Group S.r.l. e Aeolus Tyre Co. Ltd (società controllate dal medesimo soggetto controllante della Società), i cui effetti - inclusi nei risultati 2018 e nei dati previsionali consolidati comunicati al mercato in data 14 febbraio 2019 - sono stati comunicati al mercato già in occasione della diffusione dei dati preliminari consolidati 2018. Si rammenta che per le suddette operazioni, per massima trasparenza al mercato, la Società ha prudenzialmente ritenuto di pubblicare in via volontaria un Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) e dell'art. 18 della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società. Il Documento Informativo è stato pubblicato in data 20 febbraio 2019. Nell'occasione, le attività di competenza del Collegio Sindacale sono state supportate da autorevole esperto indipendente.

Gli effetti delle predette operazioni per l'esercizio 2019 sono compiutamente riflessi nel bilancio.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Procedura per il compimento di operazioni con parti correlate adottata dalla Società e sulla correttezza del processo seguito dal Consiglio e dal competente Comitato in tema di qualificazione delle parti correlate e non abbiamo nulla da segnalare.

Le operazioni con parti correlate sono indicate nelle note di commento al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato della Società, nelle quali sono riportati anche i conseguenti effetti economici e patrimoniali. Il Collegio ritiene adeguata l'informativa sulle operazioni con parti correlate riportata in bilancio.

6  
LN  
R  
C  
[Signature]

## **PROCEDURA DI IMPAIRMENT TEST**

Segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione, come suggerito dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, ha approvato, in via autonoma e preventiva rispetto al momento dell'approvazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione (avvenuta nella riunione del 2 marzo 2020), la rispondenza della procedura di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36, previa condivisione della stessa da parte del Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* e del Collegio Sindacale.

In particolare, l'*impairment test* è stato condotto dalla Società sull'avviamento allocato al gruppo di *cash generating unit Attività Consumer* e sul brand Pirelli.

Nelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni ed esiti del processo valutativo condotto anche con l'ausilio di un esperto altamente qualificato.

Il Collegio ritiene adeguata la procedura adottata dalla Società ed esauriente la relativa informativa.

## **ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEL D.LGS. 39/2010 “REVISORI LEGALI DEI CONTI”**

Il Collegio Sindacale unitamente al Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*, anche a seguito delle modifiche apportate nell'ordinamento dal d.lgs. 135/2016 ha vigilato su:

- processo di informativa finanziaria;
- efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione;
- esito della revisione legale con particolare riferimento alla relazione aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento europeo 537/2014.

\*\*\*

## **ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA**

Il Collegio Sindacale, verificata l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di “formazione” e “diffusione” delle informazioni finanziarie, esprime una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

LN  
R  
C  
7  
H  
P

La Società, oltre alla relazione finanziaria annuale e semestrale, pubblica su base volontaria le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive di cui all'articolo 82-ter del Regolamento Consob 11971/99 (c.d. resoconti intermedi di gestione) relative ai periodi chiusi al 31 marzo e 30 settembre di ciascun esercizio.

#### **ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA NON FINANZIARIA**

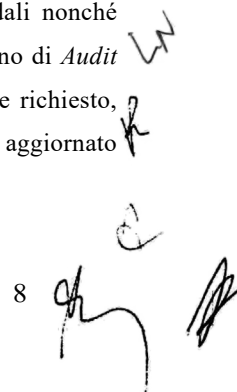
Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel d.lgs. 254/2016 con riferimento alla Dichiarazione di carattere non finanziario ("DNF"), verificando, altresì l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di "formazione" e "diffusione" anche delle informazioni non finanziarie ed esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa non finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

In particolare, il Collegio Sindacale ha preso atto che la Società ha predisposto un articolato sistema per il controllo dei contenuti della DNF che prevede: (i) una norma operativa dedicata, al fine di assicurare un'adeguata rendicontazione delle informazioni di carattere non finanziario; (ii) un sistema di controllo volto a garantire maggiore *assurance* circa la corretta rendicontazione delle principali informazioni non finanziarie; (iii) una verifica, all'esito di un'attività di circolettatura, dei dati di natura non finanziaria contenuti nella DNF; (iv) la sottoscrizione di una lettera di attestazione da parte dei soggetti di vertice avente ad oggetto i dati non finanziari inclusi nei paragrafi di bilancio di competenza.

La Società non si è avvalsa della facoltà dell'omissione di informazioni concernenti sviluppi imminenti ed operazioni in corso di negoziazione, di cui all'art. 3 comma 8 del d.lgs 254/2016.

#### **ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'EFFICACIA DEI SISTEMI DI CONTROLLO INTERNO, DI REVISIONE INTERNA E DI GESTIONE DEL RISCHIO E REVISIONE LEGALE DEI CONTI ANNUALI E DEI CONTI CONSOLIDATI**

Il Collegio Sindacale, unitamente al Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*, ha trimestralmente incontrato il responsabile della funzione *Internal Audit*, venendo informato in relazione ai risultati degli interventi di *audit* finalizzati a verificare l'adeguatezza e l'operatività del Sistema di Controllo Interno, il rispetto della legge, delle procedure e dei processi aziendali nonché sull'attività di implementazione dei relativi piani di miglioramento. Ha altresì ricevuto il Piano di *Audit* per l'esercizio e il relativo consuntivo nonché la *risk analysis*, esprimendo al Consiglio, ove richiesto, parere favorevole alla loro approvazione. Nel corso degli incontri è stato altresì costantemente aggiornato

8 

in merito all'applicazione nell'ambito del Gruppo Pirelli della procedura c.d. *Whistleblowing*.

Inoltre, con periodicità semestrale, ha ricevuto dal Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* e dall'Organismo di Vigilanza la rispettiva relazione sulle attività svolte.

Il Collegio Sindacale ha, altresì, preso atto di quanto riferito dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari che, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio, ha confermato l'adeguatezza e idoneità dei poteri e mezzi allo stesso conferiti dal Consiglio di Amministrazione, confermando anche di aver avuto accesso diretto a tutte le informazioni necessarie per la produzione dei dati contabili, senza necessità di autorizzazione alcuna; il Collegio Sindacale ha, inoltre, preso atto che il Dirigente preposto ha riferito di aver partecipato ai flussi informativi interni ai fini contabili e aver approvato tutte le procedure aziendali che hanno avuto impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il Collegio Sindacale esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del sistema di controllo interno e di governo dei rischi nel loro complesso dando atto che non sussistono rilievi da sottoporre all'Assemblea.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha incontrato con periodicità almeno trimestrale la società di revisione e dagli incontri non sono emerse questioni fondamentali in sede di revisione né carenze significative nel sistema di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria anche ai sensi di quanto previsto dall'art. 19 comma 3 del d.lgs. 39/2010.

Il Collegio Sindacale segnala, in particolare, che i controlli previsti dalla Legge 262/2005 per il bilancio al 31 dicembre 2019 hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure amministrative-contabili. Anche i controlli previsti in applicazione del *framework* di controllo per la DNF hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure interne.

Il Collegio Sindacale ha valutato che dalla lettera di suggerimenti al *management* predisposta dalla società di revisione, non emergono "carenze significative" nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria e per la DNF.

La Società incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della Società è PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("PWC"). L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito dall'Assemblea, su proposta motivata dell'organo di controllo, nella riunione tenutasi in data 1° agosto 2017, per il novennio 2017/2025, ai sensi delle applicabili disposizioni per le società quotate (l'incarico ha avuto efficacia 4 ottobre 2017, data di ammissione a quotazione di Pirelli). L'organizzazione PWC è incaricata anche della revisione legale dei conti delle principali società del Gruppo Pirelli, in Italia e all'estero.

PWC, in data 20 marzo 2020, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE 537/2014 le Relazioni sui bilanci di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2019.

In pari data la società di revisione ha emesso la Relazione aggiuntiva per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile, redatta ai sensi dell'art. 11 del Regolamento UE 537/2014. Sempre in

data 20 marzo 2020, PWC ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 D. Lgs. 254/2016 la Relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

I testi delle predette relazioni - redatti in conformità alle vigenti disposizioni normative – non contengono elementi da portare all'attenzione dell'Assemblea.

***ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'INDIPENDENZA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE, IN PARTICOLARE PER QUANTO CONCERNE LA PRESTAZIONE DI SERVIZI NON DI REVISIONE***

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione e in particolare ha ricevuto periodica evidenza degli incarichi diversi dai servizi di revisione attribuiti, anche in forza di specifiche disposizioni regolamentari, all'organizzazione PWC.

Con riferimento all'indipendenza della società di revisione, è stata emessa a livello di Gruppo un'articolata procedura in merito, che, in linea con le disposizioni del d.lgs. 39/2010, stabilisce il divieto per tutte le società del Gruppo Pirelli di attribuire incarichi, diversi dai servizi di revisione legale dei conti, a società appartenenti al *network* del revisore legale incaricato senza preventiva ed espressa autorizzazione del Collegio Sindacale, che, con l'ausilio del *Chief Financial Officer* e del Segretario del Consiglio, ha il compito di verificare che l'incarico da attribuirsi non rientri tra quelli non ammessi dall'art. 5 del Regolamento Europeo n. 537/2014, e che, in ogni caso, date le sue caratteristiche, non incida sull'indipendenza del revisore legale.

PWC, con lettera del 20 marzo 2020, ha confermato la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), del Regolamento EU n. 537/2014 e del paragrafo 17, lettera a) del Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) 260.

Nel corso dell'esercizio 2019, PWC e il suo *network* hanno svolto a favore del Gruppo le attività di seguito riassunte, oggetto di incarichi approvati dal Collegio Sindacale ove non relativi a incarichi conferiti precedentemente alla quotazione:

10  The block contains handwritten initials and signatures. At the top right, there are the initials 'LN'. Below them, there is a signature that appears to be 'R'. Further down, there is another signature that looks like 'C'. At the bottom left of this block, the number '10' is written. To the right of '10' is a large, stylized signature. To the far right is another signature.



**COMPENSI REVISORI 2019**

(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	<b>2.597</b>	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	<b>634</b>	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	<b>55</b>	2%
				<b>3.286</b>	<b>100%</b>

(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.

Il Collegio Sindacale considera i summenzionati corrispettivi adeguati alla dimensione, alla complessità e alle caratteristiche dei lavori effettuati e ritiene altresì che gli incarichi (e i relativi compensi) diversi dai servizi di revisione non siano tali da incidere sull'indipendenza del revisore legale.

A tale ultimo proposito, si segnala che il Consiglio di Amministrazione, previa valutazione del Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*, ha condiviso tale valutazione.

Ricordiamo che ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea 16 aprile 2014, n. 537/2014, a partire dal 1° gennaio 2020, il Collegio Sindacale degli Enti di Interesse Pubblico (EIP), in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, è tenuto a monitorare gli incarichi diversi dalla revisione attribuiti al revisore legale al fine di rispettare il limite del 70% della media dei corrispettivi versati negli ultimi tre esercizi per l'attività di revisione legale. La Società ha confermato al Collegio di aver attivato procedure per il rispetto della norma sopra citata.

### **STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

Il Collegio Sindacale ha valutato la struttura organizzativa della Società adeguata alle necessità della stessa e idonea a garantire il rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari è descritto in dettaglio l'assetto dei poteri conferiti al Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato Marco Tronchetti Provera e sono indicate le materie riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C..

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione, in data 2 marzo 2020, ha confermato le precedenti valutazioni circa l'assenza di un soggetto che eserciti attività di direzione e coordinamento sulla Società ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile, fermo restando il diritto della controllante di includere Pirelli nel proprio perimetro di consolidamento a fini contabili.

**REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI, DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI AVENTI RESPONSABILITÀ STRATEGICA**

Il Collegio Sindacale ha espresso nel corso dell'esercizio i pareri richiesti per legge afferenti le proposte sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, secondo quanto previsto dall'articolo 2389 del Codice Civile.

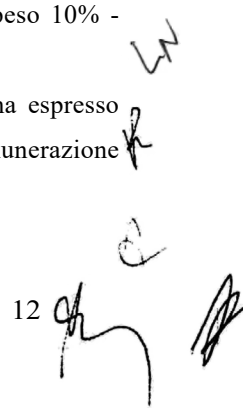
In particolare, il Collegio Sindacale, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2019, ha espresso la propria positiva valutazione in merito: (i) all'incentivo variabile 2018 riconosciuto in favore del Direttore *Internal Audit* e alla struttura di incentivazione variabile del responsabile della direzione *Internal Audit* per l'esercizio 2019, (ii) al riconoscimento degli incentivi MBO 2018 e al Piano MBO 2019, (iii) alla revisione dei patti di non concorrenza stipulati con il Direttore Generale *Operations* e i Dirigenti con responsabilità strategica, (iv) alla revisione della remunerazione del Direttore Generale *Operations*, (v) all'approvazione della Relazione sulla Remunerazione (composta di Politica sulla Remunerazione per l'esercizio 2019 e Resoconto 2018), nonché alla relativa relazione degli Amministratori all'Assemblea.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2019, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, subordinatamente alla nomina da parte dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il 15 maggio 2019 di Ning Gaoning quale Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, in merito alla proposta di nominare Ning Gaoning componente del Comitato Nomine e Successioni e di attribuire allo stesso, in linea con la delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 agosto 2017 (i) un compenso annuo lordo pari a 60 mila euro, in ragione della carica di Consigliere di Amministrazione; (ii) un compenso annuo lordo pari a 400 mila euro, in ragione della carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione; e (iii) un compenso annuo lordo pari a 30 mila euro, in ragione della carica di componente del Comitato Nomine e Successioni.

Il Collegio Sindacale, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2020 ha espresso parere favorevole a (i) il riconoscimento degli incentivi MBO 2019 sulla base dei dati preliminari (confermati poi in occasione dell'approvazione dei risultati definitivi nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2020) e al Piano MBO 2020; (ii) la chiusura del Piano LTI 2018-2020 senza alcuna erogazione, neppure pro-quota, e al lancio del nuovo Piano LTI 2020-2022 a sostegno del Piano Strategico 2020-2022 (con l'inclusione di un nuovo obiettivo di sostenibilità – con peso 10% - relativo al rating di Pirelli nel CDP index).

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2020 il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, oltre a quanto sopra indicato, all'approvazione della Relazione sulla Remunerazione

LN  
R  
C  
12



(composta di Politica sulla Remunerazione per l'esercizio 2020 e Relazione sui compensi corrisposti nel 2019), nonché alle relative relazioni degli Amministratori all'Assemblea in materia di *compensation*. Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi corrisposti.

### ***ULTERIORI ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE E INFORMATIVA RICHIESTA DA CONSOB***

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale, come prescritto dall'articolo 149 del TUF, ha vigilato:

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza, per gli aspetti di competenza, della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento ai quali la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi. A tal proposito, si segnala che la Società ha redatto anche per l'esercizio 2019, ai sensi dell'articolo 123-*bis* del TUF, l'annuale Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari nella quale sono fornite informazioni circa (i) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società al di là degli obblighi previsti dalle norme legislative o regolamentari, (ii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata, (iii) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli azionisti e le modalità del loro esercizio, (iv) la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati nonché le altre informazioni previste dall'articolo 123-*bis* del TUF;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del d.lgs. 58/1998, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge e dai regolamenti UE, come disposto dal citato articolo, ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri periodici con la società di revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Si segnala, inoltre, che nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione è stato inserito un paragrafo contenente la descrizione delle principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata.

Il Collegio Sindacale dà atto:

- che la Relazione degli Amministratori sulla Gestione risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del bilancio e contiene un'adeguata informazione sull'attività dell'esercizio e sulle operazioni infragruppo. La sezione contenente l'informativa sulle operazioni con parti correlate è stata inserita, in ottemperanza ai principi IFRS, nelle note esplicative del bilancio;
- che la nota integrativa risulta conforme alle norme vigenti con l'indicazione dei criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore e che il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato della Società risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti. In applicazione delle disposizioni di Consob sono espressamente indicati negli schemi di bilancio gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul conto economico e sui flussi di cassa;
- che nei Consigli di Amministrazione delle principali società controllate sono presenti amministratori e/o dirigenti della Capogruppo che garantiscono una direzione coordinata ed un flusso di notizie adeguato, supportato anche da idonee informazioni contabili.

Segnaliamo, inoltre, che il Collegio Sindacale:

- ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, anche in ottemperanza a quanto previsto dall'apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo strategico, economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società. Il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interesse, o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha ricevuto dall'Organismo di Vigilanza, al quale, in qualità di componente, partecipa il Sindaco effettivo Prof.ssa Antonella Carù, informazioni circa gli esiti della propria attività di controllo, da cui risulta che non sono emerse anomalie o fatti censurabili;
- ha tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della società di revisione al fine di poter scambiare con essa, come prescritto dall'articolo 150, comma 3 del TUF, dati e informazioni rilevanti per l'espletamento del proprio compito. A tal proposito si fa presente che non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere segnalati nella presente relazione;
- ha ottenuto informazioni dai corrispondenti organi delle principali società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale (ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del TUF);
- ha ricevuto dal Data Protection Officer della Società l'annuale relazione dalla quale emerge il

14

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature, a smaller signature, and several initials (LN, R, C).

completo rispetto da parte della Società della normativa in tema di *privacy*.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale non ha ricevuto esposti, né denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

In relazione alla società di revisione, il Collegio Sindacale segnala che PricewaterhouseCoopers S.p.A.:

- ha emesso, in data 20 marzo 2020 la relazione ai sensi degli artt. 14 del d.lgs 39/2010 e 10 del Regolamento UE 537/2014, contenente il giudizio senza rilievi dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Pirelli e del gruppo al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili applicabili, riportando evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile;
- ha rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione che corredata il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2019 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis comma 4 TUF sono redatte in conformità alle norme di legge;
- ha dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla Gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare;
- ha confermato la dichiarazione della Società in merito al fatto che non risultano altri incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione stessa;
- in data 20 marzo 2020, ha altresì presentato al Collegio Sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance";
- in data 20 marzo 2020, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 d.lgs. 254/2016 la Relazione sulla gestione responsabile della catena del valore (Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex D.Lgs 30 dicembre 2016, n. 254), concludendo che non sono pervenuti all'attenzione di PWC elementi che facciano ritenere che la DNF del gruppo relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal D.Lgs 254/2016 e dai GRI Standards;
- in allegato alla Relazione aggiuntiva, la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento UE 537/2014, una dichiarazione dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza (per maggiori dettagli sugli incarichi diversi dalla revisione si veda il paragrafo "attività di vigilanza sull'indipendenza della società di

revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione” della presente relazione).

Il Collegio Sindacale ha anche preso atto della Relazione di trasparenza predisposta dalla società di revisione e pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell’art. 18 del d.lgs. 39/2010.

Inoltre, il Collegio Sindacale, quanto agli organi sociali, segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione in carica - in scadenza con l’Assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 - è composto da n. 15 Amministratori, di cui 14 qualificati non esecutivi e, tra questi ultimi, 8 ritenuti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina e dal TUF. Nel corso del 2019, si è riunito 7 volte.

Alla data della presente relazione:

- il Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* è composto da quattro Amministratori, tutti indipendenti. Nel corso dell’esercizio 2019 si è riunito 5 volte;
- il Comitato per la Remunerazione è composto da quattro Amministratori, in maggioranza indipendenti (il Presidente è Amministratore indipendente). Nel corso dell’esercizio 2019 si è riunito 4 volte;
- il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è composto da tre Amministratori, tutti indipendenti. Nel corso del 2019 si è riunito 12 volte;
- il Comitato Nomine e Successioni è composto da quattro Amministratori, tra cui l’Amministratore esecutivo. Nel corso dell’esercizio 2019 non si è riunito;
- il Comitato Strategie è composto da sette Amministratori, tra cui due indipendenti. Nel corso del 2019 si è riunito una volta.

Il Collegio Sindacale ha sempre assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati consiliari anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ai sensi dell’art. 19 del d.lgs. n. 39/2010.

Il Collegio Sindacale ha inoltre assistito all’Assemblea ordinaria degli azionisti svoltasi nell’esercizio 2019 in data 15 maggio.

Nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari è fornita evidenza della percentuale di partecipazione dei singoli componenti del Collegio Sindacale alle riunioni dei predetti organi.

Infine, il Collegio dà atto:

- di aver vigilato sull’espletamento degli adempimenti correlati alle normative “*Market Abuse*” e “*Tutela del risparmio*” in materia di informativa societaria e di “*internal dealing*”, con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alla procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;
- di aver periodicamente verificato, all’atto della nomina e da ultimo nel corso della riunione del 21

16

Handwritten initials and signatures in black ink, including 'LN', 'R', 'C', and a large signature.

febbraio 2020, secondo quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, il possesso da parte dei propri componenti, dei medesimi requisiti di indipendenza – ove applicabili – richiesti per gli amministratori dal predetto Codice;

- di aver riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare annualmente l'indipendenza dei suoi componenti e non ha osservazioni al riguardo da formulare;
- di aver constatato che la relazione degli Amministratori al bilancio della Società descrive i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta;
- di aver verificato, con riferimento a quanto previsto dall'articolo 15 Regolamento Consob 20249 del 28 dicembre 2017 concernente la disciplina dei mercati, che l'organizzazione aziendale e le procedure adottate consentono a Pirelli di accertare che le società dalla stessa controllate e costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea soggette al rispetto delle predette disposizioni Consob, dispongono di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato. Alla data del 31 dicembre 2019, le società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob sono: Comercial e Importadora de Pneus Ltda (Brasile), Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia (Russia), Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda (Brasile), Pirelli Neumaticos s.a. De c.v. (Messico), Pirelli Neumaticos S.a.i.c. (Argentina), Pirelli Pneus Ltda (Brasile), Pirelli Otomobil Lastiklari a.s. (Turchia), Pirelli Tire Llc (Stati Uniti) e Pirelli Tyre co. Ltd (Cina).

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione o menzione nella presente relazione.

Delle attività in precedenza descritte, svoltesi in forma sia collegiale sia individuale, è stato dato atto nei verbali delle 12 riunioni del Collegio Sindacale tenutesi nel corso del 2019.

### ***PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE***

Nel corso del 2019 il Collegio Sindacale ha svolto – in continuità con l'esercizio precedente e come raccomandato nelle norme di comportamento per le società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili - il processo di autovalutazione, effettuato con l'assistenza della società di consulenza indipendente Spencer Stuart.

Tale processo di autovalutazione si è svolto attraverso interviste individuali, sulla base di un questionario, con domande riguardanti idoneità, dimensione, composizione e funzionamento del Collegio Sindacale medesimo, al fine di attestare il corretto ed efficace funzionamento dell'organo e la sua

LN  
R  
17  
[Handwritten signatures and initials]

adeguata composizione.

Il Collegio Sindacale segnala che l'autovalutazione ha fornito un quadro ampiamente positivo sulla composizione e sul funzionamento dell'organo di controllo. In particolare, il Collegio Sindacale ha ritenuto che la dimensione attuale a 5 componenti effettivi, introdotta prima della quotazione in Borsa, sia perfettamente adeguata per svolgere al meglio i compiti richiesti al Collegio in una società delle dimensioni di Pirelli.

Il Collegio Sindacale, inoltre, ha espresso particolare apprezzamento per l'attività di *Induction* e di formazione organizzata dalla Società per Amministratori e Sindaci, auspicando che tale attività – fonte di ulteriori occasioni di confronto e scambio di conoscenza tra i diversi organi sociali – possa proseguire anche nel corso del corrente esercizio.

### **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

#### **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019**

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019 e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di destinazione del risultato.

#### **RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

Vi informiamo che il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole sulla Politica di Remunerazione per l'esercizio 2020 sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea e sulla Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2019 sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea.

#### **PIANO DI INCENTIVAZIONE LTI**

Vi informiamo che il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole al nuovo Piano Long Term Incentive 2020- 2022, per quanto di sua competenza.

#### **ALTRE MATERIE PROPOSTE ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA**

In merito alle altre materie sottoposte alla Vostra approvazione (nomina del Consiglio di Amministrazione, Polizza assicurativa c.d. "Directors and Officers Liability Insurance" e modifiche statutarie) il Collegio non ha osservazioni.

\*\*\*\*

Ai sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con

LN  
R  
C  
18  
[Signature]



deliberazione 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, l'elenco degli incarichi ricoperti dai componenti il Collegio Sindacale presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile, è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ([www.consob.it](http://www.consob.it)).

Si osserva che l'art. 144-*quaterdecies* (obblighi di informativa alla Consob) prevede che chi ricopre la carica di componente dell'organo di controllo di un solo emittente non è soggetto agli obblighi di informativa previsti dal citato articolo e in tale caso pertanto non è presente negli elenchi pubblicati dalla Consob.

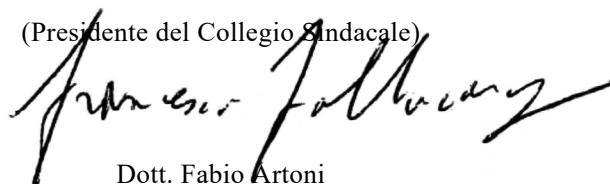
La Società riporta nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari i principali incarichi ricoperti dai componenti del Collegio Sindacale.

Il Collegio dà atto in questa sede del rispetto da parte di tutti i propri componenti delle richiamate disposizioni regolamentari Consob in tema di "limite al cumulo degli incarichi".

Milano, 20 marzo 2020

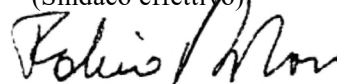
Dott. Francesco Fallacara

(Presidente del Collegio Sindacale)



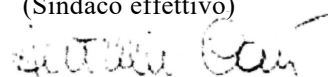
Dott. Fabio Artoni

(Sindaco effettivo)



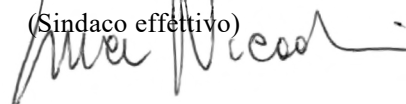
Prof.ssa Antonella Carù

(Sindaco effettivo)



Dott. Luca Nicodemi

(Sindaco effettivo)



Dott. Alberto Villani

(Sindaco effettivo)

