

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2020		31/12/2019	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Immobilizzazioni materiali	9	3.159.767		3.649.809	
Immobilizzazioni immateriali	10	5.582.033		5.680.175	
Partecipazioni in imprese collegate e <i>Joint Venture</i>	11	72.588		80.846	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	42.720		58.967	
Attività per imposte differite	13	109.378		81.188	
Altri crediti	15	402.148	5.826	342.397	5.617
Crediti tributari	16	4.761		9.140	
Altre attività (*)	22	80.422		57.829	
Strumenti finanziari derivati	27	-		52.515	
Attività non correnti		9.453.817		10.012.866	
Rimanenze	17	836.437		1.093.754	
Crediti commerciali	14	597.669	12.790	649.394	9.823
Altri crediti	15	469.194	111.325	451.858	45.154
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	18	58.944		38.119	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	2.275.476		1.609.821	
Crediti tributari	16	29.153		41.494	
Strumenti finanziari derivati	27	39.327		37.148	
Attività correnti		4.306.200		3.921.588	
Totale Attività		13.760.017		13.934.454	
Patrimonio netto di Gruppo:	20.1	4.447.418		4.724.449	
Capitale sociale		1.904.375		1.904.375	
Riserve		2.513.262		2.381.940	
Risultato netto		29.781		438.134	
Patrimonio netto di Terzi:	20.2	104.432		102.182	
Riserve		91.540		82.619	
Risultato netto		12.892		19.563	
Totale Patrimonio netto	20	4.551.850		4.826.631	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	4.970.986	14.693	3.949.836	17.386
Altri debiti	25	77.280	213	90.571	213
Fondi rischi e oneri	21	73.257	5.926	120.469	3.065
Passività per imposte differite	13	1.006.799		1.058.760	
Fondi del personale	22	243.931	2.408	260.832	-
Debiti tributari	26	10.795		12.555	
Strumenti finanziari derivati	27	87.601		10.327	
Passività non correnti		6.470.649		5.503.350	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	883.567	2.192	1.419.403	2.267
Debiti commerciali	24	1.267.971	134.597	1.611.488	171.909
Altri debiti	25	374.266	6.719	402.757	7.510
Fondi rischi e oneri	21	48.083		43.528	
Fondi del personale	22	5.013	3.017	4.104	2.257
Debiti tributari	26	99.505		81.766	
Strumenti finanziari derivati	27	59.113		41.427	
Passività correnti		2.737.518		3.604.473	
Totale Passività e Patrimonio netto		13.760.017		13.934.454	

(*) Nel 2020 l'importo relativo al fondo pensione UK finanziato Pirelli General Executive Pension and Life Assurance Fund che presenta un valore di attività superiore alle passività per un importo netto pari a 80.422 migliaia di euro è stato riclassificato nella voce Altre attività non correnti. Per garantire la comparabilità con l'esercizio precedente, le attività nette al 31 dicembre 2019 pari a 57.829 migliaia di euro, sono state riclassificate nelle Altre attività non correnti.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2020		2019	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29	4.302.131	15.074	5.323.054	19.305
Altri proventi	30	306.313	49.392	486.307	74.783
Variatione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		(160.223)		5.584	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)		(1.280.361)	(4.917)	(1.741.249)	(4.096)
Costi del personale	31	(949.678)	(14.959)	(1.072.167)	(14.498)
- di cui eventi non ricorrenti		(11.205)		-	
Ammortamenti e svalutazioni	32	(517.152)		(527.818)	
Altri costi	33	(1.466.294)	(241.764)	(1.713.404)	(278.155)
Svalutazione netta attività finanziarie	34	(17.385)		(22.266)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.788		4.703	
Risultato operativo		219.139		742.744	
Risultato da partecipazioni	35	(5.271)		(11.006)	
- quota di risultato di società collegate e Joint Venture		(5.629)	(5.629)	(9.678)	(9.678)
- utili da partecipazioni		1.140		1.684	
- perdite da partecipazioni		(847)		(8.538)	
- dividendi		65		5.526	
Proventi finanziari	36	146.384	2.338	128.761	1.160
Oneri finanziari	37	(302.886)	(921)	(238.240)	(1.049)
Risultato al lordo delle imposte		57.366		622.259	
Imposte	38	(14.693)		(164.562)	
Risultato netto		42.673		457.697	
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo		29.781		438.134	
Interessi di minoranza		12.892		19.563	
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base)	39	0,030		0,438	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2020	2019
A Risultato dell'esercizio		42.673	457.697
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	22	18.946	(13.100)
- Effetto fiscale		(5.271)	(1.365)
- Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie con <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(16.129)	(366)
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		(2.454)	(14.831)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	20	(373.552)	(3.247)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	35	(932)	(1.567)
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	(119.247)	73.439
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	124.345	(79.060)
- Effetto fiscale		(482)	1.989
"Cost of hedging"			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	4.496	2.828
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(7.104)	(7.189)
- Effetto fiscale		81	546
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e <i>Joint Venture</i> , al netto delle imposte	11	(2.093)	(1.176)
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico		(374.488)	(13.437)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		(376.942)	(28.268)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		(334.269)	429.429
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		(336.516)	405.610
- Interessi di minoranza		2.247	23.819

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/12/2020

(in migliaia di euro)

	Di pertinenza della Capogruppo (nota 20.1)					Terzi (nota 20.2)	Totale (nota 20)
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2019	1.904.375	(313.805)	(89.424)	3.223.303	4.724.449	102.182	4.826.631
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(365.932)	(365)	-	(366.297)	(10.645)	(376.942)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	29.781	29.781	12.892	42.673
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(365.932)	(365)	29.781	(336.516)	2.247	(334.269)
Riserva prestito obbligazionario convertibile	-	-	-	41.200	41.200	-	41.200
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	20.041	20.041	-	20.041
Altro	-	-	(104)	(1.652)	(1.756)	3	(1.753)
Totale al 31/12/2020	1.904.375	(679.737)	(89.893)	3.312.673	4.447.418	104.432	4.551.850

(in migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS*					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
Saldo al 31/12/2019	(228)	9.898	(31.326)	(43.946)	(23.822)	(89.424)
Altre componenti di conto economico complessivo	(16.129)	(2.608)	5.098	18.946	(5.672)	(365)
Altri movimenti	-	-	-	(104)	-	(104)
Saldo al 31/12/2020	(16.357)	7.290	(26.228)	(25.104)	(29.494)	(89.893)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/12/2019

(in migliaia di euro)

	Di pertinenza della Capogruppo (nota 20.1)					Terzi (nota 20.2)	Totale (nota 20)
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2018	1.904.375	(303.557)	(66.714)	2.934.017	4.468.121	82.806	4.550.927
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(10.248)	(22.276)	-	(32.524)	4.256	(28.268)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	438.134	438.134	19.563	457.697
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(10.248)	(22.276)	438.134	405.610	23.819	429.429
Dividendi deliberati	-	-	-	(177.000)	(177.000)	(8.969)	(185.969)
Operazioni con minorities	-	-	-	-	-	4.200	4.200
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	27.514	27.514	-	27.514
Altro	-	-	(434)	638	204	326	530
Totale al 31/12/2019	1.904.375	(313.805)	(89.424)	3.223.303	4.724.449	102.182	4.826.631

(in migliaia di euro)

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2020		2019	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Risultato al lordo delle imposte		57.366		622.259	
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni immateriali e materiali	32	517.152		527.818	
Storno Proventi/(oneri) finanziari	36/37	156.502		109.479	
Storno Dividendi	35	(65)		(5.526)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	35	(293)		6.854	
Storno quota di risultato di società collegate e <i>Joint Venture</i>	35	5.629	5.629	9.678	9.678
Storno accantonamenti a fondi ed altro		64.781		37.509	
Imposte nette pagate	38	(90.692)		(141.985)	
Variazione rimanenze		140.645		28.300	
Variazione Crediti commerciali		(35.324)	(4.029)	(44.637)	5.844
Variazione Debiti commerciali		(184.604)	390	18.815	(19.695)
Variazione Altri crediti		21.926	(6.868)	(32.161)	30.644
Variazione Altri debiti		60.555	2.524	(47.446)	(2.596)
Utilizzi Fondi del personale		(37.173)	(2.257)	(43.029)	(2.930)
Utilizzi Fondi Altri fondi		(58.053)		(23.226)	
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		618.352		1.022.703	
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		(177.879)		(365.935)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		5.405		7.646	
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali		(15.527)		(20.812)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali		279		15	
Cessioni di partecipaz. in società controllate		69		10.700	
(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e <i>Joint Venture</i>		-		(8.925)	(8.925)
Variazione crediti finanziari verso collegate e <i>Joint Venture</i>		(64.093)	(64.093)	(13.420)	(13.420)
Dividendi ricevuti	35	65		14.956	
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		(251.681)		(375.774)	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	23	2.577.182		1.706.457	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	23	(1.806.690)		(1.623.341)	
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		(192.666)		(41.715)	
Proventi/(oneri) finanziari		(38.504)		(85.537)	
Dividendi erogati		-		(185.768)	
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti <i>leasing</i>		(99.924)	(2.856)	(101.157)	(1.921)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		439.398		(331.061)	
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)		806.069		315.868	
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		1.600.627		1.303.852	
F Differenze da conversione su disponibilità liquide		(137.013)		(19.092)	
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	19	2.269.683		1.600.627	
(*) di cui:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.275.476		1.609.821	
C/C passivi		(5.793)		(9.194)	

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2021 ha autorizzato la pubblicazione del presente Bilancio Consolidato.

2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

COVID - 19

Il settore *tyre* nel 2020 è stato fortemente impattato dall'emergenza Covid-19 e dal deterioramento delle prospettive economiche, con un generale calo dei consumi e della produzione. La domanda di pneumatici auto ha registrato una flessione dei volumi del 15,3%, particolarmente marcata nel primo semestre (-28,1%) ma in progressivo miglioramento nel corso del secondo semestre (-3,9%), grazie alla ripresa della domanda Car New Premium (+3,6% nel secondo semestre e -9,5% sull'anno).

Pirelli ha tempestivamente risposto al profondo mutamento di scenario a livello globale, implementando un *piano* di azione comunicato al mercato finanziario il 3 aprile 2020.

Tale piano ha consentito di:

- garantire la salute e la sicurezza dei propri dipendenti, adottando tutte le misure di prevenzione necessarie;
- tutelare la redditività e la generazione di cassa, attraverso il contenimento dei costi e la rimodulazione dei programmi di investimento;
- rafforzare la struttura patrimoniale: in questa direzione si inseriscono la sottoscrizione di una nuova linea bancaria *"sustainable"* per 800 milioni di euro (a 5 anni), l'emissione di un prestito obbligazionario *"equity-linked"* per 500 milioni di euro (a 5 anni) e, in generale, l'ottimizzazione della struttura finanziaria allungando le scadenze del debito;
- consolidare la collaborazione con le principali case auto Premium e Prestige e con la rete di vendita in vista della ripresa della domanda contando su una catena di fornitura resiliente e rafforzando la propria leadership sull'alto di gamma.

Nel 2020, il Gruppo ha registrato ricavi per 4.302,1 milioni di euro, -19,2% rispetto al 2019, supportati dalla ripresa del mercato nel corso del quarto trimestre ed un rafforzamento della leadership sull'alto di gamma. Relativamente al risultato operativo si segnala che gli impatti dello scenario esterno, quali la debolezza della domanda, la volatilità dei cambi e l'inflazione del costo dei fattori produttivi, sono stati contenuti grazie ad azioni di efficienza ed il programma di riduzione costi legato all'emergenza Covid-19.

Con riferimento alla prevedibile evoluzione nel medio termine nonché agli elementi di rischio e di incertezza, si rinvia ai relativi paragrafi all'interno del presente documento.

Sulla base delle azioni implementate e considerando i risultati stimati per l'esercizio 2021 nonché per gli anni 2022 - 2025, come riportato nella sezione "Prevedibile evoluzione nel quinquennio" all'interno della Relazione degli Amministratori, si conferma la sussistenza del presupposto della continuità aziendale che sottende la preparazione del bilancio consolidato, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Gli effetti derivanti dalla pandemia Covid-19, oltre ad avere impattato il risultato economico del Gruppo, sono stati inoltre inclusi nelle stime ed assunzioni avendo avuto in particolare impatti sulla valutazione della recuperabilità dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, della recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita e immobilizzazioni materiali, della recuperabilità dei crediti, sulla determinazione delle imposte (correnti e differite), sulla valutazione della recuperabilità delle partecipazioni in imprese collegate e *Joint Venture*.

Tali impatti sono descritti nelle note esplicative di riferimento a cui si rimanda per maggiori dettagli.

SCHEMI DI BILANCIO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020 è costituito dagli schemi della Situazione Patrimoniale - Finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico Complessivo, dal

Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto, del Rendiconto Finanziario e dalle Note esplicative, ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

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

Il Gruppo ha optato per la presentazione delle componenti dell'utile/perdita d'esercizio in un prospetto di Conto Economico separato, anziché includere tali componenti direttamente nel Conto Economico Complessivo. Lo schema di Conto Economico adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

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

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

Il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto include, oltre agli utili/perdite complessivi del periodo, gli importi delle operazioni con i possessori di capitale e i movimenti intervenuti durante l'esercizio nelle riserve.

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

Sono considerate società collegate tutte le società per le quali il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto. Tale influenza si presume esistere di norma qualora il Gruppo detenga una percentuale dei diritti di voto compresa tra il 20% e il 50%, o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – abbia il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, la partecipazione a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di *governance*.

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

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

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

- cessione del 100% della società Omnia Motor S.A. – Sociedad Unipersonal avvenuta in data 20 febbraio 2020;
- cessione del 100% della società *Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"* avvenuta in data 24 dicembre 2020.

INFORMAZIONI SULLE CONTROLLATE

Il Bilancio Consolidato include le attività e passività di 88 entità legali. Di seguito sono elencate le società controllate significative:

	Sede	31/12/2020		31/12/2019	
		% di gruppo	% di terzi	% di gruppo	% di terzi
Pirelli Tyre Co. Ltd	Yanzhou (Cina)	90,00%	10,00%	90,00%	10,00%
Pirelli Deutschland GmbH	Breuberg/Odenwald (Germania)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Settimo Torinese (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Silao (Messico)	100,00%		100,00%	
Pirelli Pneus Ltda	Santo André (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda	Sao Paulo (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli UK Tyres Ltd	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tire LLC	Rome (USA)	100,00%		100,00%	
S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l	Slatina (Romania)	100,00%		100,00%	
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Mosca (Russia)	65,00%	35,00%	65,00%	35,00%

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

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in euro applicando i cambi di fine periodo per le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria ed i cambi medi per le voci di Conto Economico, ad eccezione dei bilanci delle società operanti in paesi ad iperinflazione, il cui Conto Economico è convertito ai cambi di fine periodo.

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

I criteri di consolidamento possono essere così sintetizzati:

→ le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:

- vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;
- i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono elisi;

- le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto, e analogamente viene evidenziata separatamente nel Conto Economico la quota di utile o perdita di competenza di terzi;
 - al momento della cessione della partecipata che comporti la perdita del controllo, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto dell'avviamento eventualmente allocabile alla partecipata;
 - in presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo, l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.
- le partecipazioni in società collegate e in *joint-venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tener conto:
- della quota di pertinenza della partecipante nei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;
 - della quota di pertinenza di utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto della partecipata, in accordo ai principi di riferimento;
 - dei dividendi distribuiti dalla partecipata;
 - qualora l'eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata/*joint-venture* ecceda il valore contabile della partecipazione in Bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata nella voce "Fondi per rischi e oneri", se e nella misura in cui il Gruppo sia contrattualmente o implicitamente impegnato a risponderne;
 - gli utili emergenti da vendite effettuate da società controllate a *joint-venture* o società collegate sono eliminati limitatamente alla quota di possesso nella società acquirente.

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Ai sensi del regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, il Bilancio Consolidato del Gruppo Pirelli & C. è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2020, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono i principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2020 e anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International *Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

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

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

AGGREGAZIONI AZIENDALI (BUSINESS COMBINATIONS)

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

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

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

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

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

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

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione di un'attività immateriale sono determinate

come differenza tra il corrispettivo netto di cessione ed il valore contabile del bene.

AVVIAMENTO

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

MARCHI E LICENZE

I marchi e le licenze per i quali le condizioni per la classificazione ad attività immateriale a vita utile indefinita non sono rispettate, sono valutati al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Il costo è ammortizzato nel periodo minore tra la durata contrattuale e la loro vita utile. I marchi per i quali invece le condizioni per la classificazione ad attività immateriale a vita utile indefinita sono rispettate, non sono ammortizzati sistematicamente e sono sottoposti ad *impairment test* almeno una volta all'anno.

SOFTWARE

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

CUSTOMER RELATIONSHIP

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

TECNOLOGIA

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

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO

I costi di ricerca si riferiscono ad innovazione di prodotto, innovazione di processi produttivi e ricerca di nuovi materiali. Sono spesati quando sostenuti. Non ci sono costi di sviluppo che abbiano i requisiti previsti dallo IAS 38 per essere capitalizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DIRITTI D'USO

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

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

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

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

- pagamenti fissi;
- pagamenti variabili basati su un indice o un tasso;
- prezzo di esercizio di un'opzione di riscatto, nel caso in cui l'esercizio dell'opzione è considerato ragionevolmente certo;
- pagamento di penali per terminare il contratto, se l'esercizio dell'opzione di terminare il contratto è considerato ragionevolmente certo;

→ pagamenti opzionali successivi al periodo non cancellabile, se l'estensione del contratto oltre il periodo non cancellabile è considerata ragionevolmente certa.

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

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

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

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

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

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

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

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, IMMATERIALI E DIRITTI D'USO In presenza di indicatori specifici di perdita di valore, e almeno su base annuale con riferimento alle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita, incluso l'avviamento, le immobilizzazioni materiali, immateriali e i diritti d'uso sono soggetti a una verifica di perdita di valore (*impairment test*).

La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value* ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso.

Il valore d'uso per le immobilizzazioni materiali e immateriali è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati originati dall'utilizzo dell'attività e di quelli derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile, al netto delle imposte

e applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI IN COLLEGATE E JOINT-VENTURE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rientrano in questa categoria valutativa:

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

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

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

RIMANENZE

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

CREDITI

I crediti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato, ridotto in caso di perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I crediti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto Economico. I crediti sono eliminati allorché è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione del credito o nel caso in cui il credito sia considerato definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Contestualmente alla cancellazione del

credito, viene stornato anche il relativo fondo, qualora il credito fosse stato in precedenza svalutato.

SVALUTAZIONE DEI CREDITI

Per i crediti commerciali, il Gruppo applica un approccio semplificato, calcolando le perdite attese lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale. Il Gruppo utilizza una matrice basata sull'esperienza storica, legata all'*ageing* dei crediti stessi e al *rating* dei clienti, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici ad alcuni creditori. I crediti commerciali sono raggruppati in base a caratteristiche di rischio analoghe. Il raggruppamento è basato sulla data di scadenza originaria del credito e sul merito creditizio dei clienti assegnato da operatori di mercato indipendenti. Per i crediti finanziari, il calcolo della svalutazione è effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi dodici mesi. Tale calcolo si basa su una matrice che include il *rating* dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti. In caso di significativo incremento del rischio di credito successivamente alla data di origine del credito, la perdita attesa viene calcolata con riferimento a tutta la vita del credito. Il Gruppo assume che il rischio di credito relativo a uno strumento finanziario non sia aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale, se viene determinato che lo strumento finanziario ha un basso rischio di credito alla data di riferimento del Bilancio. Il Gruppo valuta se vi sia stato un significativo incremento nel rischio di credito quando il *rating* del cliente, attribuito da operatori di mercato indipendenti, subisce una variazione che evidenzia un aumento della *probability of default*. Il Gruppo considera che un'attività finanziaria sia in *default* quando informazioni interne o esterne indicano che è improbabile che il Gruppo riceva l'intero importo contrattuale scaduto (ad es. quando i crediti sono al legale).

DEBITI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito, ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà pagato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I debiti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto Economico. I debiti sono eliminati dal Bilancio quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta. In caso di modifica di una passività finanziaria che non comporta la cancellazione, l'utile o la perdita che deriva dalla modifica stessa è calcolato scontando la variazione nei flussi di cassa contrattuali con l'utilizzo del tasso di interesse effettivo originario ed è immediatamente riconosciuto in Conto Economico. Il *fair value* della componente di debito di un'obbligazione convertibile è pari al *fair value* di una passività emessa a condizioni di mercato sostanzialmente equivalenti senza diritto di conversione. Tale componente è successivamente valutata al costo ammortizzato fino all'estinzione al momento della conversione oppure fino alla scadenza delle obbligazioni. La restante parte, fino a concorrenza del valore incassato, è rilevata come

componente di patrimonio netto. I costi di emissione sono attribuiti in modo proporzionale alla componente di debito e alla componente di patrimonio netto.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

ATTIVITÀ POTENZIALI

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti per obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si possa rendere necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto Economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta. Se l'effetto dell'attualizzazione è significativo, i fondi sono esposti al loro valore attuale. Un accantonamento per ristrutturazioni è rilevato solo se, oltre ad essere rispettate le condizioni previste per l'accantonamento di fondi per rischi e oneri, è presente un dettagliato programma formale per la ristrutturazione e i terzi interessati hanno la valida aspettativa che la ristrutturazione verrà realizzata.

BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro del tipo a benefici definiti (*defined benefit plans*) e gli altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in Bilancio è rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione del Gruppo, al netto del *fair value* di eventuali attività a servizio dei piani. Per i piani a benefici definiti, utili e perdite attuariali derivanti da rettifiche basate sull'esperienza passata e da modifiche nelle ipotesi attuariali sono rilevati integralmente nel patrimonio netto nell'esercizio in cui si verificano. Per gli altri benefici a lungo termine, gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti immediatamente a Conto Economico.

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

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

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

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

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

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA

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

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

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

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

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a Conto Economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale attività o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto Economico;
- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile,

la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto Economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel Conto Economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul Conto Economico. Se la copertura di una transazione futura altamente probabile comporta successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziaria, gli importi che sono sospesi a patrimonio netto vengono inclusi nel valore iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

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

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

Quando uno strumento di copertura giunge a maturazione o è ceduto, cessato anticipatamente, esercitato, oppure non soddisfa più le condizioni per essere designato come di copertura, l'*hedge accounting* viene interrotto: gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) rimangono sospesi nel patrimonio netto finché l'elemento coperto non manifesta i suoi effetti sul Conto Economico. Successivamente sono riclassificati a Conto Economico negli esercizi durante i quali l'attività acquisita o la passività assunta ha un effetto sul Conto Economico. Se si prevede che l'elemento coperto non genererà alcun effetto a Conto economico, gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) vengono immediatamente rilevati nel Conto Economico. Per gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti stabiliti dall'IFRS 9 per l'adozione dell'*hedge accounting*, si rimanda al paragrafo "Attività finanziarie valutate a *fair value* rilevato a Conto Economico". Gli acquisti e le vendite degli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di regolamento.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

value degli *interest rate swap* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili. Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio. Il *fair value* dei *cross currency interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati sulle curve di rendimento osservabili e convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio alla data di Bilancio. Il *fair value* dei *futures* sulla gomma naturale è determinato utilizzando il prezzo di chiusura del contratto alla data di Bilancio.

IMPOSTE SUL REDDITO

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

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

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

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

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

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

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

Le imposte differite non sono attualizzate.

Le imposte differite attive e passive sono accreditate o

addebitate a patrimonio netto se si riferiscono a voci che sono accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto nell'esercizio o negli esercizi precedenti.

PATRIMONIO NETTO

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

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

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

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI (CASH SETTLED)

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

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

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

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

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

- le motivazioni per la spedizione ad una data futura sono reali (ad esempio, il cliente ha richiesto per iscritto la spedizione ad una data futura);
- i prodotti sono identificati separatamente nel magazzino come di proprietà del cliente;
- i prodotti sono pronti per essere consegnati fisicamente al cliente;
- il Gruppo non ha la possibilità di utilizzare il prodotto oppure consegnarlo ad altri clienti.

Alle vendite dei prodotti si applicano sconti retrospettivi basati sul raggiungimento di obiettivi definiti all'interno di accordi commerciali. I ricavi per vendite sono rilevati al netto

di tali sconti, stimati sulla base dell'esperienza storica con il metodo del valore atteso e per ammontari che non ci si attende verranno stornati.

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

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

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

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

ROYALTIES

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

DIVIDENDI

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

UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

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

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

SETTORI OPERATIVI

Il settore operativo è una parte del Gruppo che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e costi, i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente dall'Amministratore Delegato, nella sua funzione di *Chief Operating Decision Maker* (CODM), ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione di risultati, e per il quale sono disponibili informazioni finanziarie.

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

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

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

PRINCIPI CONTABILI PER I PAESI AD IPERINFLAZIONE

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

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

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

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

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

3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DALL'1 GENNAIO 2020

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dall'1 gennaio 2020:

- 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 *output* risparmi di costi e altri benefici economici. Questa modifica comporterà che più acquisizioni si qualificheranno come *asset acquisition* anziché *business acquisition*. Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo.

→ Modifiche allo IAS 1 "Presentazione del Bilancio" e allo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili e errori" – Definizione di rilevante

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. Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo né sulle *disclosure*.

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

Tali modifiche riguardano gli impatti sui bilanci derivanti dalla sostituzione degli attuali tassi di interesse di riferimento ("*benchmark*") con tassi di interesse alternativi: in presenza di relazioni di copertura impattate dall'incertezza della riforma dei tassi di riferimento, tali modifiche consentono di non effettuare le valutazioni richieste da IFRS 9 in presenza di variazioni dei tassi.

Gli effetti di tali modifiche sulle operazioni di copertura dei tassi di interesse poste in essere dal Gruppo sono oggetto di continuo monitoraggio. Non vi sono impatti fintanto che il LIBOR non verrà sostituito dal nuovo tasso *benchmark* (previsto nel corso del 2021).

→ Modifiche all'IFRS 16 Leases – riduzioni di canoni legati al Covid-19

Queste modifiche introducono un trattamento contabile opzionale per i locatari in presenza di riduzioni dei canoni di locazione permanenti (*rent holidays*) o temporanee legate al Covid-19.

I locatari possono scegliere di contabilizzare le riduzioni dei canoni intervenute fino al 30 giugno 2021 come *variable lease payments* rilevati direttamente nel conto economico del periodo in cui la riduzione si applica, oppure trattarle come una modifica del contratto di locazione con il conseguente obbligo di rimisurare il debito per il *leasing* sulla base del corrispettivo rivisto utilizzando un tasso di sconto rivisto. Tali riduzioni di canoni sono state trattate come *variable lease payments* e pertanto rilevate direttamente nel conto economico del periodo. L'impatto positivo sul conto economico 2020 è pari a 889 migliaia di euro.

3.2 PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E / O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2020

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 2020 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti su Bilancio Consolidato.

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

→ Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti

Le modifiche chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti significativi sulla classificazione delle passività finanziarie a seguito di tali modifiche.

→ Modifiche allo IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari - Corrispettivi ricevuti prima dell'utilizzo previsto

Tali modifiche vietano di detrarre dal costo di immobili, impianti e macchinari importi ricevuti dalla vendita di prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavato della vendita dei prodotti e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a Conto Economico.

Tale modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

→ Modifiche allo IAS 37 - Accantonamenti, passività potenziali e attività potenziali - Contratti onerosi - Costi per adempiere un contratto

Tali modifiche specificano i costi da prendere in considerazione quando si effettua la valutazione dei contratti onerosi.

Tale modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

→ *Annual Improvements* (ciclo 2018 – 2020) emessi a maggio 2020

Si tratta di modifiche limitate ad alcuni principi (IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 9 Strumenti finanziari, IAS 41 Agricoltura e esempi illustrativi dell'IFRS 16 Leases) che ne chiariscono la formulazione o correggono omissioni o conflitti tra i requisiti dei principi IFRS. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

→ Modifiche all'IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 (Riforma del tasso di interesse di riferimento - IBOR reform – fase 2)

Tali modifiche riguardano le modalità operative con cui dovranno essere gestiti gli impatti derivanti dalla sostituzione degli attuali tassi di interesse di riferimento

(“benchmark”) con tassi di interesse alternativi, in particolare:

- l'introduzione di un espediente pratico per la contabilizzazione dei cambiamenti della base su cui sono calcolati i *cash flow* contrattuali di attività e passività finanziarie;
- l'introduzione di alcune esenzioni relative alla cessazione delle relazioni di copertura;
- l'esenzione temporanea dall'obbligo di identificare separatamente una componente di rischio (laddove tale componente separata oggetto di copertura sia rappresentata da tasso di interesse alternativo);
- l'introduzione di alcune disclosure aggiuntive in merito agli impatti della riforma.

Tali modifiche, entrate in vigore il 1° gennaio 2021 e i cui impatti sul Bilancio di Gruppo sono in corso di analisi, sono già state omologate dall'Unione Europea.

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

4.1 TIPOLOGIA DI RISCHI FINANZIARI

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

a) Rischio di cambio transattivo

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

L'obiettivo del Gruppo è quello di minimizzare gli impatti del rischio di cambio transattivo legati alla volatilità. Per raggiungere tale obiettivo, le procedure di Gruppo prevedono che le Unità Operative siano responsabili della raccolta di tutte le informazioni inerenti le posizioni soggette al rischio di cambio transattivo, per la copertura del quale stipulano contratti a termine con la Tesoreria di Gruppo.

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

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

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

Con riferimento ad alcuni finanziamenti denominati in valuta estera, il Gruppo ha posto in essere contratti derivati (*cross currency interest rate swaps*) con finalità di copertura, oltre dal rischio di interesse, anche dal rischio di cambio transattivo per i quali è stato attivato l'*hedge accounting* nel rispetto dei requisiti previsti dall'IFRS 9.

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

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

Gli effetti sul patrimonio netto e sul conto economico di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi di cambio calcolati sugli strumenti di copertura in essere al 31 dicembre 2020 sono descritti alla Nota 27 “Strumenti derivati”.

b) Rischio di cambio traslativo

Il Gruppo detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il Bilancio in valute diverse dall'Euro, che è la divisa di presentazione del Bilancio Consolidato. Ciò espone il Gruppo al rischio di cambio traslativo, che si genera per effetto della conversione in euro delle attività e passività di tali controllate. Le principali esposizioni al rischio di cambio traslativo sono costantemente monitorate; allo stato attuale, si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tali esposizioni.

Il patrimonio netto totale consolidato al 31 dicembre 2020 è espresso per circa il 36,3% da euro (37,9% circa al 31 dicembre 2019). Le divise diverse dall'euro più significative per il Gruppo sono il Real brasiliano (9,8%; 14,7% al 31

dicembre 2019), la Lira turca (0,4%; 0,5% al 31 dicembre 2019), il Renminbi cinese (15,2%; 12,5% al 31 dicembre 2019), il Leu rumeno (14,7%; 11,3% al 31 dicembre 2019), la Lira sterlina (3,8%; 3,8% al 31 dicembre 2019), il Dollaro americano (4,2%; 3,6% al 31 dicembre 2019), il Peso messicano (10,4%; 10,1% al 31 dicembre 2019) e il Rublo russo (1,8%; 2,1% al 31 dicembre 2019).

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

(in migliaia di euro)

	Apprezzamento del 10%		Deprezzamento del 10%	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Real brasiliano	49.534	79.039	(40.528)	(64.668)
Lira turca	2.073	2.794	(1.696)	(2.286)
Renminbi cinese	76.782	67.007	(62.822)	(54.824)
Leu rumeno	74.158	60.763	(60.675)	(49.715)
Rublo russo	9.337	11.329	(7.640)	(9.269)
Sterlina inglese	19.402	20.475	(15.875)	(16.752)
Peso argentino	8.874	9.737	(7.260)	(7.966)
Dollaro USA	21.081	19.453	(17.248)	(15.916)
Peso messicano	52.697	54.371	(43.116)	(44.486)
Totale su patrimonio netto consolidato	313.938	324.968	(256.860)	(265.882)

Si segnala che, nel corso del 2020, per effetto del peggioramento dello scenario macroeconomico causato dalla pandemia da Covid-19, alcune valute hanno subito una svalutazione superiore al 10% ed in particolare il Real Brasiliano, la Lira Turca, il Peso Argentino e il Peso Messicano. Per le informazioni sull'effetto sul patrimonio netto si rimanda alla Nota 20 "Patrimonio Netto".

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il rischio di tasso d'interesse è rappresentato dall'esposizione alla variabilità del *fair value* o dei flussi di cassa futuri di attività o passività finanziarie a causa delle variazioni nei tassi d'interesse di mercato. Il Gruppo valuta, in base alle circostanze di mercato, se porre in essere contratti derivati con finalità di copertura del rischio tasso per i quali viene attivato l'*hedge accounting* quando vengono rispettate le condizioni previste dall'IFRS 9.

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

(in migliaia di euro)

	+0,50%		-0,50%	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Impatto sul Risultato netto	(7.332)	(7.949)	7.332	7.949

Gli effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2020 sono descritti alla Nota 27 "Strumenti derivati".

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il Gruppo è esposto al rischio di prezzo limitatamente alla volatilità di attività finanziarie quali titoli azionari e obbligazionari quotati e non quotati per un valore pari a circa il 0,74% del totale delle attività consolidate al 31 dicembre 2020 (0,70% al 31 dicembre 2019); tali attività sono classificate come altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico complessivo e altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico.

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

Tali attività finanziarie sono così suddivise:

- le attività il cui *fair value* è rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 14.076 migliaia di euro (24.892 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin. Priv. S.r.l.) ammontano a 15.902 migliaia di euro (20.565 migliaia di euro al 31 dicembre 2019);
- le attività finanziarie il cui *fair value* è rilevato a Conto Economico ammontano a 34.571 migliaia di euro e sono rappresentate da strumenti obbligazionari argentini *dollar-linked*.

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo costituiscono il 29,5% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (45,7% al 31 dicembre 2019); una variazione del prezzo del +5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 704 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (positiva per 1.245 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), mentre una variazione del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 704 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (al 31 dicembre 2019 variazione negativa di 1.245 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo).

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico costituiscono il 34% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (zero al 31 dicembre 2019). Una variazione del prezzo del +5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 1.687 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo, mentre una variazione del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.687 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo.

RISCHIO DI CREDITO

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

Altro strumento utilizzato per la gestione del rischio di credito commerciale è la stipula di polizze assicurative: da oltre 8 anni è in essere un *master agreement*, recentemente rinnovato per il biennio 2021 – 22, con una primaria società di assicurazione con *credit rating* AA secondo le valutazioni di Standard & Poor's, per la copertura *worldwide* del rischio credito relativo principalmente alle vendite del canale Ricambio (il *coverage ratio* al 31 dicembre 2020 è pari al 72%).

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

Le perdite attese sui crediti commerciali sono calcolate lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale utilizzando una matrice legata al *rating* del cliente e all'*ageing* dei crediti rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici di alcuni creditori e per la presenza di eventuali garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, quali le coperture assicurative sopra menzionate. Il calcolo delle perdite attese si basa su (i) una matrice che include il *rating* dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti e su (ii) valore dei crediti che considera le garanzie reali e le coperture assicurative relative. Di conseguenza, tale calcolo, include una valutazione aggiornata delle perdite attese per effetto degli impatti che il Covid-19 ha avuto sui mercati specifici in cui operano le controparti impattandone la *probability of default* e sui livelli di *plafond* concessi dalla compagnia assicurativa. Il fondo svalutazione crediti commerciali al 31 dicembre 2020 calcolato secondo la metodologia descritta in precedenza è così composto:

	a scadere	scaduto 1-30 giorni	scaduto 31-90 giorni	scaduto 91-180 giorni	scaduto 181-365 giorni	scaduto > 1 anno	Totale
<i>Expected loss rate</i>	2,8%	3,4%	6,8%	10,2%	24,3%	90,1%	12,0%
Esposizione al netto di strumenti di attenuazione rischio credito	387.703	38.564	39.000	15.751	23.235	49.112	553.364
Fondo svalutazione crediti	(10.866)	(1.326)	(2.658)	(1.614)	(5.639)	(44.243)	(66.345)

L'esposizione al lordo degli strumenti di attenuazione del rischio credito ammontano a 754.771 migliaia di euro e la differenza rispetto al valore dei crediti commerciali di 664.014 migliaia di euro esposto alla nota 14 è dato dalle note credito da emettere non considerate ai fini del calcolo del fondo svalutazione crediti.

Al 31 dicembre 2020 il fondo svalutazione crediti calcolato senza considerare la presenza di garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari a 72.369 migliaia di euro.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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.

Inoltre il Gruppo adotta un approccio estremamente prudente rispetto alle scadenze del proprio debito finanziario, rifinanziandole con largo anticipo in modo da minimizzare i rischi connessi a crisi di liquidità o *shut-down* dei mercati.

Grazie a questo approccio, allo scoppiare della pandemia Covid-19, il Gruppo Pirelli poteva contare su un margine di liquidità (totale della liquidità e linee *committed* disponibili) sufficiente a coprire 3 anni delle proprie scadenze di debito finanziario. Tale livello di copertura è stato mantenuto per tutto il 2020. Questo ha permesso al Gruppo di non dovere fare ricorso per motivi di liquidità a finanziamenti o a garanzie concesse a sostegno dell'economia durante la pandemia dai Paesi nei quali opera.

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo dispone, oltre alla liquidità e ad altre attività finanziarie a *fair value* a Conto Economico correnti pari a 2.334.420 migliaia di euro (1.647.940 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), di linee di credito non utilizzate pari a 700.000 migliaia di euro (700.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), la cui scadenza è nel secondo trimestre 2022.

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2020** sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	TOTALE
Debiti commerciali	1.267.971	-	-	-	1.267.971
Altri debiti	374.266	13.734	24.326	39.220	451.546
Strumenti finanziari derivati	60.068	67.289	2.835	-	130.192
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.143.948	1.758.008	3.225.909	239.521	6.367.387
<i>di cui: debiti per leasing finanziario</i>	<i>94.982</i>	<i>79.673</i>	<i>172.514</i>	<i>239.521</i>	<i>586.690</i>
	2.846.254	1.839.032	3.253.070	278.740	8.217.096

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

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	TOTALE
Debiti commerciali	1.611.488	-	-	-	1.611.488
Altri debiti	402.757	4.811	26.142	59.618	493.328
Strumenti finanziari derivati	43.763	4.021	4.656	139	52.579
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.278.759	229.189	2.989.547	285.457	4.782.952
<i>di cui: debiti per leasing finanziario</i>	<i>102.595</i>	<i>87.227</i>	<i>188.597</i>	<i>265.017</i>	<i>643.436</i>
	3.336.767	238.021	3.020.345	345.214	6.940.347

5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

5.1 MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

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

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

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2020**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE:					
Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Altre attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico - correnti	18	58.944	34.571	24.373	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	39.327	-	39.327	-
Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo:					
Altre attività finanziarie					
Titoli azionari/Quote partecipative		39.934	14.076	15.902	9.956
Fondi d'investimento		2.786	-	2.786	-
	12	42.720	14.076	18.688	9.956
TOTALE ATTIVITÀ		140.991	48.647	82.388	9.956
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(58.741)	-	(58.741)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(372)	(372)	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	(87.601)	-	(87.601)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(146.714)	(372)	(146.342)	-

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

(in migliaia di euro)

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

La seguente tabella evidenzia le **variazioni delle attività finanziarie** classificate nel **livello 3 intervenute nel corso del 2020**:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2020	9.562
Differenze da conversione	(25)
Decrementi	(91)
Adeguamento a <i>fair value</i> nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo	511
Altre variazioni	(1)
Valore finale 31/12/2020	9.956

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dagli investimenti azionari in Istituto Europeo di Oncologia (7.962 migliaia di euro) e Tlcom I LP (185 migliaia di euro).

L'**adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo**, pari ad un valore positivo di 511 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Istituto Europeo di Oncologia.

Nel corso del 2020 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, né dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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

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

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

5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2020	Valore contabile al 31/12/2019
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico			
Altre attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico	18	58.944	38.119
Strumenti finanziari derivati correnti	27	39.327	26.962
		98.271	65.081
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	15	402.148	342.397
Crediti commerciali correnti	14	597.669	649.394
Altri crediti correnti	15	469.194	451.858
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	2.275.476	1.609.821
		3.744.487	3.053.470
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)			
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo	12	42.720	58.967
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	-	10.186
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	-	52.515
		-	62.701
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		3.885.478	3.240.219
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	58.741	41.427
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti vs. banche e altri finanziatori non correnti (escl. debiti per <i>leasing</i>)	23	4.580.537	3.544.461
Altri debiti non correnti	25	77.280	90.571
Debiti vs. banche e altri finanziatori correnti (escl. debiti per <i>leasing</i>)	23	808.163	1.341.606
Debiti commerciali correnti	24	1.267.971	1.611.488
Altri debiti correnti	25	374.266	402.757
		7.108.217	6.990.883
Debiti per <i>leasing</i>			
Debiti per <i>leasing</i> non correnti	23	390.449	405.375
Debiti per <i>leasing</i> correnti	23	75.404	77.797
		465.853	483.172
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	87.601	10.327
Strumenti finanziari derivati correnti	27	372	-
		87.973	10.327
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		7.720.784	7.525.809

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo del Gruppo è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri *stakeholder*, prevedendo un progressivo *deleverage* della struttura finanziaria di Gruppo da realizzarsi in un arco temporale di breve / medio periodo, così come riportato anche nella sezione relativa alla “Prevedibile evoluzione nel quinquennio” all'interno della Relazione degli amministratori sulla gestione.

Il principale indicatore che il Gruppo utilizza per la gestione del capitale è il R.O.I.C., calcolato come rapporto tra l'EBIT *adjusted* al netto dell'effetto fiscale ed il capitale netto investito medio che non include le partecipazioni in imprese collegate e *Joint Venture*, le “altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo” e “altre attività finanziarie non correnti a *fair value* rilevato nel Conto Economico”, le immobilizzazioni immateriali relative ad *asset* rilevati in seguito a *Business Combination* e le passività per imposte differite riferite a queste ultime.

Il R.O.I.C. per l'esercizio 2020 è stato pari al 10,4% che si confronta con il 18,1% del 2019. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente al calo dell'EBIT *Adjusted* dovuto agli effetti che la pandemia Covid-19 ha avuto sul settore in cui il Gruppo opera.

7. STIME E ASSUNZIONI

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

AVVIAMENTO

In accordo con i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio, annualmente l'avviamento è verificato al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare

a Conto Economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari (che per il Gruppo coincidono con il settore di attività ovvero le Attività Consumer) e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso.

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

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

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2020 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati al gruppo di CGU, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione.

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita dei flussi di cassa operativi oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale, del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2020 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2020 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*).

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, del loro tasso di crescita oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale, del *royalty rate* e del tasso di sconto che si basa sul costo medio ponderato del capitale maggiorato per un premio determinato in funzione della rischiosità dell'*asset* specifico.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

In accordo con i principi contabili di riferimento, gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili sia di fonte interna che esterna, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli indicatori di una potenziale perdita di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono da valutazioni soggettive nonché da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dal *management*.

DIRITTI D'USO E DEBITI PER LEASING

Per quanto riguarda le stime e le assunzioni utilizzate per la determinazione dei debiti per *leasing* e dei diritti d'uso, l'applicazione dell'IFRS 16 ha introdotto alcuni elementi di giudizio professionale e l'utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term* e alla definizione dell'*incremental borrowing rate*.

Le principali sono riassunte di seguito:

- le clausole di rinnovo dei contratti sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, ossia quando il Gruppo ha l'opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte e il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo. In caso di clausole che prevedono rinnovi multipli esercitabili unilateralmente dal Gruppo, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;
- le clausole di rinnovo automatico presenti in contratti in cui entrambe le parti hanno diritto a terminare il contratto non sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, in quanto la capacità di estendere la durata dello stesso non è sotto il controllo unilaterale del Gruppo e la penale a cui il locatore potrebbe essere esposto è considerata non significativa. Tuttavia, nel caso in cui il locatore sia esposto ad una penale significativa, il Gruppo valuta l'inclusione dell'opzione di rinnovo nella determinazione della durata contrattuale. Tale valutazione viene effettuata anche considerando il grado di personalizzazione del bene oggetto di *leasing*: se la personalizzazione è elevata, il locatore potrebbe incorrere in una penale significativa nel caso si opponesse al rinnovo;
- clausole di chiusura anticipata dei contratti: tali clausole non sono considerate nella determinazione della durata del contratto se esercitabili solo dal locatore oppure da entrambe le parti. Nel caso siano esercitabili unilateralmente dal Gruppo, vengono effettuate valutazioni specifiche contratto per contratto (ad esempio il Gruppo sta già negoziando un nuovo contratto oppure ha già dato disdetta al locatore);
- il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*) è costituito dal tasso *free risk* del Paese

in cui il contratto è negoziato e basato sulla durata del contratto stesso. È poi aggiustato in base al *credit spread* del Gruppo e al *credit spread* locale.

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI E DIFFERITE)

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun Paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale. Per quanto riguarda le situazioni in cui la legislazione fiscale in vigore si presta a interpretazioni, se il Gruppo ritiene probabile (superiore al 50%) che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale adottato, il risultato al lordo delle imposte viene determinato in coerenza con il trattamento fiscale applicato nella dichiarazione dei redditi; in caso contrario, l'effetto dell'incertezza viene riflesso nella determinazione del risultato al lordo delle imposte. La probabilità si riferisce al fatto che l'autorità fiscale non accetti il trattamento fiscale adottato, e non alla probabilità dell'accertamento.

FONDI PENSIONE

Le società del Gruppo hanno in essere piani pensionistici, piani di assistenza sanitaria e altri piani a benefici definiti a favore dei propri dipendenti, principalmente nel Regno Unito e negli Stati Uniti. Tali fondi sono stati chiusi a nuovi ingressi e pertanto il rischio attuariale si riferisce al solo deficit pregresso. Il *management*, avvalendosi di una primaria società di consulenza, utilizza ipotesi attuariali per il calcolo delle passività e delle attività a servizio di tali piani previdenziali. Le ipotesi attuariali di natura finanziaria riguardano il tasso di sconto, il tasso di inflazione e l'andamento dei costi per assistenza medica. Le ipotesi attuariali di natura demografica riguardano essenzialmente i tassi di mortalità. Il Gruppo ha individuato tassi di attualizzazione che ha ritenuto equilibrati, stante il contesto.

FONDI RISCHI E ONERI

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

8. SETTORI OPERATIVI

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

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

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

Con l'obiettivo di accelerare l'implementazione del modello di *business* focalizzato sull'*High Value*, nel 2019 il Gruppo aveva adottato una nuova organizzazione a livello regionale composta da cinque *region*.

Nel 2020 le *region* EMEA e Russia e Nordics sono state rinominate nelle seguenti due nuove macro aree geografiche:

- Europa e Turchia;
- Russia, Nordics & MEAI.

I dati comparativi 2019 sono stati oggetto di *restatement* per adeguarli alla nuova ripartizione per area geografica.

Di seguito si riportano i ricavi delle **vendite e delle prestazioni per area geografica**:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Europa e Turchia	1.757.359	2.116.885
Nord America	870.511	1.101.890
APAC	865.988	961.939
Sud America	458.617	681.995
Russia, Nordics & MEAI	349.656	460.345
TOTALE	4.302.131	5.323.054

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020		31/12/2019	
Europa e Turchia	5.440.542	62,24%	5.697.779	61,08%
Nord America	389.634	4,46%	468.610	5,02%
APAC	486.468	5,56%	523.549	5,61%
Sud America	358.383	4,10%	510.318	5,47%
Russia, Nordics & MEAI	182.828	2,09%	242.740	2,60%
Attività non correnti non allocate	1.883.945	21,55%	1.886.988	20,22%
Totale	8.741.800	100,00%	9.329.984	100,00%

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

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Totale Valore Netto:	3.159.767	3.649.809
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	2.725.755	3.187.190
- Diritti d'uso	434.012	462.619

9.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto
Terreni	147.406	-	147.406	189.417	-	189.417
Fabbricati	787.489	(150.793)	636.696	859.506	(133.598)	725.908
Impianti e Macchinari	2.458.722	(763.568)	1.695.154	2.613.755	(647.884)	1.965.871
Attrezzature industriali e commerciali	500.443	(303.197)	197.246	510.899	(264.423)	246.476
Altri beni	111.179	(61.926)	49.253	114.520	(55.002)	59.518
Totale	4.005.239	(1.279.484)	2.725.755	4.288.097	(1.100.907)	3.187.190

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Variaz. area consolidam.	Effetto iperinflazione Argentina	Diff. da conversione	Increment.	Decrem.	Ammortamenti	Svalutazioni	Riclass/ Altro	31/12/2020
Terreni	189.417	(666)	740	(20.540)	-	(1.560)	-	-	(19.985)	147.406
Fabbricati	725.908	(3.624)	3.253	(68.647)	12.428	(1.125)	(33.069)	(33)	1.605	636.696
Impianti e macchinari	1.965.870	(503)	6.268	(155.297)	58.419	(2.247)	(176.389)	(7.074)	6.107	1.695.154
Attrezzature industriali e commerciali	246.476	-	1.083	(27.099)	48.874	(1.395)	(69.237)	(1.974)	518	197.246
Altri beni	59.519	(35)	546	(4.895)	4.787	(100)	(10.683)	(57)	171	49.253
Totale	3.187.190	(4.828)	11.890	(276.478)	124.508	(6.427)	(289.378)	(9.138)	(11.584)	2.725.755

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

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

La voce **Effetto iperinflazione Argentina** si riferisce alla rivalutazione dei cespiti detenuti dalla società argentina in conseguenza dell'applicazione del principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in hyperinflationary Economies*. L'effetto è controbilanciato da **differenze da conversione** negativa per 17.194 migliaia di euro.

Gli **incrementi**, pari a complessivi 124.508 migliaia di euro, sono principalmente destinati alle attività *High Value* e al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche.

Il rapporto degli investimenti del 2020 con gli ammortamenti è pari a 0,43 (1,27 nell'anno 2019).

La voce **riclassifica/altro** è principalmente dovuta alla riclassifica di concessioni governative su terreni in Cina alla voce "concessioni, licenze e marchi – vita utile definita" all'interno delle immobilizzazioni immateriali (si veda Nota 10).

La voce **svalutazioni** fa riferimento principalmente a impianti e macchinari in UK ed Italia.

Le **immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione** al 31 dicembre 2020, incluse nelle singole categorie di immobilizzazioni, ammontano a 138.012 migliaia di euro (217.620 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

Si segnala che le società del Gruppo non hanno concesso a garanzia immobilizzazioni materiali.

La crisi indotta dalla pandemia Covid 19 e la *New Guidance* pubblicata dalla società il 3 aprile 2020, che ha rivisto i *target* del gruppo per l'anno 2020 rispetto a quelli pubblicati il 19 febbraio 2020 in occasione della presentazione del Piano Strategico 2020-2022, rappresentano degli indicatori di possibile *impairment* delle Cash Generating Unit del Gruppo; è stato pertanto svolto un *impairment test* utilizzando le informazioni disponibili aggiornate al contesto post-Covid 19 coerenti con le assunzioni formulate ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento (si veda successiva Nota 10 – Immobilizzazioni immateriali).

Sulla base delle analisi svolte, non sono emerse *impairment loss*.

9.2 DIRITTI D'USO

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Diritti d'uso terreni	13.730	15.323
Diritti d'uso fabbricati	336.740	355.939
Diritti d'uso impianti e macchinari	26.012	30.689
Diritti d'uso altri beni	57.530	60.668
Totale valore netto diritti d'uso	434.012	462.619

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

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

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

Gli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio 2020 ammontano a 68.532 migliaia di euro (51.235 migliaia di euro nel 2019) per nuovi contratti di *leasing* sottoscritti principalmente nell'area Europa e Nord America.

Non vi sono stati *reassessment* o modifiche di contratti significativi nel corso del 2020.

Gli **ammortamenti dei diritti d'uso** rilevati a Conto Economico ed inclusi alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" (Nota 32) sono così composti:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Terreni	1.121	1.130
Fabbricati	60.505	60.613
Impianti e macchinari	7.644	7.789
Altri beni	19.356	19.947
Totale ammortamenti diritti d'uso	88.626	89.479

Per quanto riguarda gli interessi su debiti per *leasing* si rimanda alla Nota 37 "Oneri finanziari".

Le informazioni relative ai costi per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi, contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario e contratti di *leasing* con canoni variabili sono incluse alla Nota 33 "Altri costi".

Relativamente alle considerazioni di *impairment* si rimanda a quanto esposto nella Nota 9.1.

10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Diff. da conversione	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifica/ Altro	31/12/2020
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	59.834	(1.608)	430	(6)	(5.061)	20.105	73.694
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.886.988	(2.765)	-	(278)	-	-	1.883.945
Customer relationships	308.585	(168)	-	-	(34.547)	-	273.870
Tecnologia	1.122.317	-	-	-	(76.850)	-	1.045.467
Software applicativo	18.971	(394)	11.172	(3)	(10.219)	6.654	26.181
Diritti di sfruttamento brevetti e opere d'ingegno	4.490	-	3.925	-	(726)	-	7.689
Altre immobilizzazioni immateriali	8.990	(448)	-	-	(646)	(6.709)	1.187
Totale	5.680.175	(5.383)	15.527	(287)	(128.049)	20.050	5.582.033

(in migliaia di euro)

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

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

- *Brand Pirelli* per un importo pari a 2.270.000 migliaia di euro (vita utile indefinita). Si rileva che la valutazione della vita utile dei marchi si basa su una serie di fattori tra cui: ambiente competitivo, quota di mercato, storia del marchio, cicli di vita del prodotto sottostante, piani operativi e ambiente macroeconomico dei Paesi in cui i relativi prodotti sono venduti. In particolare, la vita utile del *Brand Pirelli* è stata valutata indefinita in base alla sua storia di oltre cento anni di successi (nato nel 1872) e all'intenzione e abilità del Gruppo di continuare ad investire per supportare e mantenere il *brand*;
- *Brand Metzeler* (vita utile 20 anni) per 49.133 migliaia di euro e incluso nella voce Concessioni, licenze e marchi a vita utile definita;
- *Customer relationships* (vita utile 10 - 20 anni) che includono principalmente il valore delle relazioni commerciali sia nel canale primo equipaggiamento che nel canale ricambio;
- Tecnologia, che include sia il valore della tecnologia di prodotto e di processo, sia il valore della *In-Process R&D* (in corso di formazione al momento dell'acquisizione del Gruppo nel 2015 da parte di Marco

Polo Industrial Holding S.p.A.) per un importo pari, rispettivamente, a 980.467 migliaia di euro e a 65.000 migliaia di euro. La vita utile della tecnologia di prodotto e di processo è stata determinata in 20 anni, mentre la vita utile della *In-Process R&D* è pari a 10 anni. Le vendite previste nel Piano Strategico 2021-2025, che rappresentano il principale *input* per la determinazione del valore recuperabile della Tecnologia, sono superiori a quelle utilizzate ai fini dell'*impairment test* al 30 giugno 2020, pertanto non si evidenziano segnali di *impairment* rispetto al 30 giugno 2020;

→ avviamento per 1.883.945 migliaia di euro, di cui 1.877.363 migliaia di euro rilevato in sede di acquisizione del Gruppo a settembre 2015. La rimanente parte si riferisce all'avviamento determinato nell'ambito dell'acquisizione della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda avvenuta nel 2018.

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

Ai fini dell'*impairment test* l'avviamento è allocato a unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit – CGU), o a gruppi di CGU, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il settore di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8. L'avviamento, pari a 1.883.945 migliaia di euro, è stato allocato al gruppo di CGU "Attività Consumer", che rappresenta l'unico settore di attività in cui il Gruppo opera e considera il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

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

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

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2020 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno generati dal gruppo di CGU, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione. Le previsioni muovono dal piano 2021-2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo, rettificata prudentemente in diminuzione per tener conto delle stime di *consensus* degli analisti in quanto evidenze provenienti dall'esterno ai sensi dello IAS 33 lettera (a), ed inoltre sterilizzando i flussi di cassa relativi ad investimenti di espansione e oneri di ristrutturazione e benefici correlati per i quali la Società non si è impegnata alla data di Bilancio, ai sensi dello IAS 36.44.

Il tasso di crescita medio annuo cumulato (CAGR) dei ricavi per il periodo di previsione esplicita utilizzato ai fini della determinazione del valore recuperabile, calcolato rispetto ai ricavi registrati nel 2020, è pari al 6,67% mentre l'Ebitda margin medio del periodo utilizzato ai fini della determinazione del valore recuperabile, è pari al 24,3% con un CAGR dell'Ebitda del 10,4% rispetto al valore assoluto registrato nel 2020.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2020 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

Il tasso di sconto, definito come costo medio ponderato del capitale (WACC) al netto delle imposte, applicato ai flussi di cassa prospettici, è pari al 6,75% mentre il tasso di crescita dei flussi di cassa operativi ai fini della stima del valore terminale (g) è pari a zero. Il tasso di capitalizzazione dei flussi di cassa operativi (WACC – g) è quindi pari al 6,75%.

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

Il valore recuperabile è superiore al carrying amount delle Attività Consumer (21%) mentre, affinché il valore d'uso sia pari al carrying amount, è necessaria una variazione peggiorativa dei principali parametri chiave ed in particolare:

- un aumento del tasso di sconto di 145 basis point;
- un tasso di crescita annuo oltre il periodo di previsione esplicita "g" negativo e pari a -198 basis point;
- una diminuzione dell'EBITDA *margin adjusted* di 288 basis point.

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 verificano specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2020 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2020 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:

- gli stessi flussi di ricavo utilizzati ai fini di *impairment test* dell'avviamento, ossia ricavi inferiori a quelli di piano per tener conto delle stime di *consensus* degli analisti in quanto evidenze provenienti dall'esterno; ai fini della determinazione del valore recuperabile del *brand*, essendo la configurazione di valore il *Fair Value*, non sono stati sterilizzati i benefici derivanti dagli investimenti di espansione;
- 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 *Industrial*;
- *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 4,62%. Con riferimento al contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre, sono state utilizzate le *royalty* previste dai contratti in essere;
 - tasso di sconto pari al 8,34%, che include un premio rispetto al WACC determinato in funzione della rischiosità dell'asset specifico;
 - tasso di crescita "g" nel *terminal value* assunto pari a zero;
 - TAB (*Tax Amortization Benefit*), ossia il beneficio fiscale del quale in astratto potrebbe beneficiare il partecipante al mercato che acquisisse separatamente il bene per effetto della possibilità di ammortizzarlo fiscalmente.

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

Il valore recuperabile è superiore al *carrying amount* del *Brand* (19,5%) mentre, affinché il *Fair Value* sia pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione peggiorativa dei parametri chiave ed in particolare:

- una diminuzione dei tassi di *royalty* delle unità di valutazione *Consumer* pari a 77 *basis point* e contestuale azzeramento delle *royalty* del contratto di licenza con Prometeon Tyre Group;
- un aumento del tasso di sconto di 144 *basis point*;
- un tasso di crescita "g" negativo pari a -265 *basis point*.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

I movimenti delle partecipazioni in imprese collegate e *Joint Venture* sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	collegate	Joint Venture	Totale	collegate	Joint Venture	Totale
Valore iniziale	8.703	72.143	80.846	8.419	64.286	72.705
Incrementi	-	-	-	-	27.580	27.580
Distribuzione Dividendi	(192)	-	(192)	(200)	-	(200)
Quota di risultato	228	(5.857)	(5.629)	249	(9.927)	(9.678)
Quote di altre componenti rilevate a Patrimonio netto	-	(2.093)	(2.093)	-	(1.176)	(1.176)
Utilizzo fondo rischi e oneri	-	-	-	-	(8.620)	(8.620)
Altro	(344)	-	(344)	235	-	235
Valore finale	8.395	64.193	72.588	8.703	72.143	80.846

11.1 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Distribuz. Dividendi	Quota di risultato	Altro	31/12/2020
Eurostazioni S.p.A.	6.395	-	-	-	6.395
Joint Stock Company Kirov Tyre Plant	1.417	-	42	(338)	1.121
Partecipazioni in altre società collegate	891	(192)	186	(6)	879
Totale	8.703	(192)	228	(344)	8.395

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

11.2 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Quota di risultato	Quote altre componenti rilevate a PN	31/12/2020
PT Evoluzione Tyres	15.015	(1.299)	(1.613)	12.103
Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd	57.128	(4.558)	(480)	52.090
Totale	72.143	(5.857)	(2.093)	64.193

Il Gruppo detiene:

- una partecipazione del 63,04% in PT Evoluzione Tyres, un'entità operante in Indonesia attiva nella produzione di pneumatici moto. Sebbene la società sia posseduta al 63,04%, per effetto delle pattuizioni contrattuali tra i soci ricade nella definizione di *Joint Venture*, in quanto le regole di *governance* esplicitamente prevedono l'unanimità di consenso nelle decisioni relative alle attività rilevanti. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto;
- una partecipazione del 49% nella società Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, *Joint Venture* che detiene, attraverso la società Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, uno stabilimento di produzione di pneumatici Consumer in Cina. Lo stabilimento fornisce la necessaria flessibilità produttiva nel segmento *High Value*, tenuto conto dell'evoluzione del mercato cinese, degli sviluppi attesi nel segmento dell'auto elettrica e della quota crescente di omologazioni ottenute nel segmento del primo equipaggiamento in Cina, Giappone e Corea. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto. Come reso noto in data 1 agosto 2018, l'accordo di *Joint Venture* relativo alla Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd. prevede un'opzione di acquisto in favore di Pirelli Tyre S.p.A., esercitabile dal 1 gennaio 2021 sino al 31 dicembre 2025, che - laddove esercitata - consentirebbe alla stessa di incrementare la partecipazione nella suddetta società fino al 70%. Nel corso del 2020, Pirelli Tyre S.p.A. ha rappresentato ai consoci nella Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd. la propria intenzione di non esercitare l'opzione fino al 31 dicembre 2022.

La **quota di risultato**, negativa per 5.857 migliaia di euro si riferisce per 4.558 migliaia di euro al pro quota della perdita della *Joint Venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, e per 1.299 migliaia di euro della *Joint Venture* PT Evoluzione Tyres.

Si segnala che, relativamente ad entrambe le partecipazioni, si è ritenuto che il risultato negativo derivante dalla società che detiene lo stabilimento produttivo insieme al fatto che la società opera in un mercato colpito dalla crisi indotta dalla pandemia Covid-19 rappresentassero degli indicatori di *impairment* e pertanto le partecipazioni sono state assoggettate ad *impairment test*. Il valore recuperabile delle partecipazioni è risultato superiore al valore di carico delle stesse e pertanto non si è proceduto a rilevare alcuna svalutazione.

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

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo ammontano a 42.720 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (58.967 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si sono così movimentate:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2020	58.967
Differenze da conversione	(27)
Decrementi	(91)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(16.129)
Valore finale 31/12/2020	42.720

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Titoli quotati		
RCS Mediagroup S.p.A.	14.076	24.892
Totale	14.076	24.892
Titoli non quotati		
Fin. Priv. S.r.l.	15.902	20.565
Fondo Anastasia	2.786	3.947
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	7.962	7.465
Euroqube	10	10
Ticom I LP	185	195
Altre società	1.799	1.893
Totale	28.644	34.075
Totale altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	42.720	58.967

L'adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo, pari ad un valore netto negativo di 16.129 migliaia di euro, si riferisce principalmente a RCS MediaGroup S.p.A. (negativa per 10.816 migliaia di euro), Fin.Priv (negativa per 4.663 migliaia di euro), Fondo Comune di investimento Anastasia (negativo per 1.161 migliaia di euro), controbilanciate da Istituto Europeo di Oncologia (positivo per 497 migliaia di euro). Per i titoli quotati, il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2020. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

13. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Attività per imposte differite	109.378	81.188
Passività per imposte differite	(1.006.799)	(1.058.760)
Totale	(897.421)	(977.572)

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

La voce **passività per imposte differite** si riferisce principalmente alla differenza tra valore fiscale e valore contabile degli asset identificati nel corso del 2016 a seguito del completamento dell'allocation del prezzo pagato da Marco Polo Industrial Holding S.p.A. per l'acquisto del Gruppo Pirelli al *fair value* delle attività e delle passività di Pirelli acquisite (*Purchase Price Allocation* o PPA) e recepite nel Bilancio Consolidato a seguito della fusione per incorporazione della controllante Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli, avvenuta nel corso dello stesso 2016. Il movimento dell'anno considera anche il rilascio, per 13.708 migliaia di euro, delle differite passive relative al marchio Metzeler per effetto della rivalutazione fiscale dello stesso ex D. Lgs. 104/2020.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Attività per imposte differite	355.547	351.373
- di cui entro 12 mesi	180.958	159.911
- di cui oltre 12 mesi	174.589	191.462
Passività per imposte differite	(1.252.968)	(1.328.945)
- di cui entro 12 mesi	(12.134)	(5.935)
- di cui oltre 12 mesi	(1.240.834)	(1.323.010)
Totale	(897.421)	(977.572)

La composizione delle imposte differite, relative a differenze temporanee e perdite fiscali a nuovo, è riportata nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Attività per imposte differite		
Fondi per rischi e oneri	50.369	62.633
Immobilizzazioni materiali	5.189	6.763
<i>Leasing</i>	-	1.511
Fondi del personale	55.672	66.389
Scorte	48.670	40.452
Perdite fiscali a nuovo	50.094	43.338
Crediti commerciali e altri crediti	30.894	29.307
Debiti commerciali e altri debiti	5.047	2.210
Altro	109.612	98.770
Totale	355.547	351.373
Passività per imposte differite		
Immobilizzazioni immateriali	(1.006.521)	(1.055.683)
Immobilizzazioni materiali	(155.339)	(193.202)
<i>Leasing</i>	(7.733)	-
Altro	(83.375)	(80.060)
Totale	(1.252.968)	(1.328.945)

La voce “**Altro**”, relativamente alle **Attività per imposte differite**, include principalmente imposte differite attive iscritte su eccedenze di interessi passivi non dedotti (6.793 migliaia di euro) e sul beneficio ACE (66.306 migliaia di euro).

La voce “**Altro**”, relativamente alle **Passività per imposte differite**, include principalmente imposte differite passive iscritte su utili non distribuiti delle controllate per cui è probabile la distribuzione degli stessi negli esercizi futuri (48.887 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2020 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali è pari a 89.796 migliaia di euro, mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 31.756 migliaia di euro. Quest'ultima voce include principalmente imposte differite attive non riconosciute su interessi passivi. Le differite attive non sono iscritte in quanto non sono previsti imponibili fiscali tali da giustificare la recuperabilità delle stesse.

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

(in migliaia di euro)

Anno di scadenza	31/12/2020	31/12/2019
2019	-	1.713
2020	2.663	2.663
2021	2.211	2.211
2022	5.135	5.136
2023	1.280	1.280
2024	1.818	1.818
2025	5.117	5.122
2026	3.648	3.648
2027	424	424
2028	764	764
Senza scadenza	316.904	282.512
Totale	339.964	307.291

Del totale delle perdite fiscali senza scadenza, 188.997 migliaia di euro si riferiscono a perdite imputabili alle consociate in UK, Spagna, Brasile e Cile e 108.970 migliaia di euro a Pirelli & C. S.p.A., derivanti dalla società Marco Polo Industrial Holding S.p.A. incorporata nel 2016.

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è negativo per 5.672 migliaia di euro (positivo per 1.171 migliaia di euro nel 2019) ed è evidenziato nel prospetto del Conto Economico Complessivo; tali movimenti sono principalmente dovuti agli effetti fiscali legati agli utili / perdite attuariali su benefici a dipendenti e all'adeguamento a *fair value* di derivati in *cash flow hedge*.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti commerciali	664.014	-	664.014	715.361	-	715.361
Fondo svalutazione crediti	(66.345)	-	(66.345)	(65.967)	-	(65.967)
Totale	597.669	-	597.669	649.394	-	649.394

Il valore lordo dei crediti commerciali è pari a 664.014 migliaia di euro (715.361 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). Alla data di bilancio, i crediti scaduti al lordo delle note credito da emettere e al netto degli strumenti di attenuazione del rischio di credito sono pari a 165.662 migliaia di euro.

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

I crediti svalutati includono sia singole posizioni significative oggetto di svalutazione individuale sia posizioni con caratteristiche simili dal punto di vista del rischio credito, raggruppate e svalutate su base collettiva. Il calcolo della svalutazione si basa su (i) una matrice che include il *rating* dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti e su (ii) valore dei crediti che considera le garanzie reali e le coperture assicurative relative. Di conseguenza, tale calcolo, include una valutazione aggiornata delle perdite attese per effetto degli impatti che il Covid-19 ha avuto sui mercati specifici in cui operano le controparti impattandone la *probability of default* e sui livelli di *plafond* concessi dalla compagnia assicurativa.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	65.967	57.122
Differenza da conversione	(9.636)	612
Accantonamenti	22.358	30.251
Decrementi	(6.788)	(14.433)
Rilasci	(5.515)	(8.016)
Altro	(41)	431
Valore finale	66.345	65.967

Gli **accantonamenti** al fondo svalutazione crediti sono rilevati, al netto dei rilasci, nel Conto Economico nella voce "Svalutazione netta attività finanziarie" (Nota 34).

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

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

15. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti finanziari	377.024	273.198	103.826	180.150	140.324	39.826
Ratei e risconti commerciali	36.485	11.174	25.311	46.399	15.803	30.596
Crediti verso dipendenti	5.038	1.094	3.944	7.513	899	6.614
Crediti verso istituti previdenziali	1.402	-	1.402	2.136	-	2.136
Crediti verso erario per imposte non correlate al reddito	328.654	93.917	234.737	458.921	150.513	308.408
Altri crediti	131.986	30.018	101.968	108.080	39.186	68.894
	880.589	409.401	471.188	803.199	346.725	456.474
Fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari	(9.247)	(7.253)	(1.994)	(8.944)	(4.328)	(4.616)
Totale	871.342	402.148	469.194	794.255	342.397	451.858

I **crediti finanziari non correnti** (273.198 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 54.878 migliaia di euro a somme depositate a garanzia di contenziosi fiscali e legali relativi alla controllata Pirelli Pneus Ltda (Brasile) e remunerate a tassi di mercato, per 185.052 migliaia di euro a somme depositate su conti correnti bancari vincolati (*escrow accounts*) a favore dei fondi pensione di Pirelli UK Ltd. e di Pirelli UK Tyres Ltd., per 14.464 migliaia di euro a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione e per 5.826 migliaia di euro al finanziamento erogato a favore della *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres. L'incremento degli *escrow accounts* è la principale motivazione dell'incremento dei crediti finanziari; a partire da febbraio 2020, il Gruppo ha infatti valutato economicamente più conveniente non rinnovare le garanzie assicurative precedentemente prestate a garanzia delle proprie obbligazioni verso i fondi pensione di Pirelli UK Ltd., sostituite pertanto da depositi bancari vincolati. In ragione delle condizioni di mercato volta per volta prevalenti, Pirelli deciderà se ripristinare le garanzie assicurative.

I **crediti finanziari correnti** (103.826 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 88.769 migliaia di euro alla quota a breve dei finanziamenti erogati alla *Joint Venture* Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, per i quali non vi è stato un incremento significativo del rischio di credito rispetto alla data di erogazione.

Il **fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari** (9.247 migliaia di euro) include principalmente 8.505 migliaia di euro relativi a svalutazioni di crediti finanziari.

I **crediti verso erario per imposte non correlate al reddito** (328.654 migliaia di euro rispetto a 458.921 migliaia di euro del 2019) sono prevalentemente composti da crediti IVA ed altre imposte indirette di cui la recuperabilità è prevista negli esercizi successivi. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2019 fa riferimento principalmente all'impatto cambi (negativo per 117.901 migliaia di euro), soprattutto delle consociate brasiliane la cui valuta ha subito una svalutazione nel corso dell'anno, nonché alla compensazione degli stessi per 30.039 migliaia di euro.

Gli **altri crediti non correnti** (30.018 migliaia di euro) si riferiscono principalmente a somme depositate a garanzia di contenziosi legali e fiscali relativi alle unità brasiliane (27.057 migliaia di euro) e crediti per garanzie a favore di Pirelli esercitabili nel caso in cui si manifestassero passività potenziali per 1.297 migliaia di euro relative all'acquisizione della società Campneus Lider de Pneumaticos Ltda (Brasile) e successivamente fusa nella società Comercial e Importadora de Pneus Ltda.

Gli **altri crediti correnti** (101.968 migliaia di euro) includono principalmente:

- anticipi a fornitori per 43.976 migliaia di euro;
- crediti per cessione di proprietà immobiliari non utilizzate per l'attività industriale in Brasile per 1.568 migliaia di euro;
- crediti verso società collegate e *Joint Venture* per 12.548 migliaia di euro principalmente riferiti a *royalties*, vendite di materiali e stampi;
- crediti verso il Gruppo Prometeon per 7.405 migliaia di euro;
- crediti per 9.800 migliaia di euro verso un ente assicurativo a fronte di un indennizzo non ancora liquidato;
- credito per la cessione della partecipazione nella società *Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"* per 4.301 migliaia di euro, incassato nei primi giorni del 2021.

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

16. CREDITI TRIBUTARI

I crediti tributari sono relativi a imposte sul reddito ed ammontano a 33.914 migliaia di euro (di cui 4.761 migliaia di euro non correnti) rispetto a 50.634 migliaia di euro del 31 dicembre 2019 (di cui 9.140 migliaia di euro non correnti). Più in dettaglio, si riferiscono principalmente a crediti per acconti versati sulle imposte dell'esercizio e a crediti per imposte sui redditi di anni precedenti iscritti in capo alle società brasiliane.

17. RIMANENZE

Le rimanenze sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	108.306	121.048
Materiali vari	6.638	7.915
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	51.534	58.183
Prodotti finiti	669.433	905.713
Acconti a fornitori	526	895
Totale	836.437	1.093.754

Il ripristino di valore delle scorte, espresso al netto delle svalutazioni, è pari a 14.044 migliaia di euro (ripristino per 7.502 migliaia di euro nel 2019).

La riduzione delle valore rispetto al 31 dicembre 2019 è dovuto principalmente alla forte riduzione delle scorte (circa 3 milioni di pezzi di prodotti finiti Car e Moto avvenuta nel corso del secondo e terzo trimestre 2020).

Le rimanenze non sono soggette ad alcun vincolo di garanzia.

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico - correnti ammontano a 58.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2020, rispetto a 38.119 migliaia di euro al 31 dicembre 2019. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2019 è dovuto principalmente ad investimenti effettuati dalla consociata argentina in strumenti obbligazionari *dollar-linked* con l'obiettivo di mitigare gli effetti della svalutazione della moneta locale. Le variazioni di *fair value* del periodo sono rilevate nel Conto Economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37).

19. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide passano da 1.609.821 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 a 2.275.476 migliaia di euro al 31 dicembre 2020. Sono concentrate presso le società finanziarie del Gruppo e presso quelle società che generano liquidità e la impiegano localmente. Sono essenzialmente impiegate, secondo principi di diversificazione del rischio e nel rispetto di livelli minimi di *rating*, sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso controparti bancarie a tassi d'interesse allineati alle condizioni prevalenti di mercato. 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.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, il saldo delle disponibilità liquide è stato indicato al netto dei conti correnti bancari passivi pari a 5.793 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (9.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

20. PATRIMONIO NETTO

20.1 DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** passa da 4.724.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 a 4.447.418 migliaia di euro al 31 dicembre 2020.

Il **capitale sociale** sottoscritto e versato al 31 dicembre 2020 è pari a 1.904.375 migliaia di euro ed è rappresentato da n. 1.000.000.000 azioni ordinarie nominative prive di indicazione di valore nominale.

La **riserva di conversione**, generatasi dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate che hanno valuta funzionale diversa dall'euro, è negativa per 679.737 migliaia di euro al 31 dicembre 2020. La movimentazione dell'esercizio include una variazione negativa di 365.326 migliaia di euro relativa principalmente alle controllate in Brasile, Messico ed Argentina, delle collegate e *Joint Venture* ed una variazione negativa di 606 migliaia di euro relativa al rigiro a Conto Economico della riserva di conversione cumulata fino alla data di cessione della società *Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"*.

Le **riserve IAS**, passano da un valore negativo di 89.424 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 ad un valore negativo di 89.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 prevalentemente per un effetto combinato di utili attuariali su fondi pensione (positivi per 18.946 migliaia di euro) controbilanciati da perdite su attività finanziarie a *fair value* rilevate nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (negative per 16.129 migliaia di euro). Le riserve in totale comprendono principalmente la riserva *remeasurement* benefici ai dipendenti negativa per 25.104 migliaia di euro, la riserva di *cash flow hedge* negativa per 26.228 migliaia di euro e la riserva adeguamento *fair value* attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo negativa per 16.357 migliaia di euro.

Le **altre riserve/risultati a nuovo** passano da 3.223.303 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 a 3.312.673 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 sostanzialmente per il risultato netto dell'esercizio (positivo per 29.781 migliaia di euro), per l'iperinflazione in Argentina (positivo per 20.041 migliaia di euro contrapposta ad una riserva di conversione negativa per 30.559 migliaia di euro) e per una nuova riserva creata per accogliere la componente di *equity* rilevata a fronte dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile (positiva per 41.200 migliaia di euro).

20.2 DI PERTINENZA DI TERZI

Il **patrimonio netto di pertinenza di terzi** passa da 102.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 a 104.432 migliaia di euro al 31 dicembre 2020. La variazione è dovuta principalmente al risultato dell'esercizio positivo pari a 12.892 migliaia di euro controbilanciato da perdite su cambi negative per 10.645 migliaia di euro.

21. FONDI RISCHI E ONERI

Sono di seguito riportate le **movimentazioni dei fondi parte non corrente** intervenute nel periodo:

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE NON CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Diff. da conversione	Increment.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	Altro	31/12/2020
Vertenze lavoro	13.520	(4.226)	6.952	(1.107)	(459)	-	17	14.697
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	6.019	(1.409)	458	-	(109)	-	28	4.987
Rischi ambiente	2.575	-	1.180	(114)	-	-	-	3.641
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	26.181	(3.471)	2.983	(2.494)	(1.232)	(13.582)	-	8.385
Altri rischi	72.174	(282)	7.991	(36.236)	-	(2.100)	-	41.547
Totale	120.469	(9.388)	19.564	(39.951)	(1.800)	(15.682)	45	73.257

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per cause vertenze lavoro principalmente nelle consociate brasiliane per 6.880 migliaia di euro e azioni di razionalizzazione in Italia per 2.983 migliaia di euro.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili al completamento dell'indagine *antitrust* descritta di seguito, ad azioni di razionalizzazione in Italia per 2.494 migliaia di euro ed a contenziosi relativi a malattie professionali.

In data 28 ottobre 2020, la Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha confermato in ultima istanza la legittimità della decisione emessa il 2 aprile 2014 dalla Commissione Europea a conclusione dell'indagine *antitrust* avviata relativamente a presunte condotte restrittive della concorrenza nel mercato europeo dei cavi elettrici ad alta tensione. Tale decisione aveva imposto una sanzione a carico di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ("Prysmian"),

in quanto direttamente coinvolta nel cartello, per una parte della quale (67 milioni di euro), Pirelli, pur non risultando coinvolta direttamente nelle attività di tale cartello, era stata chiamata a rispondere in solido con Prysmian esclusivamente in applicazione del principio della cosiddetta “*parental liability*”, in quanto, durante parte del periodo dell’infrazione, il capitale di Prysmian era detenuto, direttamente o indirettamente, da Pirelli. A tale riguardo, Pirelli aveva fornito a beneficio della Commissione (e su richiesta di quest’ultima) una garanzia bancaria di 33,6 milioni di euro (corrispondente al 50% della sanzione comminata in solido a Prysmian e a Pirelli) oltre a interessi, e aveva conseguentemente effettuato gli opportuni accantonamenti.

In data 31 dicembre 2020, Pirelli ha provveduto al pagamento della suddetta quota di propria spettanza della sanzione in favore della Commissione Europea.

Le **riclassifiche** riguardano principalmente la riclassifica di fondi da non correnti a correnti relativi ad accantonamenti per azioni di razionalizzazioni in consociate brasiliane. Negli altri rischi si evidenzia la riclassifica di un fondo relativo a rischi commerciali della consociata Pirelli Tyre S.p.A. da non corrente a corrente.

Sono di seguito riportate le **movimentazioni dei fondi parte corrente** intervenute nel periodo:

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Diff. da conversione	Increment.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	Altro	31/12/2020
Vertenze lavoro	312	(40)	81	(120)	(155)	-	-	78
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	2.039	(519)	5.783	-	-	-	-	7.303
Rischi ambiente	2.665	-	500	-	-	-	-	3.165
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	13.591	(4.445)	-	(4.583)	(137)	11.492	-	15.918
Reclami e garanzia prodotti	10.226	(783)	950	(388)	(2.178)	-	-	7.827
Altri rischi	14.695	(313)	5.794	(6.710)	(1.600)	2.100	(174)	13.792
Totale	43.528	(6.100)	13.108	(11.801)	(4.070)	13.592	(174)	48.083

Gli **incrementi** sono principalmente riconducibili a rischi fiscali per imposte indirette, ad accantonamenti per rischi assicurativi ed infortuni lavoro, questi ultimi relativi alla società controllata inglese.

Gli **utilizzi** degli altri rischi si riferiscono sostanzialmente a rischi assicurativi e rischi commerciali nella consociata Pirelli Tyre S.p.A..

I **rilasci** relativi agli altri rischi hanno riguardato prevalentemente adeguamenti per fondi infortuni lavoro e rischi assicurativi.

Le **riclassifiche** riguardano principalmente il fondo relativo a rischi commerciali della consociata Pirelli Tyre S.p.A. ed azioni di razionalizzazioni da non corrente a corrente.

22. FONDI DEL PERSONALE ED ALTRE ATTIVITÀ

FONDI DEL PERSONALE – PARTE NON CORRENTE

La voce comprende:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Fondi pensione:		
- Attività per fondi pensione finanziati	80.422	57.829
Totale altre attività	80.422	57.829
Fondi pensione:		
- Passività per fondi pensione finanziati	65.028	84.064
- Passività per fondi pensione non finanziati	83.630	89.690
TFR (società italiane)	31.486	32.680
Piani di assistenza medica	16.026	17.825
Altri benefici	47.761	36.573
Totale fondi del personale	243.931	260.832

FONDI PENSIONE

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2020**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020						
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
Fondi finanziati							
Valore attuale delle passività finanziate				107.059	1.215.473	34.384	1.356.916
<i>Fair value</i> delle attività a servizio del piano				(92.526)	(1.251.882)	(27.902)	(1.372.310)
Fondi non finanziati							
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	80.454	3.176	83.630				
Passività nette in bilancio	80.454	3.176	83.630	14.533	(36.409)	6.482	(15.394)

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

(in migliaia di euro)

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

Le caratteristiche dei principali fondi pensione in essere al 31 dicembre 2020 sono le seguenti:

- **Germania**: si tratta di un piano a benefici definiti non finanziato e basato sull'ultima retribuzione. Garantisce una pensione addizionale a quella statale. Il piano è stato chiuso nell'ottobre del 1982; conseguentemente i partecipanti al piano sono dipendenti assunti anteriormente a tale data;
- **USA**: si tratta di un piano a benefici definiti finanziato e basato sull'ultima retribuzione e amministrato all'interno di un *Trust*. Garantisce una pensione addizionale a quella statale. Il piano è stato chiuso nel 2001 e congelato nel 2003 per quei dipendenti che sono passati a uno schema a contributi definiti. I partecipanti al piano sono tutti non attivi;
- **UK**: si tratta di piani a benefici definiti finanziati e basati sull'andamento delle retribuzioni. Garantiscono una pensione addizionale a quella statale e sono amministrati all'interno di *Trust*. I piani in carico alla consociata *Pirelli Tyres Ltd* sono stati chiusi nel 2001 a nuovi entranti e congelati nel corso del 2010 per i dipendenti assunti prima del 2001, ai quali è stato offerto il passaggio a schemi a contributi definiti. Il piano in carico alla consociata *Pirelli UK Ltd.*, che include i dipendenti del settore Cavi e Sistemi ceduto nel 2005, era già stato congelato nel 2005 in occasione della cessione. A fine ottobre 2017, con riferimento a tre fondi pensione UK minori - *Pirelli General Executive Pension and Life Assurance Fund*, *Pirelli Tyres Limited Executive Retirement Benefits Scheme* e *Pirelli General Overseas Retirement Benefits Scheme*, sono stati stipulati contratti cosiddetti di "buy in", che consistono nell'acquisto di polizze assicurative (cosiddette "*bulk annuities*"). Per i primi due fondi sopra menzionati si prevede di finalizzare entro i primi mesi del 2021 il processo di *buy out* (*out-sourcing* assicurativo) seguito da relativo *wind up* (chiusura) dei fondi stessi;
- **Svezia**: si tratta di un piano a benefici definiti (ITP2), chiuso a nuovi ingressi, a cui partecipano esclusivamente pensionati e titolari di pensioni differite e basato su percentuali applicate a diverse fasce di retribuzione.

I **movimenti dell'anno 2020 della passività netta a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale passività netta
Valore iniziale al 1° gennaio 2020	1.429.002	(1.313.077)	115.925
Differenze da conversione	(74.152)	73.292	(860)
Movimenti transitati da Conto Economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.783	-	1.783
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	11.403	-	11.403
- interessi passivi / (attivi)	27.508	(26.533)	975
	40.694	(26.533)	14.161
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(3.297)	-	(3.297)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	130.989	-	130.989
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(8.051)	-	(8.051)
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	(138.788)	(138.788)
	119.641	(138.788)	(19.147)
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(37.702)	(37.702)
Contribuzioni del lavoratore	532	(532)	-
Benefici pagati	(74.118)	68.496	(5.622)
Altro	(1.053)	2.534	1.481
Valore finale al 31 dicembre 2020	1.440.546	(1.372.310)	68.236

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

(in migliaia di euro)

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

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

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passato si riferisce principalmente all'adeguamento del valore di alcuni fondi pensione in UK per rivalutazioni inflattive e sperequazioni tra generi in sede di completamento dell'operazione di *buy out* che verrà finalizzata nei primi mesi del 2021.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020				31/12/2019			
	quotati	non quotati	totale	%	quotati	non quotati	totale	%
Azioni	57.638	315.104	372.742	27,1%	55.412	314.342	369.754	28,2%
Obbligazioni	40.240	94.284	134.524	9,8%	80.590	79.834	160.424	12,2%
Polizze assicurative	2.835	91.330	94.165	6,9%	83.838	-	83.838	6,4%
Depositi	94.300	8.950	103.250	7,5%	307.900	8.213	316.113	24,1%
Fondi bilanciati	(349)	233.147	232.798	17,0%	(2.546)	237.017	234.471	17,9%
Immobili	5.112	47.843	52.955	3,9%	3.867	57.447	61.314	4,7%
Derivati	385.012	(16.490)	368.522	26,8%	-	68.385	68.385	5,2%
Altro	13.354	-	13.354	1,0%	18.778	-	18.778	1,3%
Totale	598.142	774.168	1.372.310	100,0%	547.839	765.238	1.313.077	100,0%

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

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

In UK la gestione delle attività a servizio dei piani è stata delegata, sotto la supervisione e all'interno di un preciso mandato attribuito dai *Trustees*, ad un *Fiduciary Manager* che opera secondo un modello di *Liability Driven Investment* (LDI), ovvero avendo quale riferimento le passività (*liability benchmark*), in modo da poter così minimizzare la volatilità (e quindi la rischiosità) del deficit, che di fatto si è ridotta ad oltre un terzo rispetto ai livelli in essere prima della sua introduzione (inizio 2011). Inoltre, per i 3 fondi minori, l'operazione di *buy in* messa in atto nel 2017 e la conseguente stipula di polizze su base collettiva (una per ciascuno dei tre fondi pensione oggetto di *buy in*) non su base individuale (per ciascun membro dei fondi), che replicano in maniera perfetta il profilo finanziario delle rispettive passività, ha consentito di sollevare il Gruppo da tutti i rischi sopra menzionati.

I parametri chiave di tale mandato si possono così riassumere:

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

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

In UK i *funding arrangements* e le *funding policies* sono rivisti ogni tre anni. La prossima valutazione di *funding* è prevista nel 2023. Negli Stati Uniti le valutazioni di *funding* avvengono su base annuale.

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2021 per i fondi pensione non finanziati ammontano a 5.384 migliaia di euro, mentre per quelli finanziati a 40.582 migliaia di euro.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	32.680	32.175
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	41	22
- costo per interessi	240	498
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	292	1.443
Liquidazioni / anticipazioni	(1.273)	(1.364)
Altro	(494)	(94)
Valore Finale	31.486	32.680

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

PIANI DI ASSISTENZA MEDICA

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

(in migliaia di euro)

	USA
Passività in bilancio al 31/12/2020	16.026
Passività in bilancio al 31/12/2019	17.825

I movimenti del periodo sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	17.825	17.126
Differenze da conversione	(1.485)	328
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	2	2
- costo per interessi	505	682
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	1.061	1.834
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(467)	(329)
- Effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(307)	(775)
Benefici pagati	(1.108)	(1.043)
Valore Finale	16.026	17.825

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

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2021 per il piano di assistenza medica ammontano a 1.321 migliaia di euro.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AI BENEFICI SUCCESSIVI AL RAPPORTO DI LAVORO

Gli utili netti attuariali maturati nel 2020 imputati direttamente a patrimonio netto ammontano a 18.946 migliaia di euro.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2020** sono le seguenti:

	Italia	Germania	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	0,60%	0,80%	0,75%	1,40%	2,20%	0,15%
Tasso di inflazione	1,00%	1,50%	1,50%	2,85%	N/A	0,50%

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

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

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

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Fondi pensione	65.112	67.304	203.034	345.404	680.854
Trattamento di fine rapporto	2.622	2.408	7.112	8.393	20.535
Piani di assistenza medica	1.321	1.300	3.714	5.254	11.589
Totale	69.055	71.012	213.860	359.051	712.978

La durata media ponderata delle obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro è pari a 14,97 anni per i fondi pensione (15,04 anni al 31 dicembre 2019), 8,65 anni per il trattamento di fine rapporto (8,67 anni al 31 dicembre 2019) e 8,65 anni per i piani di assistenza medica (8,51 anni al 31 dicembre 2019).

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

(in %)

	Impatto sui benefici successivi al rapporto di lavoro				
	Variazione nell'ipotesi	Incremento dell'ipotesi		Decremento dell'ipotesi	
Tasso di sconto	0,25%	riduzione del	3,59%	aumento del	3,80%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,43%	riduzione del	2,29%

Alla fine del 2019 la situazione era la seguente:

(in %)

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

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

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

ALTRI BENEFICI A LUNGO TERMINE

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Piani di incentivazione a lungo termine	11.238	-
Premi di anzianità	19.210	19.513
Benefici assimilati a indennità di fine rapporto	10.366	12.154
Altri benefici a lungo termine	6.947	4.906
Totale	47.761	36.573

La voce **“Piani di incentivazione a lungo termine”** è relativa all'importo stanziato per il piano di incentivazione triennale monetario Long Term Incentive 2020 - 2022 destinato al *management* di Gruppo (ad oggi circa 260 partecipanti) approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 febbraio 2020 e correlato ai dati di Piano Industriale 2020 – 2022 presentato in pari data. In occasione dei dati al 30 giugno 2020, per tener conto dei radicali mutamenti dello scenario macroeconomico, il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Comitato per la Remunerazione di elaborare una proposta di revisione del piano di incentivazione, allineando gli obiettivi alla nuova *guidance* per il 2020 comunicata in pari data al mercato e ai *target* del nuovo Piano Industriale per gli anni 2021 e 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2021.

FONDI DEL PERSONALE – PARTE CORRENTE La voce fondi del personale corrente, che ammonta a 5.013 migliaia di euro, fa riferimento alla quota di competenza al 31 dicembre 2020 della quarta rata del piano di *retention* che verrà liquidata nel corso del primo semestre 2021 mentre la liquidazione della terza parte del piano è avvenuta nel primo semestre 2020. Il piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 ed è destinato a dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di senior Manager ed Executive.

23. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.524.559	1.442.650	81.909	1.271.392	1.071.475	199.917
Debiti verso banche	3.793.780	3.137.857	655.923	3.532.377	2.472.056	1.060.321
Debiti verso altri finanziatori	43.930	-	43.930	56.384	-	56.384
Debiti per <i>leasing</i>	465.853	390.449	75.404	483.172	405.375	77.797
Ratei e risconti passivi finanziari	13.512	-	13.512	21.459	-	21.459
Altri debiti finanziari	12.919	30	12.889	4.455	930	3.525
Totale	5.854.553	4.970.986	883.567	5.369.239	3.949.836	1.419.403

La voce **obbligazioni** è relativa a:

- prestito obbligazionario infruttifero di interessi *senior unsecured guaranteed equity-linked* per un valore nominale di 500 milioni di euro con scadenza in data 22 dicembre 2025. Il prestito, riservato a investitori istituzionali, è stato emesso da Pirelli & C. S.p.A. il 22 dicembre 2020, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e ammesso alle negoziazioni presso il Vienna MTF, sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Vienna. Il

prestito obbligazionario è convertibile, a discrezione degli obbligazionisti, in nuove azioni ordinarie della Società a un prezzo di euro 6,235 per azione, salvo gli aggiustamenti anti diluitivi previsti dal regolamento del prestito. Il prestito obbligazionario convertibile è uno strumento finanziario composto, costituito da (i) un finanziamento quinquennale a tassi di mercato e (ii) un'opzione call venduta ai sottoscrittori del prestito, rappresentata dalla facoltà di conversione del prestito in nuove azioni ordinarie della Società a un prezzo predefinito. In accordo ai principi contabili di riferimento, la capogruppo Pirelli & C. S.p.A. ha provveduto a contabilizzare separatamente le due componenti del prestito iscrivendo, a fronte di un valore di emissione di 500 milioni di euro (492,9 milioni al netto dei costi di transazione), il *fair value* (al netto dei costi di transazione) del finanziamento quinquennale tra i debiti finanziari e il *fair value* (al netto dei costi di transazione) dell'opzione call venduta tra le riserve di patrimonio netto, rispettivamente pari a 451,7 milioni di euro e 41,2 milioni di euro;

- prestito obbligazionario *unrated*, per un importo nominale di euro 553 milioni (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. Il prestito, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e collocato presso investitori istituzionali internazionali, è stato emesso 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;
- finanziamento "Schuldschein" a tasso variabile (Euribor + *spread*) per un valore nominale complessivo di 525 milioni di euro collocato in data 26 luglio 2018. Il finanziamento, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e 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)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore nominale	1.578.000	1.278.000
Componente <i>equity</i> prestito obbligazionario convertibile	(41.791)	-
Costi di transazione	(15.133)	(7.683)
Disaggio di emissione	(2.988)	(2.988)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	6.275	4.063
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	196	-
Totale	1.524.559	1.271.392

I **debiti verso banche**, pari a 3.793.780 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured* ("*Facilities*") concesso a Pirelli & C. S.p.A. per 1.617.504 migliaia di euro, classificati tra i debiti non correnti. L'ammontare nominale dell'operazione di rifinanziamento, sottoscritta in data 27 giugno 2017 (con *closing* in data 29 giugno 2017), è pari a 2,45 miliardi di euro (importo al netto dei rimborsi effettuati dalla data di sottoscrizione – importo originario linee concesse pari a 4,2 miliardi di euro). Il finanziamento è garantito da Pirelli Tyre S.p.A., Pirelli Deutschland GmbH, Pirelli Tyres Romania S.r.l. e Pirelli Pneus Ltda. 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. Le linee di finanziamento sono denominate in valuta euro e dollari statunitensi e prevedono un tasso di interesse variabile rispettivamente Euribor + *spread* e Libor + *spread*;
- "*Linea di Credito Sustainable*" per 794.599 migliaia di euro relativi alla linea di credito da 800 milioni di euro a tasso variabile (Euribor + *spread*) sottoscritta in data 31 marzo 2020 con un pool di primarie banche italiane e internazionali e con scadenza a 5 anni. La linea bancaria è interamente "*sustainable*", ossia parametrata agli obiettivi di sostenibilità economica e ambientale del gruppo e garantita da Pirelli Tyre S.p.A.;
- 921.538 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 febbraio 2024 a tasso variabile (Euribor + *spread*) e garantiti da Pirelli Tyre S.p.A., 200 milioni di euro con scadenza a settembre 2021 a tasso fisso e 125 milioni di euro con scadenza agosto 2023 a tasso variabile (Euribor + *spread*);

- 337.793 migliaia di euro relativi a finanziamenti principalmente a tasso fisso erogati in Brasile da istituti bancari locali e internazionali, di cui 2.159 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti. Il valore include un effetto cambio negativo pari a 139.813 migliaia di euro dovuto alla svalutazione significativa della valuta brasiliana;
- finanziamenti bancari e utilizzi di linee di credito in valuta locale a livello locale in Russia (equivalente a 64.296 migliaia di euro), Cina (equivalente a 43.110 migliaia di euro) e Turchia (equivalente a 6.660 migliaia di euro), classificati interamente tra i debiti verso banche correnti.

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 3.034.420 migliaia di euro composto da 700.000 migliaia di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 2.275.476 migliaia di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico per 58.944 migliaia di euro.

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

I pagamenti futuri non attualizzati per contratti di *leasing* per i quali l'esercizio di opzioni di estensione non è ritenuto ragionevolmente certo ammontano a 90.373 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 e non sono inclusi in tale voce (52.124 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

I **ratei e risconti passivi finanziari** (13.512 migliaia di euro) si riferiscono principalmente al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 8.990 migliaia di euro (9.082 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 2.062 migliaia di euro (11.731 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

La **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori dell'anno 2020** è così scomponibile:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2019	5.369.239
Emissioni prestiti obbligazionari (prestito convertibile)	500.000
Rimborso prestiti obbligazionari (programma EMTN)	(200.000)
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	1.127.978
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(1.342.297)
Accensione finanziamenti bilaterali	800.000
Flussi finanziari in entrata sulle linee locali delle società del Gruppo	149.204
Flussi finanziari in uscita sulle linee locali delle società del Gruppo	(250.732)
Costi di transazione	(13.661)
Rimborso debiti per <i>leasing</i>	(99.924)
Variazioni monetarie	670.568
Riclassifica opzione convertibile alla data di emissione	(41.200)
Costo ammortizzato del periodo	9.813
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	(254.287)
Incrementi debiti per <i>leasing</i>	89.557
Variazioni per <i>early termination</i> e <i>remeasurement</i>	10.863
Variazioni non monetarie	(185.254)
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2020	5.854.553

Si riporta di seguito la **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori** del 2019:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2018	4.729.224
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	395.931
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(1.097.498)
Accensione finanziamenti bilaterali	720.900
Rimborso finanziamento BEI	(10.000)
Flussi finanziari in entrata sulle linee locali delle società del Gruppo	589.626
Flussi finanziari in uscita sulle linee locali delle società del Gruppo	(515.844)
Rimborso debiti <i>leasing</i>	(101.157)
Variazioni monetarie	(18.042)
Impatto prima adozione IFRS 16	494.292
Incrementi debiti per <i>leasing</i>	72.391
Variazioni per <i>early termination</i> e <i>remeasurement</i>	15.139
Costo ammortizzato del periodo	(15.734)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	91.969
Variazioni non monetarie	658.057
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2019	5.369.239

Al 31 dicembre 2020 non sono presenti debiti finanziari assistiti da garanzia reale (pigni e ipoteche). Al 31 dicembre 2019 tali debiti ammontavano a 96 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)

	31/12/2020		31/12/2019	
	Valore contabile	<i>Fair value</i>	Valore contabile	<i>Fair value</i>
Obbligazioni	1.442.650	1.465.120	1.071.475	1.084.830
Debiti verso banche	3.137.857	3.164.333	2.472.056	2.500.469
Altri debiti finanziari	390.479	390.479	406.305	406.305
Totale debiti finanziari non correnti	4.970.986	5.019.931	3.949.836	3.991.604

I prestiti obbligazionari pubblici 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 è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
EUR	3.813.245	2.772.361
USD (Dollaro USA)	1.770.024	2.303.523
CNY (Renmimbi cinese)	62.784	66.284
RUR (Rublo russo)	66.798	64.939
RON (Nuovo Leu rumeno)	44.028	28.263
BRL (Real brasiliano)	35.992	52.480
SEK (Corona svedese)	29.841	29.926
GBP (Sterlina inglese)	16.024	19.482
TRY (Lira turca)	8.708	16.075
JPY (Yen giapponese)	1.449	10.147
MXN (Peso messicano)	581	1.684
Altre valute	5.079	4.075
Totale	5.854.553	5.369.239

Al 31 dicembre 2020 risultano in essere derivati di copertura su tasso di interesse e tasso di cambio sui debiti a tasso variabile in valuta estera.

Considerando gli effetti dei suddetti strumenti derivati di copertura, l'esposizione del Gruppo a variazioni dei tassi di interesse sui debiti finanziari, sia in termini di tipologia di tasso d'interesse che in termini di data di rinegoziazione degli stessi (*resetting*), è suddivisa tra:

- debiti a tasso variabile per 2.490.368 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione nel corso del 2021;
- debiti a tasso fisso per 3.364.185 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (300.935 migliaia di euro in scadenza nei prossimi dodici mesi e 3.063.250 migliaia di euro in scadenza oltre dodici mesi).

Il costo del debito su base annua si assesta al 1,94%, contro il 2,83% al 31 dicembre 2019.

La riduzione del costo del debito nel corso del 2020 riflette principalmente:

- il minore impatto per 13 milioni di euro dell'applicazione della contabilità per iperinflazione in Argentina;
- la riduzione generalizzata dei tassi di interesse nelle divise in cui il Gruppo opera, che ha comportato un beneficio di minori interessi pagati sull'indebitamento;
- una minore incidenza del debito denominato in *high yield currencies*, principalmente in Brasile e Messico;
- temporanea riduzione del costo delle linee centrali come effetto del miglioramento della leva finanziaria del Gruppo e alla conseguente riduzione del margine di interesse di cui il Gruppo ha beneficiato fino a novembre 2020.

Con riferimento alla presenza di *covenant* finanziari, si segnala che (i) il principale finanziamento bancario del Gruppo ("Facilities") concesso a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc (ad oggi utilizzabile unicamente da Pirelli & C. S.p.A.), (ii) il finanziamento "Schuldschein", (iii) la linea bilaterale da 600 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del primo trimestre del 2019 (il "Bilaterale 600"), (iv) la linea bilaterale da 125 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del terzo trimestre 2019 (il "Bilaterale 125") e (v) la "Linea di Credito Sustainable" sottoscritta il 31 marzo 2020, 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* o inadempimento.

Nello specifico, tale *event of default* o inadempimento avrà come conseguenza, nei casi di esercizio dei relativi rimedi da parte delle banche finanziatrici (i) nell'ambito delle "Facilities", solo se richiesto da un numero di banche finanziatrici che rappresenta almeno il 66 2/3% del *commitment* totale, il rimborso anticipato (parziale o totale) del finanziamento con simultanea cancellazione del relativo *commitment*; (ii) nell'ambito del finanziamento "Schuldschein", individualmente e autonomamente se richiesto da ciascuna banca finanziatrice per la propria quota, il rimborso anticipato del finanziamento solo per tale quota; (iii) sia nell'ambito del "Bilaterale 600", che del "Bilaterale 125", se richiesto dall'unica banca che ha concesso tale finanziamento, la risoluzione del contratto e il rimborso anticipato per l'intero ammontare erogato; e (iv) nell'ambito della "Linea di Credito Sustainable", solo se richiesto da un numero di banche finanziatrici che rappresenta almeno il 50% del *commitment* totale (o almeno il 60% laddove si aggiungesse un'ulteriore banca finanziatrice alle quattro attuali), la risoluzione del contratto e il rimborso anticipato del finanziamento.

Nel corso del secondo trimestre 2020, il Gruppo, nel nuovo contesto fortemente impattato dall'emergenza Covid-19, ha ritenuto prudente approcciare proattivamente i propri principali finanziatori ed ottenere flessibilità addizionale per il periodo emergenziale (stimato fino a fine 2021). Il processo è stato concluso con il supporto di tutti i finanziatori che hanno accettato di rivedere le condizioni dei finanziamenti in essere incluso il *covenant* finanziario.

In relazione a quanto sopra, si segnala che al 31 dicembre 2020 nessun *event of default* o inadempimento si è verificato.

Le "Facilities", il finanziamento "Schuldschein", il "Bilaterale 600", il "Bilaterale 125" e la "Linea di Credito Sustainable" prevedono inoltre clausole di *Negative Pledge* e altre usuali previsioni 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 2020 non presentano *covenant* finanziari.

24. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così composti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti commerciali	1.224.863	-	1.224.863	1.546.714	-	1.546.714
Effetti passivi	43.108	-	43.108	64.774	-	64.774
Totale	1.267.971	-	1.267.971	1.611.488	-	1.611.488

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

25. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Ratei e risconti passivi	82.119	52.292	29.827	83.268	57.684	25.584
Debiti verso erario imposte non correlate al reddito	120.470	5.178	115.292	86.252	7.002	79.250
Debiti verso dipendenti	83.074	2.038	81.036	91.426	62	91.364
Debiti verso istituti di previdenza	55.010	17.008	38.002	67.404	24.131	43.273
Dividendi deliberati	254	-	254	270	-	270
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.198	-	4.198	4.754	-	4.754
Altri debiti	106.421	764	105.657	159.954	1.692	158.262
Totale altri debiti	451.546	77.280	374.266	493.328	90.571	402.757

I **ratei e risconti passivi non correnti** si riferiscono per 46.205 migliaia di euro a contributi in conto capitale ricevuti a fronte di investimenti realizzati in Romania, il cui beneficio è riconosciuto a Conto Economico in misura proporzionale ai costi per i quali il contributo è stato erogato e per 3.726 migliaia di euro a costi per iniziative di natura commerciale in Brasile.

I **ratei e risconti passivi correnti** includono 7.575 migliaia di euro per varie iniziative di natura commerciale realizzate in Germania e Brasile, 8.009 migliaia di euro per contributi pubblici ed incentivi fiscali principalmente in Italia e Romania, 1.357 migliaia di euro per costi relativi a coperture assicurative in alcuni paesi dell'area Europa.

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

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

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

Gli **altri debiti** (106.421 migliaia di euro) comprendono principalmente:

- 49.040 migliaia di euro per l'acquisto di immobilizzazioni materiali (109.634 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). La riduzione di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuta ai minori investimenti effettuati nel corso del 2020 rispetto all'anno precedente;
- 10.642 migliaia di euro relativi alla risoluzione di una controversia con un fornitore;
- 4.430 migliaia di euro per debiti verso rappresentanti, agenti, professionisti e consulenti;
- 7.477 migliaia di euro per ritenute alla fonte sui redditi;
- 5.563 migliaia di euro per debiti verso società del Gruppo Prometeon, in particolare Brasile e Cina;
- 510 migliaia di euro per debiti verso amministratori, sindaci e organismi di vigilanza.

26. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono per la maggior parte relativi a imposte sul reddito nazionali e regionali nei vari paesi e ammontano a 110.300 migliaia di euro (di cui 10.795 migliaia di euro per passività non correnti) rispetto a 94.321 migliaia di euro del 31 dicembre 2019 (di cui 12.555 migliaia di euro per passività non correnti) sostanzialmente in linea con le imposte correnti registrate nell'esercizio. I debiti per imposte sul reddito includono le valutazioni del *management* con riferimento ad eventuali effetti di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito.

27. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020				31/12/2019			
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
Non in hedge accounting								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	4.561	-	(4.815)	-	5.058	-	(9.724)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	34.422	-	(53.926)	-	21.904	-	(31.703)
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	-	344	-	-	-	-	-	-
In hedge accounting								
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	-	-	(10.623)	-	481	-	(10.327)	-
Altri derivati - inclusi in posizione finanziaria netta	-	-	(76.978)	-	52.034	10.186	-	-
Altri derivati - posizioni commerciali	-	-	-	(372)	-	-	-	-
	-	39.327	(87.601)	(59.113)	52.515	37.148	(10.327)	(41.427)
Totale derivati inclusi in posizione finanziaria netta	-	34.766	(87.601)	(53.926)	52.515	32.090	(10.327)	(31.703)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Attività correnti		
<i>Forward foreign exchange contracts - fair value</i> rilevato a conto economico	38.983	26.962
<i>Interest rate swaps - fair value</i> rilevato a conto economico	344	-
<i>Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	10.186
Totale attività correnti	39.327	37.148
Attività non correnti		
<i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	481
<i>Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge</i>	-	52.034
Totale attività non correnti	-	52.515
Passività correnti		
<i>Forward foreign exchange contracts - fair value</i> rilevato a conto economico	(58.741)	(41.427)
<i>Commodity Futures</i> su gomma naturale - <i>cash flow hedge</i>	(372)	-
Totale passività correnti	(59.113)	(41.427)
Passività non correnti		
<i>Interest rate swaps - cash flow hedge</i>	(10.623)	(10.327)
<i>Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge</i>	(76.978)	-
Totale passività non correnti	(87.601)	(10.327)

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

Il valore dei **derivati su tassi di interesse** incluso nelle attività correnti si riferisce alla valutazione a *fair value* di cinque *IRS basis swap* USD per un nozionale complessivo di 1.761 milioni di USD con decorrenza settembre 2020 e durata di un anno. Si tratta di operazioni di copertura della *basis* 3 – 12 mesi a seguito della modifica del periodo di interessi sulla passività sottostante da 3 mesi a 12 mesi, per le quali non è stata adottata l'opzione dell'*hedge accounting*. Tramite questi *IRS basis swap*, il Gruppo paga da un lato Libor USD 3 mesi che va a nettare l'incasso derivante dai CCIRS pre-esistenti e incassa dall'altro lato Libor USD 12 mesi che andrà a servire i flussi di interessi sulla passività in USD liquidati su base trimestrale con *fixing* annuale.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN HEDGE ACCOUNTING Il valore dei **derivati su tassi di interesse**, rilevati fra le passività non correnti per 10.623 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 10 *interest rate swaps*:

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

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

- linee bancarie a tasso variabile denominate in Euro e i relativi flussi di cassa futuri (si veda nota 23 “Debiti verso Banche e altri finanziatori”);
- la combinazione di una passività in USD a tasso variabile e un CCIRS (*Basis Swap*).

La variazione di *fair value* del periodo, negativa per 3.772 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto, mentre a Conto Economico si sono rigirati 3.054 migliaia di euro nella voce “Oneri finanziari” (Nota 37) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 5.359 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 5.455 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le passività non correnti per 76.978 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di sei *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Nozionale (milioni di USD)	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
CCIRS	682	582	Luglio 2017	Giugno 2022	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
CCIRS	1.079	920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EUR / receive floating LIBOR USD
Totale	1.761	1.501			

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

La variazione negativa di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 110.791 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* negativa per 115.287 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* positiva per 4.496 migliaia di euro), mentre a Conto Economico negli “Oneri finanziari” (Nota 37) si sono rigirati costi per 133.595 migliaia di euro alla voce “perdite nette su cambi” a compensazione degli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta e proventi per 19.223 migliaia di euro a rettifica degli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione parallela del +0,5% delle curve EURIBOR e LIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 6.467 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% delle stesse curve comporterebbe una variazione negativa di 6.550 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Una variazione del +10% del tasso di cambio USD/EUR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 378 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo e di 338 migliaia di euro sul Conto Economico; una variazione negativa del 10%, invece, comporterebbe una variazione positiva di 307 migliaia di

euro sul patrimonio netto di Gruppo e di 337 migliaia di euro sul Conto Economico.

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

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

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

Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

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

Nel corso del mese di settembre 2020, in accordo con i termini e le condizioni del contratto di finanziamento è stato modificato il *tenor* del tasso di riferimento dell'*hedged item* passando da USD Libor 1m a USD Libor 12m. La modifica del *tenor* del tasso di riferimento del finanziamento sottostante ha comportato un'inefficacia dovuta al disallineamento tra le caratteristiche dell'*hedge item* e dello strumento di copertura pari a 338 migliaia di euro che è stata rilevata a in Conto Economico alla voce "oneri finanziari", all'interno della valutazione a *fair value* di altri derivati (Nota 37).

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le passività correnti per 372 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di *commodity futures* su gomma naturale.

L'obiettivo di tali derivati, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, è quello di coprire il

Gruppo dal rischio di fluttuazione dei costi derivante dalla variabilità dei prezzi di acquisto futuri della gomma naturale mediante la negoziazione di *commodity futures* quotati su un mercato regolamentato con i quali il valore degli acquisti previsti di gomma naturale è fissato a specifici livelli del relativo prezzo di riferimento.

La variazione negativa di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 188 migliaia di euro, mentre a Conto Economico sono stati rigirati 184 migliaia di euro alla voce "Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)" a riduzione del costo di acquisto della gomma naturale.

Le relazioni di copertura relative ai *commodity futures* è considerata efficace prospetticamente in quanto sono soddisfatte le seguenti condizioni:

- esiste una relazione economica fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, in quanto le caratteristiche dello strumento di copertura (gli importi nozionali e il prezzo di riferimento del *future* sottostante) sono sostanzialmente allineati a quelle delle *forecast transactions* sottostanti; pertanto, si prevede che le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura designato compensino regolarmente quelle del relativo elemento coperto;
- l'effetto del rischio di credito non è predominante all'interno della relazione di copertura: in base alle regole operative del Gruppo, i derivati sono negoziati solo con controparti bancarie di elevato *standing*; inoltre, i contratti *Commodity Future* sono prodotti derivati quotati soggetti a procedure di *clearing* centrale senza rischio di controparte per tutti i partecipanti al mercato;
- il rapporto di copertura designato è allineato a quello utilizzato ai fini della gestione del rischio ed è pari a 100% (1:1).

L'unica potenziale fonte di inefficacia è rappresentata da un'eventuale situazione di *over-hedging* che potrebbe verificarsi quando i volumi effettivi degli acquisti di gomma naturale sono inferiori a quelli coperti; tuttavia, in base alle attuali politiche di gestione del rischio, l'*over-hedging* è considerato un evento remoto.

Al 31 dicembre 2020 non è stata rilevata alcuna inefficacia con riferimento alla suddetta relazione di copertura.

28. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Gli impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari rispettivamente a 77.283 migliaia di euro e 7.292 migliaia di euro riferiti in prevalenza alle società controllate in Italia, Romania, UK, Cina, Russia e Messico.

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2020 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 33.446 migliaia di euro, principalmente riferiti a contratti di affitto di magazzini e uffici.

IMPEGNI PER ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI/QUOTE DI FONDI

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

ALTRI RISCHI

CONTENZIOSI CONTRO LE SOCIETÀ DEL GRUPPO PRYSMIAN DINANZI AL TRIBUNALE DI MILANO

Nelle more della definizione del procedimento comunitario di cui alla Nota 21 "Fondi Rischi e Oneri", nel novembre 2014 Pirelli & C. S.p.A. ("Pirelli") ha intrapreso un'azione davanti al Tribunale di Milano al fine di ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. di tenerla manlevata da qualsiasi pretesa relativa alla asserita intesa anticompetitiva nel settore dei cavi energia, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Europea.

Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. si è costituita nel suddetto giudizio, chiedendo il rigetto delle domande di Pirelli, nonché, in via riconvenzionale, di essere mantenuta indenne da Pirelli in relazione alle conseguenze derivanti dalla decisione della Commissione Europea o comunque ad essa connesse. Il giudizio era stato sospeso in attesa della sentenza definitiva dei giudici comunitari ed è stato riassunto da Pirelli in data 30 novembre 2020 a seguito della sentenza della Corte di Giustizia.

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 relative (incluse le autorità diverse dalla Commissione Europea), 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 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. con Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. in relazione agli importi che saranno liquidati sia in tale nuovo giudizio sia in quello promosso nel novembre 2014 e che non dovessero essere soddisfatti da quest'ultima.

Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e Prysmian S.p.A. si sono costituite nel suddetto giudizio nel novembre 2020,

chiedendo il rigetto delle domande di Pirelli nonché, in via riconvenzionale, di essere tenute indenni e manlevate da Pirelli in relazione a qualsiasi conseguenza derivante da pretese di terzi privati e/o pubblici relative, connesse e/o consequenziali ai fatti oggetto della decisione della Commissione Europea.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

ALTRI CONTENZIOSI IN RELAZIONE ALLA DECISIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA

Nel novembre 2015, alcune società del gruppo Prysmian hanno notificato a Pirelli una citazione nel giudizio di risarcimento instaurato, dinanzi alla *High Court of Justice* di Londra, nei loro confronti nonché 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, le società del gruppo Prysmian hanno presentato un'istanza per ottenere che Pirelli e Goldman Sachs, in ragione del ruolo di *parent companies* nel periodo del cartello, le tengano indenni 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, promossa nel novembre 2014, 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 delle società del Gruppo Prysmian, 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 dinanzi 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 condotte anticompetitive, allo stato quantificato da parte attrice in 199,9 milioni di euro. Pirelli si è costituita in giudizio contestando le pretese di Terna e svolgendo, al pari delle altre convenute e nei loro confronti, domanda riconvenzionale in regresso per il denegato caso in cui fosse ritenuta responsabile in solido per l'intesa anticompetitiva.

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, che, con sentenza del 25 novembre 2020, in accoglimento dell'eccezione promossa da Pirelli, ha escluso

la propria giurisdizione nei confronti di Pirelli stessa. Nel mese di febbraio 2021, gli attori hanno proposto appello contro tale sentenza dinanzi alla Corte d'Appello di Amsterdam.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, anche considerato lo stato iniziale in cui versano alcuni di essi.

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

CONTENZIOSO RELATIVO AI CREDITI D'IMPOSTA ICMS ASSEGNATI DALLO STATO DI SANTA CATARINA

Con riferimento al contenzioso relativo ai crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina, Pirelli Pneus Ltda ha ricevuto alcuni avvisi di accertamento volti a disconoscere i crediti d'imposta ICMS. La pretesa è stata avanzata dallo Stato di São Paulo, secondo cui Pirelli Pneus avrebbe beneficiato di crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina e ritenuti dal primo illegittimi in quanto assegnati dal secondo in violazione della Costituzione brasiliana, in mancanza di un precedente accordo tra i vari Stati. Il contenzioso è stato incardinato di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, nonostante le prime decisioni non siano state a favore di Pirelli Pneus, l'8 agosto 2017 è entrata in vigore una disposizione legislativa (Legge Complementare n. 160) atta a porre fine a tale disputa tra i vari Stati in Brasile. Tale norma convalida gli incentivi fino ad oggi considerati illegittimi ed estingue, quindi, anche le relative sanzioni comminate dalle autorità fiscali brasiliane. Gli aspetti implementativi di tale nuova disposizione sono ad oggi stati definiti da parte degli Stati brasiliani e, pertanto, anche Pirelli Pneus ha già presentato istanza di sanatoria per il contenzioso in oggetto. Tale richiesta non interrompe il contenzioso in atto in sede giudiziale che potrà, quindi, continuare in caso la sanatoria dovesse avere esito negativo.

Si evidenzia che - ad oggi - per due dei casi che vedono coinvolta Pirelli Pneus nel contenzioso di cui sopra l'istanza di sanatoria è già stata accettata, rispettivamente a gennaio e a febbraio 2021.

Il rischio è stimato in circa 122 milioni di euro, inclusivo di imposte, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTESTAZIONE RELATIVA ALL'ALIQUOTA D'IMPOSTA IPI APPLICABILE A DETERMINE TIPOLOGIE DI PNEUMATICI

Pirelli Pneus è parte di un contenzioso con le autorità fiscali brasiliane relativo all'imposta IPI (*Imposto sobre Produtos Industrializados*, ovvero imposta sui prodotti industrializzati) ed, in particolare, con riferimento all'aliquota d'imposta applicabile alla produzione e all'importazione di pneumatici per Sport Utility Vehicle ("SUV"), van ed altri mezzi di trasporto industriale

leggeri (quali, ad esempio, gli autocarri). Secondo quanto asserito da parte delle autorità fiscali brasiliane negli avvisi di accertamento emessi nel corso del 2015, 2017 e 2021, i pneumatici predetti avrebbero dovuto essere assoggettati all'aliquota d'imposta IPI prevista per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati alle auto - cui risulta applicabile un'aliquota del 15% - in luogo dell'aliquota del 2% applicata da Pirelli Pneus, così come previsto per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati a veicoli pesanti ad uso industriale. Ad oggi, il contenzioso pende di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, anche alla luce delle recenti sentenze a favore di Pirelli Pneus, il Gruppo ritiene di avere buone possibilità di vittoria. Tale posizione risulta altresì supportata da una perizia predisposta da un'istituzione governativa brasiliana (l'INT - National Institute of Technology) all'uopo incaricata da Pirelli Pneus e che ha concluso la propria analisi equiparando, alla luce delle caratteristiche similari, i pneumatici di cui si discute a quelli destinati a veicoli pesanti ad uso industriale.

Il rischio è stimato in circa 30 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO AL TRANSFER PRICING CON RIFERIMENTO A TALUNE OPERAZIONI INFRAGRUPPO

Pirelli Pneus ha in essere un contenzioso con le autorità fiscali brasiliane ai fini delle imposte sui redditi (IRPJ - *Imposto sobre a renda das pessoas jurídicas*) e dei contributi sociali (CSLL - *Contribuição Social sobre o Lucro Líquido*) dovuti dalla società per i periodi d'imposta 2008, 2011 e 2012 con riferimento all'applicazione delle regole di c.d. *transfer pricing* alle operazioni di importazione intrattenute con parti correlate. In base agli avvisi di accertamento notificati alla società nel corso del 2013, 2015 e 2016, le autorità fiscali brasiliane stanno principalmente contestando la non corretta applicazione da parte della società della metodologia prevista dalla prassi amministrativa allora in vigore (IN - *Instrução Normativa 243*) per la valutazione dei prezzi di trasferimento applicati alle importazioni di beni da parti correlate. Ad oggi, il contenzioso incardinato dalla società pende di fronte ai competenti tribunali amministrativo-giudiziari. Il Gruppo ritiene di avere buone possibilità di vittoria e, a tal riguardo, Pirelli Pneus ha già ottenuto una sentenza favorevole da parte della corte amministrativa che ha riconosciuto le ragioni della società riducendo l'ammontare originariamente contestato da parte delle autorità fiscali brasiliane.

Alla luce di quanto sopra, il rischio può essere stimato in circa 14 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

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

Pirelli Pneus è parte di un contenzioso sull'IPI anche con riferimento ad una fattispecie di vendita di componenti ad aziende operanti nel comparto

automobilistico. Secondo quanto sostenuto dalle autorità fiscali brasiliane in un avviso di accertamento emesso nel corso del 2013, Pirelli Pneus non poteva beneficiare, con riferimento alla propria sede secondaria stabilita nella città di Ibirité nello Stato federale di Minas Gerais, dell'esenzione da IPI prevista ex legge in caso di vendite di determinati componenti alle aziende operanti nel comparto automobilistico. Il contenzioso è in discussione di fronte alle competenti corti amministrativo-giudiziali, tuttavia il Gruppo ritiene di avere delle ragioni solide, tali da resistere alla pretesa dell'amministrazione fiscale.

Il rischio è stimato in circa 17 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO AGLI IMPATTI FISCALI DERIVANTI DAL C.D. "PLANO VERÃO" Pirelli Pneus ha in essere un contenzioso fiscale con l'amministrazione fiscale brasiliana che a parere della società - nel periodo che va dal 1989 al 1994 - riscosse imposte in misura superiore rispetto a quanto effettivamente dovuto a seguito del c.d. "Plano Verão", una misura economica introdotta dall'allora governo brasiliano al fine di controllare il fenomeno dell'iperinflazione che stava colpendo il Paese, attraverso un congelamento dei prezzi. Tuttavia, la differenza tra inflazione reale ed indicizzata ebbe l'effetto di creare delle notevoli distorsioni ai bilanci delle società e, non da ultimo, all'ammontare delle imposte pagate dalle stesse. Pirelli Pneus fece uso del tasso di inflazione reale per le proprie valutazioni di bilancio e, contestualmente, iniziò un procedimento legale volto a far valere le proprie ragioni circa il corretto ammontare di imposte dovute. Nel corso del procedimento di cui sopra, Pirelli Pneus dapprima aderì ad una sanatoria delle liti fiscali per definire il contenzioso di cui si discute e, solo successivamente, sulla base di una sentenza con effetti vincolanti *erga omnes* della Suprema Corte brasiliana, richiese l'annullamento degli effetti della sanatoria stessa, cui aveva precedentemente aderito.

Il procedimento è in corso di fronte alle competenti corti giudiziali e il rischio è stimato fino a circa 27 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni. Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

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

- (i) contenzioso c.d. "Desenvolve" e relativo ad un incentivo fiscale riconosciuto dallo Stato federale di Bahia ma, secondo quanto sostenuto dalle autorità fiscali brasiliane, non correttamente calcolato da Pirelli Pneus - circa 6 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi;
- (ii) contenzioso relativo al valore doganale di importazione della gomma naturale che, a parere dell'amministrazione fiscale brasiliana, risulterebbe sottostimato non considerando il valore delle *royalties* pagate infragruppo - circa 6 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi;
- (iii) una nuova contestazione, relativa alle modalità di calcolo della base imponibile di PIS e COFINS e al diritto alla detrazione dell'ICMS riportata in fattura, sulla base dell'interpretazione, da parte delle autorità fiscali, fornita nel *Solução COSIT 13* - circa 15 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi.

Per tutti i predetti contenziosi, il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tali contenziosi.

29. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Ricavi per vendite di beni	4.191.752	5.174.701
Ricavi per prestazioni di servizi	110.379	148.353
Totale	4.302.131	5.323.054

Tali ricavi sono relativi a contratti con i clienti.

Per maggiori informazioni circa l'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, si rimanda alla sezione "Andamento e risultati del Gruppo" nel presente documento.

30. ALTRI PROVENTI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Altri ricavi verso Gruppo Prometeon	38.897	60.922
Vendite prodotto Industrial	136.305	158.709
Plusvalenza da cessione immobilizzazioni materiali	6.187	1.298
Proventi da affitti	2.907	3.780
Proventi da sub-affitti di diritti d'uso	922	1.662
Recuperi e rimborsi	38.598	164.475
Contributi pubblici	13.613	13.343
Altro	68.884	82.118
Totale	306.313	486.307

La voce **altri ricavi verso Gruppo Prometeon** include vendite di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per 7.598 migliaia di euro, *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 13.218 migliaia di euro, *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza per *know-how* per 6.500 migliaia di euro e prestazioni di servizi per 11.575 migliaia di euro. Il decremento degli altri proventi rispetto all'anno precedente è imputabile principalmente alle minori vendite di materie prime, prodotti finiti e semilavorati, oltre alla rinegoziazione delle *royalties* per *know-how* per il solo 2020.

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

Le **plusvalenze da cessione immobilizzazioni materiali** fanno riferimento ad operazioni di cessione di fabbricati effettuate nel corso del 2020 in Milano e Settimo Torinese.

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

- rimborsi di imposte e dazi per complessivi 3.515 migliaia di euro ricevuti principalmente dalla consociata brasiliana. Nel 2019 la voce includeva 73.938 migliaia di euro derivanti dal beneficio iscritto a seguito dell'ottenimento della sentenza favorevole da parte del Tribunale Regionale Federale con sede a Brasilia che ha riconosciuto il diritto ad escludere l'imposta ICMS (Imposta statale sulle operazioni relative alla circolazione di merci e le prestazioni di servizi di trasporto interstatali, intermunicipali e di comunicazione) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integração Social) e COFINS (Contribuição para Financiamento de Seguridade Social) per il periodo 2003 – 2014;
- rimborsi d'imposta per complessivi 7.918 migliaia di euro derivanti da agevolazioni fiscali ottenute principalmente nello stato di Bahia in Brasile sulle esportazioni commerciali;
- proventi derivanti dalla vendita di pneumatici e materiali di scarto conseguiti nel Regno Unito per complessivi 1.010 migliaia di euro;
- proventi da vendite di pneumatici per *test* e recuperi spese di trasporto realizzati in Germania per 1.761 migliaia di euro.

La voce **altro** include proventi relativi a vendita di beni e servizi nell'ambito dell'attività sportiva per 33.352 migliaia di euro.

31. COSTI DEL PERSONALE

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Salari e stipendi	721.058	822.647
Oneri sociali	140.469	167.184
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	11.474	16.887
Costi per fondi pensione a contribuiti definiti	23.143	23.583
Costi relativi a fondi pensione a benefici definiti	13.210	1.627
Costi relativi a premi di anzianità	6.630	3.622
Costi per piani assistenza medica a contribuiti definiti	3.180	5.290
Altri costi	30.514	31.327
Totale	949.678	1.072.167

Nella voce **altri costi** è compresa la quota del piano di *retention* (pari a 8.423 migliaia di euro nel 2020 e 6.891 migliaia di euro nel 2019) che 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.

I costi del personale del 2020 includono **eventi non ricorrenti** per un totale di 11.205 migliaia di euro (1,2% del totale) e si riferiscono all'operazione di *buy-out* relativa ai fondi pensione UK.

32. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	128.049	125.823
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. diritti d'uso)	289.379	292.045
Ammortamenti diritti d'uso	88.626	89.479
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (escl. diritti d'uso)	9.138	18.556
Svalutazioni diritti d'uso	1.960	1.915
Totale	517.152	527.818

Le **svalutazioni delle immobilizzazioni materiali** si riferiscono principalmente alle immobilizzazioni materiali in UK e Italia per dismissioni di impianti.

Per la composizione dell'ammortamento dei diritti d'uso si veda Nota 9.2 - Diritti d'uso.

33. ALTRI COSTI

La voce è così suddivisa:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Costi di vendita	255.395	320.189
Acquisti merci destinate alla rivendita	326.737	367.365
Fluidi ed energia	142.214	181.650
Pubblicità	193.039	214.919
Gestione e custodia magazzini	67.045	71.226
Spese informatiche	38.376	34.537
Consulenze	48.038	48.522
Manutenzioni	41.436	50.494
Assicurazioni	30.401	31.476
Locazioni e noleggi	24.281	36.905
Lavorazioni esterne da terzi	24.561	34.944
Bolli, tributi ed imposte locali	24.190	27.507
Accantonamenti vari	32.673	41.785
Spese viaggio	16.676	37.311
Compensi <i>key manager</i>	7.469	7.235
Spese per prestazioni di pulizie	13.092	14.836
Mensa	12.811	16.091
Spese per sicurezza	10.214	9.714
Smaltimento rifiuti	8.010	7.558
Spese telefoniche	5.427	8.744
Altro	144.209	150.396
Totale	1.466.294	1.713.404

La diminuzione totale della voce è da attribuirsi principalmente ai costi di vendita e acquisti merci destinate alla rivendita legata al calo dei volumi, al risparmio sulla voce fluidi ed energia per il *lockdown* momentaneo delle fabbriche nel corso del primo semestre 2020, nonché al risparmio sulle spese viaggio principalmente per effetto delle limitazioni imposte a causa della pandemia.

La voce **Locazione e noleggi** è così composta:

- 12.358 migliaia di euro per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi (23.555 migliaia di euro nel 2019);
- 6.820 migliaia di euro per contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario (7.394 migliaia di euro nel 2019);
- 5.103 migliaia di euro per contratti di *leasing* con canoni variabili (5.956 migliaia di euro nel 2019).

La voce relativa ai canoni di *leasing* variabili include l'effetto positivo delle variazioni nei pagamenti per contratti di *leasing* dovute a riduzioni di canoni di locazione permanenti (*rent holidays*) o temporanee legate al Covid-19 (889 migliaia di euro), che è stato rilevato direttamente a Conto Economico in quanto il Gruppo si è avvalso dell'espedito pratico previsto dalle modifiche all'IFRS 16.

La voce **Altro** include, tra le altre, prestazioni lavoro da terzi per 27.230 migliaia di euro (31.083 migliaia di euro nel 2019) e oneri per prove tecnologiche per 11.974 migliaia di euro (20.190 migliaia di euro nel 2019).

34. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 17.385 migliaia di euro rispetto a 22.266 migliaia di euro del 2019, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali per 16.843 migliaia di euro (22.235 migliaia di euro nel 2019).

35. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

35.1 QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

La quota di risultato delle partecipazioni in imprese collegate e *Joint Venture* valutate con il metodo del patrimonio netto è negativa per 5.629 migliaia di euro e si riferisce principalmente alla partecipazione nella *Joint Venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd negativa per 4.558 migliaia di euro (negativa per 7.158 migliaia di euro nel 2019) e nella *Joint Venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia negativa per 1.299 migliaia di euro (negativa per 2.769 migliaia di euro nel 2019).

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

35.2 UTILI DA PARTECIPAZIONI

L'importo di 1.140 migliaia di euro si riferisce principalmente al rigiro a Conto Economico della riserva di conversione cumulata fino alla data di cessione della società controllata *Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"* pari a 932 migliaia di euro.

35.3 PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Nel 2020 l'importo, pari a 847 migliaia di euro, si riferisce alla cessione della partecipazione in Omnia Motor S.A..

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

35.4 DIVIDENDI

Nel 2020 sono pari a 65 migliaia di euro rispetto ad un valore di 5.526 migliaia di euro del 2019 che includevano principalmente dividendi ricevuti da RCS Mediagroup S.p.A. (1.482 migliaia di euro), Fondo Comune di investimento Anastasia (2.434 migliaia di euro), Fin.Priv. S.r.l. (957 migliaia di euro) e Genextra S.p.A. (178 migliaia di euro).

36. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Interessi	15.707	13.774
Altri proventi finanziari	5.379	112.443
Utili netti su cambi	-	2.461
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	124.631	-
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	667	83
Totale	146.384	128.761

Gli **interessi** includono principalmente 3.760 migliaia di euro di interessi su titoli a reddito fisso e 6.078 migliaia di euro per interessi attivi verso istituti finanziari e verso società collegate e *Joint Venture*.

La voce **altri proventi finanziari** include interessi maturati su crediti fiscali e su depositi cauzionali versati dalle consociate brasiliane a garanzia di contenziosi legali e fiscali. L'importo dell'anno precedente includeva gli interessi maturati sui crediti verso l'erario brasiliano iscritti a seguito dell'ottenimento, nel primo semestre del 2019, di sentenze favorevoli da parte dei Tribunali Regionali Federali con sede a Brasilia e San Paolo che hanno riconosciuto alla controllata brasiliana il diritto di dedurre la tassa statale su beni e servizi (ICMS) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integração Social) e COFINS (Contribuição para Financiamento de Seguridade Social).

La **valutazione a *fair value* di strumenti derivati su cambi** si riferisce a operazioni di acquisto/vendita di valuta a termine a copertura di transazioni commerciali e finanziarie, in accordo con la politica di gestione del rischio cambio del Gruppo. Per le operazioni aperte a fine periodo, il *fair value* è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di chiusura del Bilancio Consolidato. La valutazione a *fair value* si compone di due elementi: la componente interesse, legata al differenziale di tassi di interesse tra le valute oggetto delle singole coperture, pari ad un costo netto di 15.618 migliaia di euro, e la componente cambi, pari ad un utile netto di 140.249 migliaia di euro. 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*, negativa per 133.595 migliaia di euro, è stata riclassificata nella voce perdite nette su cambi, a compensazione degli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta. Al netto della riclassifica sopra citata, confrontando le perdite nette su cambi, pari a 147.683 migliaia di euro, rilevate su crediti e debiti in valuta diversa da quella funzionale nelle varie controllate, con la valutazione a *fair value* della componente cambi dei derivati su cambi di copertura, pari ad un utile netto di 140.249 migliaia di euro, risulta uno sbilancio negativo di 7.434 migliaia di euro.

La **valutazione a *fair value* di altri strumenti derivati** include principalmente:

- l'inefficacia su *cross currency interest rate swaps* per 338 migliaia di euro dovuta al disallineamento tra le caratteristiche dell'*hedge item* e dello strumento di copertura (Nota 27 "Strumenti finanziari derivati");
- la valutazione a *fair value* di *IRS basis swap* positiva per 1.045 migliaia di euro (Nota 27 "Strumenti finanziari derivati").

37. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Interessi	101.602	107.166
Commissioni	11.712	20.298
Effetto iperinflazione	6.592	19.995
Altri oneri finanziari	11.108	9.303
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	21.334	23.480
Perdite nette su cambi	147.683	-
Interessi netti su fondi del personale	2.142	4.612
Valutazioni a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie	713	-
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	-	53.386
Totale	302.886	238.240

Gli **interessi** per complessivi 101.602 migliaia di euro includono:

- 65.406 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A. e 15.059 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 9.658 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated* e 5.175 migliaia di euro relativi al finanziamento "Schuldschein", entrambi emessi da Pirelli & C. S.p.A.; l'importo è esposto al netto di interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap* e *Interest Rate Swaps* per 16.169 migliaia di euro. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla Nota 27 "Strumenti finanziari derivati";
- 24.280 migliaia di euro di oneri finanziari relativi ai finanziamenti bancari in capo alle consociate estere.

Le **commissioni** includono in particolare 3.523 migliaia di euro relativi a costi per operazioni di cessione crediti con clausola pro-soluto principalmente in Sud America, Italia e Germania e 8.190 migliaia di euro relativi ad oneri per fidejussioni e altre commissioni bancarie.

La voce **effetto iperinflazione** si riferisce all'effetto sulle poste monetarie derivante dall'applicazione dello IAS 29 - Iperinflazione da parte della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC. Si rimanda alla Nota 41 "Iperinflazione" per maggiori dettagli.

Le **perdite nette su cambi** pari a 147.683 migliaia di euro (utili pari a 2.805.187 migliaia di euro e perdite pari a 2.952.870 migliaia di euro) si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio Consolidato ed alle perdite nette sulle partite chiuse nel corso del periodo. Includono inoltre perdite per 133.595 migliaia di euro relative alla 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*, a compensazione degli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta.

38. IMPOSTE

Le imposte risultano così composte:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Imposte correnti	106.938	198.460
Imposte differite	(92.245)	(33.898)
Totale	14.693	164.562

Gli **oneri fiscali** nel 2020 ammontano a 14.693 migliaia di euro a fronte di un utile ante imposte di 57.366 migliaia di euro rispetto ad un ammontare di 164.562 migliaia di euro del 2019 a fronte di un utile ante imposte di 622.259 migliaia di euro. Il *tax rate* del 2020 si attesta al 25,6% rispetto al 26,5% del 2019.

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

(in migliaia di euro)

	2020	2019
A) Utile / (perdita) al lordo delle imposte	57.366	622.259
B) Imposte teoriche	5.924	172.424
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:		
Incentivi fiscali	(9.710)	(38.787)
Costi non deducibili	12.965	8.924
Ritenute non recuperabili	2.175	15.895
Altro	3.339	6.106
C) Imposte effettive	14.693	164.562

La differenza tra *tax rate* nominale ed effettivo di Gruppo è dovuta principalmente a costi indeducibili e ritenute non recuperabili, al netto degli incentivi fiscali.

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

	2020	2019
Europa e Turchia		
Italia	27,90%	27,90%
Germania	30,00%	30,00%
Romania	16,00%	16,00%
Gran Bretagna	19,00%	19,00%
Turchia	22,00%	22,00%
Russia, Nordics e MEAI		
Russia	20,00%	20,00%
Nord America		
USA	25,00%	25,00%
Messico	30,00%	30,00%
Sud America		
Argentina	30,00%	30,00%
Brasile	34,00%	34,00%
APAC		
Cina	25,00%	25,00%

Di seguito è riportata l'incidenza delle imposte pagate nel corso dell'esercizio, pari a 90.692 migliaia di euro (141.985 migliaia di euro nel 2019), per area geografica:

- 38% Sud America (14% nel 2019);
- 36% APAC (41% nel 2019);
- 13% Europa e Turchia (35% nel 2019);
- 8% Nord America (7% nel 2019);
- 5% Russia, Nordics e MEAI (3% nel 2019).

Per imposte pagate si intende l'importo totale delle imposte sul reddito effettivamente versate durante il periodo d'imposta dalle società del Gruppo alle rispettive giurisdizioni di residenza fiscale, acconti di imposta sul reddito versati nel 2020, imposte sul reddito versate nel corso del 2020 ma relative ad esercizi precedenti (es. saldi di imposta sul reddito relativi al 2019) o pagamenti relativi ad accertamenti fiscali su precedenti annualità. Le tasse pagate comprendono anche ritenute d'imposta subite su pagamenti transfrontalieri quali dividendi, interessi e *royalties* e sono stati riportati nella giurisdizione di residenza fiscale del percipiente. L'incremento delle imposte pagate nell'area Sud America (14% nel 2019) è principalmente imputabile alle ritenute d'acconto subite dalla consociata brasiliana Pirelli Pneus sui flussi di cassa ricevuti all'atto della chiusura di contratti derivati stipulati per copertura dal rischio di cambio.

39. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

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

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo	29.781	438.134
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	1.000.000
Utile / (perdita) base per azione ordinaria (in euro per azione)	0,030	0,438

Si precisa che l'utile/(perdita) per azione base e diluito coincidono. Si segnala che l'opzione di conversione delle azioni relative al prestito obbligazionario non ha effetti diluitivi in quanto il prezzo di mercato delle azioni è stato inferiore al prezzo di esercizio dell'opzione stessa dalla data di emissione del prestito al 31 dicembre 2020.

40. DIVIDENDI PER AZIONE

Pirelli & C. S.p.A. ha deliberato nel Consiglio di Amministrazione in data 2 marzo 2020 la proposta di distribuzione di un dividendo unitario di 0,183 euro, ma tale delibera è stata successivamente annullata nel Consiglio di Amministrazione in data 3 aprile 2020 nell'ambito delle azioni di contenimento del Covid-19.

41. IPERINFLAZIONE

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

Per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020 è stato utilizzato l'indice di inflazione ufficiale pari al 37,8%.

Le perdite sulla posizione monetaria netta sono imputate a Conto Economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37) per un importo di 6.592 migliaia di euro.

42. EVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sui risultati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo, degli eventi ed operazioni non ricorrenti:

(in milioni di euro)

	Patrimonio netto	Utile (Perdita) di esercizio	Flussi finanziari
Valore di bilancio (a)	4.551,9	42,7	806,1
Costi operativi	(11,2)	(11,2)	(9,2)
Totale effetti non ricorrenti (b)	(11,2)	(11,2)	(9,2)
Valore adjusted (a-b)	4.563,1	53,9	815,3

L'impatto sulle voci di Conto Economico consolidato è così dettagliato:

(in milioni di euro)

	2020
Costi del personale:	
- Buy-out fondi pensione UK	(11,2)
Impatto su risultato operativo	(11,2)
Impatto su risultato al lordo delle imposte	(11,2)
Impatto su risultato netto	(11,2)

43. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni in linea con quelle di mercato e poste in essere nel rispetto delle disposizioni contenute nella Procedura per le operazioni con parti correlate di cui la Società si è dotata.

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2020	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2019	di cui parti correlate	% incidenza
Attività non correnti						
Altri crediti	402,1	5,8	1,4%	342,4	5,6	1,6%
Attività correnti						
Crediti commerciali	597,7	12,8	2,1%	649,4	9,8	1,5%
Altri crediti	469,2	111,3	23,7%	451,9	45,2	10,0%
Passività non correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	4.971,0	14,7	0,3%	3.949,8	17,4	0,4%
Altri debiti	77,3	0,2	0,3%	90,6	0,2	0,2%
Fondi rischi e oneri	73,3	5,9	8,1%	120,5	3,1	2,5%
Fondi del personale	243,9	2,4	1,0%	203,0	-	n.a.
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	883,6	2,2	0,2%	1.419,4	2,3	0,2%
Debiti commerciali	1.268,0	134,6	10,6%	1.611,5	171,9	10,7%
Altri debiti	374,3	6,7	1,8%	402,8	7,5	1,9%
Fondi del personale	5,0	3,0	60,2%	4,1	2,3	55,0%

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2020	di cui parti correlate	% incidenza	2019	di cui parti correlate	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.302,1	15,1	0,4%	5.323,1	19,3	0,4%
Altri proventi	306,3	49,4	16,1%	486,3	74,8	15,4%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1.280,4)	(4,9)	0,4%	(1.741,2)	(4,1)	0,2%
Costi del personale	(949,7)	(15,0)	1,6%	(1.072,2)	(14,5)	1,4%
Altri costi	(1.466,3)	(241,8)	16,5%	(1.713,4)	(278,2)	16,2%
Proventi finanziari	146,4	2,3	1,6%	128,8	1,2	0,9%
Oneri finanziari	(302,9)	(0,9)	0,3%	(238,2)	(1,0)	0,4%
Risultato da partecipazioni	(5,3)	(5,6)	n.a.	(11,0)	(9,7)	n.a.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	2020	di cui parti correlate	% incidenza	2019	di cui parti correlate	% incidenza
Flusso di cassa attività operative:						
Variazione Crediti commerciali	(35,3)	(4,0)	n.a.	(44,6)	5,8	n.a.
Variazione Debiti commerciali	(184,6)	0,4	n.a.	18,8	(19,7)	n.a.
Variazione Altri crediti	21,9	(6,9)	n.a.	(32,2)	30,6	n.a.
Variazione Altri debiti	60,6	2,5	n.a.	(47,4)	(2,6)	n.a.
Utilizzi Fondi del personale	(37,2)	(2,3)	n.a.	(43,0)	(2,9)	n.a.
Flusso di cassa attività di investimento:						
(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e <i>Joint Venture</i>	-	-	-	(8,9)	(8,9)	n.a.
Variazione crediti finanziari verso collegate e <i>Joint Venture</i>	(64,1)	(64,1)	n.a.	(13,4)	(13,4)	n.a.
Flussi di cassa attività di finanziamento:						
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti <i>leasing</i>	(99,9)	(2,9)	n.a.	(101,2)	(1,9)	n.a.

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Altri crediti non correnti	5,8	5,6
<i>di cui finanziari</i>	5,8	5,6
Crediti commerciali	6,9	3,4
Altri crediti correnti	102,3	40,7
<i>di cui finanziari</i>	88,8	26,5
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	13,7	15,4
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1,7	1,6
Debiti commerciali	30,6	36,2

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,8	19,0
Altri proventi	3,4	6,8
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(2,6)	(0,4)
Altri costi	(98,2)	(85,4)
Proventi finanziari	2,3	1,0
Oneri Finanziari	(0,5)	(0,6)
Risultato da partecipazioni	(5,6)	(9,7)

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2020	2019
Variazione Crediti commerciali	(3,6)	0,2
Variazione Debiti commerciali	(5,2)	13,1
Variazione Altri crediti	(1,2)	11,9
Variazione crediti finanziari verso collegate e <i>Joint Venture</i>	(64,1)	(13,4)
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su <i>leasing</i>	(2,2)	(1,6)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	-	(8,9)

RAPPORTI PATRIMONIALI

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

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

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

- crediti per *royalties* di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di PT Evoluzione Tyres e di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 2,5 milioni di euro rispettivamente;
- crediti per vendite di materiali e stampi verso *Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant"* per 4,1 milioni di euro;
- crediti per *service fees* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 2 milioni di euro.

La parte finanziaria fa riferimento a due finanziamenti:

- uno concesso da Pirelli Tyre Co., Ltd a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 88,8 milioni di euro;
- l'altro concesso da Pirelli Tyre S.p.A. alla *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres per 5,1 milioni di euro.

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

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

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

RAPPORTI ECONOMICI

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di materiali e servizi verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 10 milioni di euro, nonché a *royalties* addebitate a PT Evoluzione Tyres e a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per complessivi 2,7 milioni di euro.

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

La voce **altri costi** si riferisce principalmente a costi per:

- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 44,8 milioni di euro;
- acquisto di prodotti "Moto" da PT Evoluzione Tyres per 30,8 milioni di euro;
- acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 15,4 milioni di euro.

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

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

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

Inoltre, sono inclusi i compensi riconosciuti agli Amministratori e ai dirigenti con responsabilità strategica.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Crediti commerciali	5,9	6,4
Altri crediti correnti	9,0	4,4
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1,0	2,0
Altri debiti non correnti	0,2	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	5,9	3,1
Fondi del personale non correnti	2,4	-
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,5	0,6
Debiti commerciali	104,0	135,7
Altri debiti correnti	6,7	7,5
Fondi del personale correnti	3,0	2,3

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,3	0,3
Altri proventi	46,0	68,0
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(2,3)	(3,7)
Costi del personale	(15,0)	(14,5)
Altri costi	(143,5)	(185,5)
Proventi finanziari	0,1	0,1
Oneri finanziari	(0,4)	(0,4)

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2020	2019
Variazione Crediti commerciali	(0,5)	5,6
Variazione Debiti commerciali	5,6	(32,8)
Variazione Altri crediti	(5,7)	18,7
Variazione Altri debiti	2,5	(2,6)
Utilizzi Fondi del personale	(2,3)	(2,9)
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su <i>leasing</i>	(0,7)	(0,3)

RAPPORTI PATRIMONIALI

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce a crediti verso società del Gruppo Prometeon per 7,4 milioni di euro e verso Aeolus Tyre Co., Ltd. per 1,6 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce ai debiti per noleggio macchinari di Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. nei confronti di Prometeon Turkey Endüstriyel ve Ticari Lastikler A.S. per 0,7 milioni di euro e di Pirelli Pneus Ltda nei confronti di Prometeon Tyre Group Industrial Brasil LTDA per 0,3 milioni di euro.

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

La voce **debiti commerciali** si riferisce quasi esclusivamente a debiti verso società del Gruppo Prometeon per 102,7 milioni di euro.

La voce **altri debiti correnti** si riferisce principalmente ad altri debiti correnti verso società del Gruppo Prometeon per 5,7 milioni di euro.

RAPPORTI ECONOMICI

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

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 13,2 milioni di euro;
- vendita materie prime, prodotti finiti e semilavorati per complessivi 7,6 milioni di euro di cui 5,8 milioni di euro effettuate da Pirelli Pneus Ltda;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 6,5 milioni di euro;

- *long term service agreement* per 5,7 milioni di euro, di cui 2,7 milioni di euro di Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. e 1 milione di euro di Pirelli Pneus Ltda;
- servizi logistici per complessivi 1,1 milioni di euro, effettuati dalla società spagnola Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal.

Il decremento degli altri proventi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è imputabile principalmente alle minori vendite di materie prime, prodotti finiti e semilavorati, oltre alla rinegoziazione delle *royalties per know-how* per il solo 2020.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce a costi verso società del Gruppo Prometeon per acquisto materiali diretti/consumo/mescole di cui 1 milione di euro della società brasiliana Pirelli Pneus Ltda e 0,6 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.

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

- acquisto prodotti *truck* per complessivi 79,7 milioni di euro, di cui 64,5 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail* e 4,1 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;
- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 36,3 milioni di euro di cui 34,2 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. a fronte di contratto di *off-take* e 2,1 milioni di euro da parte di Pirelli Pneus Ltda per acquisto camere d'aria;
- costi sostenuti da Pirelli Pneus Ltda per il servizio di trasformazione delle materie prime a seguito dell'attività di contratto di *toll manufacturing* per 6 milioni di euro.

La voce **proventi finanziari** fa riferimento agli interessi tra Pirelli Tyre S.p.A. e il Gruppo Prometeon.

BENEFICI A DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

I rapporti patrimoniali ed economici verso Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica si possono dettagliare come segue:

- nelle voci patrimoniali **fondi rischi ed oneri** e **fondi del personale non correnti** sono inclusi i benefici a lungo termine rispettivamente pari a 5,9 milioni di euro e 2,4 milioni di euro, relativi al piano di incentivazione triennale monetario Long Term Incentive 2020 – 2022, nonché al trattamento di fine mandato;
- nella voce patrimoniale **fondi del personale correnti** sono inclusi benefici a breve termine di competenza dell'esercizio (3 milioni di euro) relativi alla quarta rata del piano di *retention*;
- nelle voci economiche **costi del personale ed altri costi** sono inclusi i compensi di competenza dell'esercizio pari rispettivamente a 15 milioni di euro (14,5 milioni di euro

nel 2019) e a 7,5 milioni di euro (7,2 milioni di euro nel 2019). Si specifica che gli importi citati includono 1,2 milioni di euro relativi al TFR ed al trattamento di fine mandato (1,5 milioni di euro nel 2019), nonché benefici a breve termine per 6,1 milioni di euro (7 milioni di euro nel 2019) e benefici a lungo termine per 4,4 milioni di euro.

DICHIARAZIONI DI CARATTERE NON FINANZIARIO SUL CAMBIAMENTO CLIMATICO

Relativamente alle dichiarazioni di carattere non finanziario, ed in particolare ai rischi relativi al cambiamento climatico nonché agli obiettivi di sviluppo sostenibile ed i principali impegni internazionali per la sostenibilità si rimanda alle sezioni di riferimento della Relazione sulla Gestione Responsabile della Catena del Valore all'interno del presente *Annual Report*.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DELL'ESERCIZIO

Nei mesi di **gennaio e febbraio 2021**, Pirelli ha rimborsato anticipatamente alcune scadenze di debito previste per il 2021 e 2022 per complessivi 838 milioni di euro. In particolare sono stati rimborsati una tranches del finanziamento "Schuldschein" con scadenza originaria 31 luglio 2021 per 82 milioni di euro e una parte del finanziamento unsecured ("Facilities") per 756 milioni di euro con scadenza originaria 2022. I rimborsi, per i quali è stata utilizzata parte della liquidità raccolta nel 2020, consentono di ridurre gli oneri finanziari ottimizzando così la struttura finanziaria del debito. In data **25 febbraio 2021** Pirelli ha comunicato i termini della risoluzione, con effetto dal 28 febbraio 2021, del rapporto di lavoro con il direttore Generale co-Ceo Angelos Papadimitriou, già annunciato al mercato il **20 gennaio 2021**.

In conformità con l'attuale Politica sulla Remunerazione del gruppo Pirelli, all'ingegner Papadimitriou sono stati riconosciuti dal Consiglio di Amministrazione, oltre agli importi spettanti a titolo di compensi e altre prestazioni giuslavoristiche maturate sino alla data di cessazione: (i) n. 10 mensilità della retribuzione annua lorda a titolo di incentivo all'esodo, pari al valore di quella che sarebbe stata l'indennità sostitutiva del preavviso, in ragione dell'anzianità convenzionale riconosciuta all'atto dell'assunzione come dirigente, da versarsi entro il 20 aprile 2021; (ii) euro 100.000 lordi a titolo di transazione generale novativa, da corrispondersi una volta che la risoluzione sarà definita secondo le vigenti procedure giuslavoristiche, entro il 20 aprile 2021 nonché il mantenimento fino al 31 dicembre 2021 di alcuni benefici non monetari attribuiti all'atto dell'assunzione come dirigente. Come previsto all'atto dell'assunzione, subordinatamente alla condizione sospensiva dell'approvazione della Politica sulla Remunerazione 2021 da parte dell'assemblea degli azionisti, l'ingegner Papadimitriou rimarrà vincolato, per i due anni successivi alla cessazione dalla carica di Consigliere, a un patto di non concorrenza, valido per i principali Paesi in cui Pirelli opera, a fronte di un corrispettivo, per ciascun anno di vigenza, pari al 100% della retribuzione annua lorda, da erogarsi in 8 rate trimestrali posticipate a far data dal 1 luglio 2021; il patto di non concorrenza prevede una clausola di non-solicit oltre a penali in caso di violazione degli obblighi derivanti dal patto di non concorrenza.

In data **24 marzo 2021** al fine di supportare l'esecuzione del piano industriale, l'*Executive Vice Chairman* e CEO, Marco Tronchetti Provera, ha deciso di proporre la nomina, a suo diretto riporto, di Giorgio Luca Bruno come *Deputy-CEO*.

La proposta - condivisa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione Ning Gaoning, con il Comitato Nomine e Successioni, e di cui è stata data informazione ai Consiglieri - punta anche a rafforzare il management team in considerazione del futuro percorso di successione in linea con la Procedura già adottata dalla società e prevede che il *Deputy-CEO* possa altresì contribuire al percorso di valorizzazione del management interno. L'*Executive Vice Chairman* e CEO proporrà pertanto il prossimo 31 marzo al Consiglio di Amministrazione di invitare l'Assemblea degli Azionisti in programma il 15 giugno 2021 a nominare Giorgio Luca Bruno quale consigliere e proporrà altresì che una volta nominato Consigliere lo stesso assuma la carica di *Deputy-CEO*.

In seguito a tale proposta, Angelos Papadimitriou ha rinunciato alla candidatura a consigliere. Pertanto l'Assemblea, **riunitasi in pari data** con all'ordine del giorno, tra l'altro, la sua riconferma, ha deciso di rinviare al 15 giugno la nomina di un nuovo amministratore, che il Cda indicherà nella persona di Giorgio Luca Bruno. Angelos Papadimitriou, precedentemente cooptato, è quindi cessato dalla carica di amministratore. L'assemblea ha, inoltre, approvato, in sede straordinaria, la convertibilità del prestito obbligazionario di tipo *equity-linked* denominato "EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025", emesso in data 22 dicembre 2020, nonché approvato un aumento di capitale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, a servizio della conversione del citato prestito obbligazionario, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di 500 milioni di euro. Sulla base del rapporto di conversione iniziale del Prestito Obbligazionario di 6,235 euro, detto aumento corrisponderà all'emissione di massime n. 80.192.461 azioni ordinarie Pirelli & C. (fermo restando che il numero massimo di azioni ordinarie Pirelli & C. potrà incrementare sulla base del rapporto di conversione effettivo di volta in volta applicabile).

In data **31 marzo 2021**, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale 2021-2022|2025 che è stato presentato in pari data alla comunità finanziaria. Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione "Prevedibile evoluzione nel quinquennio" del presente documento.

44. ALTRE INFORMAZIONI

SPESE DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese di ricerca e sviluppo del 2020 ammontano a 194,6 milioni di euro e rappresentano il 4,5% delle vendite e comprendono principalmente spese destinate alle attività di *High Value* (182,5 milioni di euro, pari al 6,0% dei ricavi *High Value*). I costi di ricerca e sviluppo fanno riferimento a spese per l'innovazione di prodotti e processi nonché per lo sviluppo di nuovi materiali. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Attività di ricerca e sviluppo" all'interno della "Relazione degli Amministratori sulla gestione" parte integrante del presente documento.

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

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

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Amministratori	5.507	6.020
Sindaci	315	315
Totale	5.822	6.335

DIPENDENTI MEDI

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

	2020	2019
Dirigenti e Impiegati	6.082	6.755
Operai	23.708	23.920
Lavoratori temporanei	898	993
Totale	30.688	31.668

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa si evidenziano di seguito i compensi complessivi di competenza dell'esercizio 2020 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di euro)

	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	79		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	1.147		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.222	2.448	78%
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	334		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	33	517	17%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	-		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	5	155	5%
				3.120	100%

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

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

La società Pirelli Tyre S.p.A. ha ottenuto da Regione Lombardia incentivi sotto forma di contributo a fondo perduto pari a 1.695 migliaia di euro e 2.462 migliaia di euro, per l'implementazione di due progetti di ricerca e sviluppo su temi di Sicurezza e Smart Manufacturing di cui risultano incassati nell'esercizio 1.695 migliaia di euro e 972 migliaia di euro rispettivamente. Con riferimento all'accordo siglato con il MiSE (Ministero dello Sviluppo Economico) nell'esercizio precedente per l'agevolazione di tre progetti di ricerca e sviluppo fino ad un massimo di 6,3 milioni di euro complessivamente, nell'esercizio corrente la Società ha provveduto al perfezionamento dell'iter di approvazione con la presentazione delle domande di agevolazione definitive e le successive valutazioni istruttorie da parte dell'ente competente.

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

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

TASSI DI CAMBIO

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

(valuta locale contro euro)

	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi		Variazione in %
	31/12/2020	31/12/2019		2020	2019	
Corona Svedese	10,0375	10,4489	(3,94%)	10,4862	10,5907	(0,99%)
Dollaro Australiano	1,5896	1,5995	(0,62%)	1,6549	1,6109	2,73%
Dollaro Canadese	1,5633	1,4598	7,09%	1,5300	1,4855	3,00%
Dollaro Singapore	1,6218	1,5111	7,33%	1,5742	1,5273	3,07%
Dollaro USA	1,2271	1,1234	9,23%	1,1422	1,1195	2,03%
Dollaro Taiwan	34,4742	33,6919	2,32%	33,6519	34,5990	(2,74%)
Franco Svizzero	1,0802	1,0854	(0,48%)	1,0705	1,1125	(3,77%)
Sterlina Egiziana	19,3879	18,0936	7,15%	18,1303	18,8758	(3,95%)
Lira Turca (nuova)	9,0079	6,6506	35,44%	8,0186	6,3512	26,25%
Nuovo Leu Rumeno	4,8694	4,7793	1,89%	4,8376	4,7451	1,95%
Peso Argentino	103,2605	67,2804	53,48%	103,2605	67,2804	53,48%
Peso Messicano	24,4791	21,1707	15,63%	24,5637	21,5622	13,92%
Rand Sudafricano	18,0219	15,7773	14,23%	18,7655	16,1757	16,01%
Real Brasiliano	6,3779	4,5305	40,78%	5,8989	4,4169	33,55%
Renminbi Cinese	8,0067	7,8371	2,16%	7,8802	7,7226	2,04%
Rublo Russo	90,6824	69,3406	30,78%	82,4781	72,3888	13,94%
Sterlina Inglese	0,8990	0,8508	5,67%	0,8897	0,8778	1,36%
Yen Giapponese	126,4900	121,9400	3,73%	121,8458	122,0058	(0,13%)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2020		31/12/2019	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	23	883.567	5.926	1.419.404	2.267
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	27	53.926		31.703	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	23	4.970.986	14.693	3.949.836	17.386
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	27	87.601		10.327	
Totale debito lordo		5.996.080		5.411.270	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	(2.275.476)		(1.609.821)	
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	12	(58.944)		(38.119)	
Crediti finanziari correnti ed altri**	15	(102.574)	(88.769)	(35.503)	(26.486)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	27	(34.766)		(32.090)	
Indebitamento finanziario netto *		3.524.320		3.695.737	
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	27	-		(52.515)	
Crediti finanziari non correnti ed altri**	15	(265.945)	(5.826)	(135.996)	(5.617)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva		3.258.375		3.507.226	

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

**La voce "Crediti finanziari ed altri" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 8.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (8.651 migliaia di euro al 31 dicembre 2019)

AREA CONSOLIDAMENTO

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Europa						
Austria						
Pirelli GmbH	Pneumatici	Vienna	Euro	726.728	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Belgio						
Pirelli Tyres Belux S.A.	Pneumatici	Bruxelles	Euro	700.000	99,996%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
					0,004%	Pneus Pirelli S.A.S.
Francia						
Pneus Pirelli S.A.S.	Pneumatici	Villepinte	Euro	1.515.858	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Germania						
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	7.694.943	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Handelssysteme GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Deutschland GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	23.959.100	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Personal Service GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	25.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
PK Grundstuecksverwaltungs GmbH	Pneumatici	Hoechst / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH (ex Pneumobil Reifen und KFZ-Technik GmbH)	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	259.225	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Grecia						
Elastika Pirelli C.S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argyroupoli	Euro	11.630.000	99,90%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,10%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Hellas S.A. (in liquidazione)	Pneumatici	Atene	\$ Usa	22.050.000	79,86%	Pirelli Tyre S.p.A.
The Experts in Wheels - Driver Hellas C. S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argyroupoli	Euro	100.000	73,20%	Elastika Pirelli C.S.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Italia						
Driver Italia S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	350.000	71,21%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Servizi Retail S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	120.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
HB Servizi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Maristel s.r.l.	Servizi	Milano	Euro	50.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Pneumatici	Settimo Torinese (To)	Euro	40.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli International Treasury S.p.A.	Finanza	Milano	Euro	125.000.000	70,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					30,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Servizi	Milano	Euro	2.047.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	1.010.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	558.154.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Poliambulatorio Bicocca S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi	Milano	Euro	104.000	90,35%	Pirelli & C. S.p.A.
					2,95%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,95%	Poliambulatorio Bicocca S.r.l.
					0,98%	Pirelli International Treasury S.p.A.
					0,95%	Driver Italia S.p.A.
					0,98%	Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.
					0,95%	Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.
					0,95%	Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.
					0,95%	HB Servizi S.r.l.
Paesi Bassi						
E-VOLUTION Tyre B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	170.140.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli China Tyre N.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	38.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Nederland B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	18.152	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Polonia						
Driver Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	100.000	64,50%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Pirelli Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	625.771	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Regno Unito						
CTC 2008 Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	100.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Cif Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	4	25,00%	Pirelli General Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli General & Overseas Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Pension Trustees LTD
Pirelli International Limited (ex Pirelli International plc)	Finanziaria	Burton on Trent	Euro	5.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Motorsport Services Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli General Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli General & Overseas Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli Tyres Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	16.000.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Tyres Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli UK Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	163.991.278	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli UK Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Repubblica Slovacca						
Pirelli Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Euro	6.639	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Romania						
Pirelli & C. Eco Technology RO S.r.l.	Mobilità sostenibile	Slatina	Ron	20.002.000	99,995%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,005%	Pirelli Tyres Romania S.r.l.
Pirelli Tyres Romania S.r.l.	Pneumatici	Slatina	Ron	2.189.797.300	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Russia						
Closed Joint Stock Company "Voronezh Tyre Plant"	Pneumatici	Voronezh	Rublo Russia	1.520.000.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Services	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	54.685.259	95,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
					5,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Limited Liability Company "Industrial Complex "Kirov Tyre"	Pneumatici	Kirov	Rublo Russia	348.423.221	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	6.153.846	65,00%	E-VOLUTION Tyre B.V.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Spagna						
Euro Driver Car S.L.	Pneumatici	Valencia	Euro	960.000	58,44%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Neumaticos Arco Iris, S.A.	Pneumatici	Barcelona	Euro	302.303	66,20%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	25.075.907	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Tyre & Fleet S.L. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	20.000	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Svezia						
Dackia Aktiebolag	Pneumatici	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	31.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Nordic Aktiebolag	Pneumatici	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Svizzera						
Driver (Suisse) SA	Pneumatici	Bioggio	Fr. Sv.	100.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Group Reinsurance Company SA	Servizi	Basilea	Fr. Sv.	3.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Suisse) SA	Pneumatici	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Turchia						
Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turca	50.000	100,00%	Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.
Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turca	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Ungheria						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd	Pneumatici	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
America del Nord						
Canada						
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici	St-Laurent (Quebec)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
U.S.A.						
Pirelli North America Inc.	Pneumatici	New York (New York)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tire LLC	Pneumatici	Rome (Georgia)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.
Prestige Stores LLC	Pneumatici	Los Angeles	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tire LLC

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
America Centro/Sud						
Argentina						
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	2.948.055.176	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Pneus Ltda
Brasile						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	381.473.982	100,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	1.149.296.303	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Latam Participações Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	343.514.252	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Ltda.	Finanziaria	Santo André	Real	14.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda.	Pneumatici	Campinas (Sao Paulo)	Real	1.132.178.494	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Comércio e Importação Multimarcas de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	3.691.500	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
C.P.Complexo Automotivo de Testes, Eventos e Entretenimento Ltda.	Pneumatici	Elias Fausto (Sao Paulo)	Real	89.812.000	60,00%	Pirelli Pneus Ltda
					40,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.
TLM - Total Logistic Management Serviços de Logística Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	3.074.417	99,99%	Pirelli Pneus Ltda
					0,01%	Pirelli Ltda
Cile						
Pirelli Neumaticos Chile Ltda	Pneumatici	Santiago	\$ Usa	3.520.000	85,25%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					14,73%	Pirelli Latam Participações Ltda
					0,02%	Pirelli Ltda
Colombia						
Pirelli Tyre Colombia S.A.S.	Pneumatici	Santa Fe De Bogota	Peso Col./000	1.863.222.000	85,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Messico						
Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	335.691.500	99,997%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,003%	Pirelli Ltda.
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	11.260.032.348	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Servicios S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	50.000	99,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					1,00%	Pirelli North America Inc.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

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

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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