

BILANCIO D'ESERCIZIO DI PIRELLI & C. S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in euro)

	Note	31/12/2020	di cui parti correlate (Nota 39)	31/12/2019	di cui parti correlate (Nota 39)
Immobilizzazioni materiali	8	76.326.337		67.368.466	
Immobilizzazioni immateriali	9	2.273.753.812		2.275.363.639	
Partecipazioni in imprese controllate	10	4.633.665.637		4.647.665.638	
Partecipazioni in imprese collegate	11	6.374.501		6.374.501	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	41.073.518		57.202.933	
Altri crediti	13	2.000.575.034	2.000.000.000	619.605	
Strumenti finanziari derivati	17	-		30.268.648	30.268.648
Attività non correnti		9.031.768.839		7.084.863.430	
Crediti commerciali	14	80.567.655	76.654.853	23.774.954	21.725.022
Altri crediti	13	1.166.741.332	1.154.822.631	2.347.951.637	2.327.043.431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	1.741.849		1.754.093	
Crediti tributari	16	32.675.745	31.368.963	31.743.542	29.829.632
Strumenti finanziari derivati	17	2.894.124	2.894.124	10.154.148	10.154.148
Attività correnti		1.284.620.705		2.415.378.374	
Totale Attività		10.316.389.544		9.500.241.804	
Patrimonio netto:					
- Capitale sociale		1.904.374.936		1.904.374.936	
- Altre riserve		2.162.640.657		2.135.985.619	
- Utili/perdite a nuovo		540.084.129		266.842.318	
- Risultato dell'esercizio		43.956.054		273.241.811	
Totale Patrimonio netto	18	4.651.055.776		4.580.444.684	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	4.623.295.428		3.577.172.974	
Altri debiti	23	538.238	211.511	211.511	211.511
Fondi rischi e oneri	20	11.105.042	5.925.871	40.330.854	3.065.355
Passività per imposte differite	24	524.338.063		538.902.124	
Fondi del personale	21	8.463.592	1.349.130	4.276.571	
Strumenti finanziari derivati	17	109.696.906	109.696.906	9.588.636	9.588.636
Passività non correnti		5.277.437.269		4.170.482.670	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	307.349.886	2.084.327	678.288.912	252.124
Debiti commerciali	22	27.570.277	3.080.055	19.262.363	4.770.882
Altri debiti	23	25.312.098	6.575.851	32.107.042	14.565.091
Fondi del personale	21	2.447.901	1.697.946	2.034.344	1.099.996
Debiti tributari	25	11.985.460	11.756.578	17.616.705	17.387.827
Strumenti finanziari derivati	17	13.230.877	13.230.877	5.084	5.084
Passività correnti		387.896.499		749.314.450	
Totale Passività e Patrimonio netto		10.316.389.544		9.500.241.804	

CONTO ECONOMICO

(in euro)

	Note	2020	di cui parti correlate (Nota 39)	2019	di cui parti correlate (Nota 39)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	53.485.963	53.336.756	51.992.302	50.822.605
Altri proventi	28	124.405.233	111.602.641	110.179.851	106.726.066
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	29	(228.201)		(225.458)	
Costi del personale	30	(49.952.080)	(8.909.020)	(48.228.505)	(5.571.006)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(9.916.348)		(8.253.996)	
Altri costi	32	(108.667.961)	(20.456.756)	(89.518.450)	(22.315.223)
Svalutazione netta attività finanziarie	33	(23.024)		(96.923)	
Risultato operativo		9.103.582		15.848.821	
Risultato da partecipazioni	34	39.650.001		268.905.541	
- utili da partecipazioni		1		2.065	2.065
- perdite da partecipazioni		(14.000.000)	(14.000.000)	-	
- dividendi		53.650.000	53.650.000	268.903.476	263.841.647
Proventi finanziari	35	68.152.687	30.994.080	40.274.216	39.705.871
Oneri finanziari	36	(104.537.534)	(34.837.663)	(64.024.611)	51.506.753
Risultato al lordo delle imposte		12.368.736		261.003.967	
Imposte	37	31.587.318		12.237.844	
Risultato dell'esercizio		43.956.054		273.241.811	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in euro)

	Note	2020	2019
A Risultato dell'esercizio		43.956.054	273.241.811
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	21	(18.491)	(95.957)
- Effetto fiscale		4.438	21.120
- Adeguamento a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie con <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(16.129.415)	(366.374)
B Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		(16.143.468)	(441.211)
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :			
- Utili / (perdite) del periodo	17	(118.508.558)	69.841.426
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	17	120.951.632	(78.130.940)
- Effetto fiscale		(586.338)	1.989.483
<i>Cost of hedging</i>			
- Utili / (perdite) del periodo	17	4.682.676	5.350.715
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	17	(5.022.200)	(7.627.777)
- Effetto fiscale		81.486	546.495
C Voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico		1.598.698	(8.030.598)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		(14.544.770)	(8.471.809)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		29.411.284	264.770.002

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da concentrazioni	Altre Riserve	Riserve IAS (*)	Riserva da fusione	Riserva da risultati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale d'esercizio
Totale al 31/12/2018	1.904.374.936	380.874.988	630.380.599	12.466.897	92.534.791	5.240.963	1.022.927.715	181.511.751	262.362.041	4.492.674.684
Distribuzione dividendi agli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.000.000)	(177.000.000)
Riporto a nuovo utile residuo come da delibera 15/5/2019	-	-	-	-	-	-	-	85.362.041	(85.362.041)	-
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(8.471.809)	-	-	-	(8.471.809)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	273.241.811	273.241.811
Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio	-	-	-	-	-	(8.471.809)	-	-	273.241.811	264.770.002
Altro	-	-	-	-	-	31.475	-	(31.475)	-	-
Totale al 31/12/2019	1.904.374.936	380.874.988	630.380.599	12.466.897	92.534.791	(3.199.371)	1.022.927.715	266.842.318	273.241.811	4.580.444.684
Riporto a nuovo utile come da delibera 18/6/2020	-	-	-	-	-	-	-	273.241.811	(273.241.811)	-
Riserva prestito obbligazionario convertibile	-	-	-	-	41.199.808	-	-	-	-	41.199.808
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(14.544.770)	-	-	-	(14.544.770)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	43.956.054	43.956.054
Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio	-	-	-	-	-	(14.544.770)	-	-	43.956.054	29.411.284
Totale al 31/12/2020	1.904.374.936	380.874.988	630.380.599	12.466.897	133.734.599	(17.744.141)	1.022.927.715	540.084.129	43.956.054	4.651.055.776

	Dettaglio Riserve IAS *					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva per cash flow hedge	Riserve remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Totale Riserve IAS
Saldo al 31/12/2018	10.972.470	6.835.817	(17.037.448)	2.019.748	2.450.376	5.240.963
Altre componenti di conto economico complessivo	(366.374)	(2.277.062)	(8.289.514)	(95.957)	2.557.098	(8.471.809)
Altro	31.475	-	-	-	-	31.475
Saldo al 31/12/2019	10.637.571	4.558.755	(25.326.962)	1.923.791	5.007.474	(3.199.371)
Altre componenti di conto economico complessivo	(16.129.415)	(339.524)	2.443.074	(18.491)	(500.414)	(14.544.770)
Saldo al 31/12/2020	(5.491.844)	4.219.231	(22.883.888)	1.905.300	4.507.060	(17.744.141)

RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	Note	2020	di cui parti correlate (Nota 39)	2019	di cui parti correlate (Nota 39)
Risultato al lordo delle imposte		12.368.736		261.003.967	
Storno ammortamenti e svalutazioni	31	9.916.348		8.253.996	
Storno accantonamenti a fondi	32	11.834.568		2.623.933	
Storno Proventi/(oneri finanziari)	36	36.384.847	3.843.583	23.750.395	(91.212.624)
Storno Dividendi	34	(53.650.000)	(53.650.000)	(268.903.476)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	34	13.999.999	13.999.999	(2.065)	(263.841.647)
Storno plusvalenze/minusvalenze da cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	28	(7.939.419)		1.909	
Imposte nette pagate		-		-	
Variazione Crediti commerciali	14	(56.815.726)	(54.929.831)	11.505.912	10.627.130
Variazione Debiti commerciali	22	8.307.914	(1.690.827)	(3.070.023)	(1.784.032)
Variazione Altri crediti	13	13.731.447	247.000	5.316.000	1.367.000
Variazione Altri debiti	23	(5.745.869)	(5.517.611)	(17.055.252)	(14.282.767)
Variazione Crediti tributari/debiti tributari	16	9.237.046	9.237.046	45.327.218	45.961.314
Utilizzo fondi del personale	21	(2.119.269)	(1.099.996)	(1.965.000)	(552.734)
Utilizzo altri fondi	20	(38.459.199)		(3.146.200)	
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		(48.948.576)		63.641.315	
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà	8	(2.671.000)		(165.500)	
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	8	4.683.035		21.000	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	9	(858.351)		(1.554.334)	
(Acquisizioni) di partecipazioni in imprese controllate	10	-		(75.883.269)	(75.883.269)
Rimborsi da altre attività finanziarie non correnti a <i>fair value</i> rilevato a conto economico complessivo	12	-		9.431.000	
Dividendi ricevuti	34	53.650.000	53.650.000	268.270.519	263.841.647
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		54.803.684		200.119.416	
Variazione dei crediti finanziari	13	(827.567.175)	(821.528.964)	(204.828.000)	(204.802.000)
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	35	24.606.201	24.524.783	43.889.329	43.840.121
Variazione Debito verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	19	2.427.978.000		1.120.930.986	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	19	(1.557.746.749)		(1.100.556.252)	
Dividendi erogati	18	-		(177.000.000)	
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	36	(67.338.777)	22.625.758	(43.508.386)	52.134.229
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti <i>leasing</i>	19	(5.798.851)		(2.698.417)	
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		(5.867.352)		(363.770.741)	
D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C)		(12.244)		(100.010.010)	
E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio		1.754.093		101.764.103	
F Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)		1.741.849		1.754.093	

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

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

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., società indirettamente controllata da China National Chemical Corporation (“ChemChina”), una “state-owned enterprise” (SOE) di diritto cinese, con sede legale in Beijing, riferibile al Governo Centrale della Repubblica Popolare Cinese.

Non vi sono soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento sulla Società.

Il Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2021 ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio (“Bilancio d'esercizio o Bilancio separato”).

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2020

In seguito all'emergenza Covid-19, nei **primi tre mesi del 2020** Pirelli ha attivato una serie di misure a tutela della salute dei dipendenti e della collettività sia nell'Headquarters che negli stabilimenti, la cui produzione, dapprima in Cina e poi nel resto del mondo, è stata progressivamente rallentata e successivamente fermata. Nel corso del **secondo trimestre**, dopo il riavvio dell'attività già avvenuto in Cina, anche gli altri stabilimenti del Gruppo hanno progressivamente riavviato la produzione inizialmente a ritmo ridotto tenuto conto del calo della domanda.

In data **2 marzo 2020** il CdA di Pirelli ha approvato il bilancio 2019 di Pirelli & C S.p.A chiuso con un utile pari a 273.242 migliaia di euro e ha deliberato di proporre all'assemblea la distribuzione di un dividendo unitario di 0,183 euro per complessivi 183 milioni di euro. Il CdA del **3 aprile 2020**, nell'ambito delle azioni di contenimento del Covid-19, ha successivamente cancellato la distribuzione dei dividendi sull'esercizio 2019, modificando la precedente delibera.

Il **31 marzo 2020** Pirelli ha comunicato di aver sottoscritto una nuova linea di credito da 800 milioni di euro con un meccanismo di incentivazione legato a obiettivi di sostenibilità ambientale di prodotto e processo e con scadenza a 5 anni utilizzata principalmente per rimborsare debito esistente. La società ha, inoltre, allungato la scadenza di una linea di credito da 200 milioni di euro di oltre un anno (a settembre 2021 da giugno 2020). Tali operazioni si inseriscono nelle costanti azioni di ottimizzazione e rafforzamento della struttura finanziaria di Pirelli.

In data **28 ottobre 2020** la Corte di Giustizia Ue ha confermato le precedenti decisioni del Tribunale Ue e della Commissione Ue in merito al cartello nel mercato dei cavi elettrici, che avevano imposto una sanzione pecuniaria in capo a Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., per una parte della quale (pari a 67.310.000 euro) Pirelli era stata chiamata a rispondere in solido con la stessa Prysmian in esclusiva applicazione del principio comunitario della parental liability. A tale riguardo, Pirelli aveva già depositato a favore della Commissione Ue una garanzia bancaria pari a 33.655.000 euro (corrispondente al 50% della sanzione comminata in solido a Prysmian e a Pirelli) oltre interessi. Il pagamento da parte di Pirelli della suddetta quota di propria spettanza della sanzione, il cui valore era stato già accantonato nei propri fondi rischi e oneri, è avvenuto in data **31 dicembre 2020**. Si ricorda che dal 2014 è pendente inoltre un giudizio promosso da Pirelli davanti al Tribunale di Milano volto a ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian di tenere Pirelli manlevata da qualsiasi pretesa relativa al cartello, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Ue.

In data **15 dicembre 2020** Pirelli ha collocato 500 milioni di euro di obbligazioni *senior unsecured guaranteed equity-linked* infruttifere di interesse con scadenza al 2025 convertibili, previa approvazione assembleare, in azioni Pirelli. Le obbligazioni sono state emesse a un prezzo pari al 100,0% del valore nominale, con un prezzo di conversione di 6,235 euro per azione (pari a un premio del 45% sul prezzo di riferimento dell'operazione di 4,3 euro per azione). Tale operazione di finanziamento consente di ottimizzare il profilo del debito, allungandone le scadenze, e di preservare la cassa generata dal *business*, grazie alla natura infruttifera delle obbligazioni. I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni potranno essere utilizzati sia per la generale attività del Gruppo che per il rifinanziamento di parte del debito esistente. Il prestito obbligazionario è stato ammesso alle negoziazioni presso il Vienna MTF, un sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Vienna.

2. BASE PER LA PREPARAZIONE

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi. Si rinvia alle Note esplicative del

Bilancio consolidato sulle considerazioni in merito alle azioni implementate in risposta all'emergenza Covid-19, a conferma del presupposto della continuità aziendale. La descrizione delle modalità con cui la Società gestisce i rischi finanziari, è contenuta nel Capitolo 4 Politica di Gestione dei rischi finanziari e nel Capitolo 6 Politica di gestione del capitale delle presenti Note esplicative.

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

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

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

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

SCHEMI DI BILANCIO

Il bilancio separato al 31 dicembre 2020 è costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio separato sono i medesimi utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato ove applicabili, salvo quanto di seguito indicato.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

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

Gli indicatori sono i seguenti:

- il valore di libro della partecipazione nel bilancio separato eccede il valore contabile delle attività nette della partecipata (inclusive di eventuali goodwill associati) espresso nel bilancio consolidato;
- il dividendo distribuito dalla partecipata eccede il totale degli utili complessivi (*comprehensive income*) della società partecipata nell'esercizio al quale il dividendo si riferisce;
- il risultato operativo conseguito dalla società partecipata sia significativamente inferiore rispetto all'ammontare previsto a piano di gestione, nel caso in cui tale indicatore possa considerarsi significativo per la società di riferimento;
- ci siano aspettative di risultati operativi significativamente decrescenti per gli anni futuri;

→ esistenza di variazioni nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo nel quale la partecipata opera che possono generare effetti economici negativi significativi sui risultati della società.

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

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

Il valore recuperabile di una partecipazione viene identificato come il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Ai fini dell'*impairment test*, il *fair value* di una partecipazione in una società controllata, 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 controllata e collegata si procede con la stima dei flussi di cassa operativi netti futuri attualizzati al netto della posizione finanziaria netta della società considerata alla data di riferimento della stima (c.d. criterio del *Discounted Cash Flow – Asset side*). Il valore d'uso riflette gli effetti di fattori che possono essere specifici dell'entità, fattori che potrebbero essere non applicabili a una qualunque entità.

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

SVALUTAZIONE DEI CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE E COLLEGATE

Il calcolo della svalutazione dei crediti finanziari verso le società controllate e collegate è effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi dodici mesi. Tale calcolo si basa su una matrice che include il *rating* delle società 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. La Società 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.

La Società valuta se vi sia stato un significativo incremento nel rischio di credito quando il *rating* della controparte, attribuito da operatori di mercato indipendenti, subisce una variazione che evidenzia un aumento della *probability of default*. La Società considera che un'attività finanziaria sia in *default* quando informazioni interne o esterne indicano che è improbabile che la Società riceva l'intero importo contrattuale scaduto (ad es. quando i crediti sono al legale).

DIVIDENDI

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

3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 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 della Società.

→ Modifiche allo IAS 1 "Presentazione del Bilancio" e allo IAS "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 della Società né sull'informativa.

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

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

Gli effetti di tali modifiche sulle operazioni di copertura dei tassi di interesse poste in essere dalla Società 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 111 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 Separato.

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 2022, 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 prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavo della vendita dei prodotti e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a conto economico.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio della Società 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.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio della Società 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 della Società 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 finanziaria;

→ 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, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2021, sono già state omologate dall'Unione Europea. Gli impatti sul bilancio della Società sono in corso di analisi.

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

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

RISCHIO DI CAMBIO

Tale rischio è generato dalle transazioni di natura commerciale e finanziaria effettuate in valute diverse dall'euro. L'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale/finanziario e il momento di perfezionamento

della transazione (incasso/pagamento) può determinare utili o perdite dovute al cambio.

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

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

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

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

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

Il Gruppo valuta di volta in volta l'opportunità di porre in essere operazioni di copertura sulle transazioni future per le quali si avvale tipicamente sia di operazioni di acquisto o vendita a termine che opzionali del tipo *risk reversal* (p.es., *zero cost collar*). Qualora sussistano i requisiti, viene attivato l'*hedge accounting* previsto dallo IFRS 9. Con riferimento ad alcuni finanziamenti denominati in valuta estera, la Società pone in essere contratti derivati, *cross currency interest rate swaps*, con finalità di copertura per i quali viene attivato l'*hedge accounting* nel rispetto dei requisiti previsti dall'IFRS 9.

Gli effetti sul patrimonio netto e sul conto economico della Società derivanti da variazioni nei tassi di cambio calcolati sugli strumenti di copertura in essere al 31 dicembre 2020 sono descritti alla nota 17 "Strumenti finanziari derivati".

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

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

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

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, a parità di altre condizioni:

(in migliaia di euro)

	+0,5%		-0,5%	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Impatto sul Risultato netto	(4.982)	505	4.982	(505)

Gli effetti sul patrimonio netto della Società derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2020 sono descritti alla nota 17 "Strumenti finanziari derivati".

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

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

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 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); tali attività finanziarie costituiscono il 73% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo; una variazione del prezzo del +5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 704 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (positiva per 1.245 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), mentre una variazione negativa del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 704 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (negativa per 1.245 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

RISCHIO DI CREDITO

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

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

Al fine di limitare il rischio per le obbligazioni commerciali verso terze parti, la Società ha in essere procedure per la valutazione della potenzialità e della solidità finanziaria della clientela, per il monitoraggio dei flussi di incassi attesi e per le eventuali azioni di recupero. Per quanto riguarda le controparti finanziarie per la gestione di risorse temporaneamente in eccesso, la Società ricorre solo a interlocutori di elevato standing creditizio e monitora costantemente le esposizioni verso le singole controparti.

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

La liquidità è depositata secondo principi di diversificazione del rischio e nel rispetto di livelli minimi di rating. In particolare, al 31 dicembre 2020 le disponibilità liquide pari a 1.742 migliaia di euro erano in giacenza sui conti correnti

della società presso istituti di credito nazionali con credit rating Baa1 secondo Moody's e BBB secondo le valutazioni di Standard & Poor's.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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

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

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

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.

Al 31 dicembre 2020 la Società dispone, oltre alla liquidità pari a 1.742 migliaia di euro (1.754 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 secondo trimestre 2022.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020				
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche ed altri finanziatori	347.480	1.683.574	3.068.653	22.821	5.122.528
<i>di cui: debiti per leasing</i>	7.301	7.073	19.393	22.821	56.587
Debiti commerciali	27.570	-	-	-	27.570
Altri debiti	25.312	538	-	-	25.850
Strumenti finanziari derivati	13.180	90.838	2.865		106.883
Totale	413.542	1.774.950	3.071.518	22.821	5.282.831

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

(in migliaia di euro)

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

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 valutate al fair value al 31 dicembre 2020**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/20	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	2.894	-	2.894	-
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo					
Titoli azionari e quote	12	38.288	14.076	15.903	8.309
Fondi d'investimento	12	2.786	-	2.786	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ		43.968	14.076	21.583	8.309
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(13.226)	-	(13.226)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	(109.697)	-	(109.697)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(122.923)	-	(122.923)	-

La ripartizione al 31 dicembre 2019 era la seguente:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/18	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	11	-	11	-
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo					
Titoli azionari e quote	12	53.256	24.892	20.565	7.799
Fondi d'investimento	12	3.947	-	3.947	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	30.269	-	30.269	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	10.143	-	10.143	-
TOTALE ATTIVITÀ		97.626	24.892	64.935	7.799
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(5)	-	(5)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	(9.589)	-	(9.589)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(9.594)	-	(9.594)	-

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	7.799	7.372
Adeguamento a <i>fair value</i> nelle altre componenti di conto economico complessivo	510	427
Valore finale	8.309	7.799

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dall'investimento azionario in Istituto Europeo di Oncologia (7.962 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, nè dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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

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

- prezzi di mercato per strumenti simili;
- il *fair value* dei *cross currency interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili;
- il *fair value* dei derivati in cambi (contratti *forward*) è determinato utilizzando il tasso di cambio *forward* alla data di bilancio.

5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2020	31/12/2019
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value a Conto Economico			
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	11
Strumenti finanziari derivati correnti	17	2.894	-
		2.894	11
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	13	2.000.575	620
Crediti commerciali correnti	14	80.568	23.775
Altri crediti correnti	13	1.166.741	2.347.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	1.742	1.754
		3.249.626	2.374.101
Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)			
Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)	12	41.074	57.203
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	10.143
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	30.269
		-	40.412
Totale attività finanziarie		3.293.594	2.471.727
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	13.231	5
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti escl. Debiti per <i>leasing</i>	19	4.579.366	3.541.694
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti escl. Debiti per <i>leasing</i>	19	301.571	675.542
Debiti commerciali correnti	22	27.570	19.262
Altri debiti non correnti	23	538	212
Altri debiti correnti	23	25.312	32.107
		4.934.357	4.268.817
Debiti per leasing			
Debiti per <i>leasing</i> non correnti	19	43.929	35.479
Debiti per <i>leasing</i> correnti	19	5.779	2.747
		49.708	38.226
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	109.697	9.589
		109.697	9.589
Totale passività finanziarie		5.106.994	4.316.637

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

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

7. STIME E ASSUNZIONI

La preparazione del Bilancio Separato 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 delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e delle partecipazioni in società controllate, alla determinazione dei debiti per *leasing* e dei diritti d’uso, alla determinazione delle imposte (correnti e differite) e al riconoscimento / valutazione dei fondi rischi e oneri. Tali stime e assunzioni tengono conto degli effetti derivanti dalla pandemia Covid-19 che hanno avuto in particolare impatti sulla valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, sulla determinazione delle imposte (correnti e differite) e sulla valutazione della recuperabilità delle partecipazioni in imprese controllate. Tali impatti sono descritti nelle note esplicative di riferimento a cui si rimanda per maggiori dettagli.

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

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

L’*impairment test* al 31 dicembre 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, 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.

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*, alla definizione dell’*incremental borrowing rate*. I principali sono riassunti di seguito:

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

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile. La verifica dell’esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l’esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all’interno della Società e sul mercato, nonché sull’esperienza storica.

Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell’esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la

determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori. In particolare 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 e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

FONDI RISCHI E ONERI

A fronte dei rischi legali e fiscali legati ad imposte indirette sono rilevati accantonamenti rappresentativi del rischio di soccombenza. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione del bilancio della Società.

IMPOSTE

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

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le voci in oggetto presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	33.988	34.878
- Diritti d'uso	42.338	32.490
Totale Valore Netto	76.326	67.368

8.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Le voci in oggetto 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	5.245	-	5.245	6.584	-	6.584
Fabbricati	44.179	(21.866)	22.313	48.974	(24.934)	24.040
Impianti e macchinari	2.787	(1.820)	967	3.627	(3.380)	247
Attrezzature industriali e commerciali	1.891	(1.011)	880	942	(936)	6
Altri beni	14.938	(10.355)	4.583	14.397	(10.560)	3.836
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	165	-	165
Totale	69.040	(35.052)	33.988	74.689	(39.811)	34.878

(in migliaia di euro)

VALORE NETTO	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	31/12/2020
Terreni	6.584	-	(1.339)	-	-	5.245
Fabbricati	24.040	45	(355)	1	(1.418)	22.313
Impianti e macchinari	247	884	(33)	98	(229)	967
Attrezzature industriali e commerciali	6	949	-	-	(76)	879
Altri beni	3.836	793	(16)	66	(95)	4.584
Immobilizzazioni in corso	165	-	-	(165)	-	-
Totale	34.878	2.671	(1.743)	-	(1.818)	33.988

(in migliaia di euro)

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

Gli incrementi sono dovuti principalmente all'acquisto da parte della società di impianti, attrezzature e mobilio per la nuova mensa aziendale.

I decrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente alle cessioni del terreno sito a Settimo Torinese e del fabbricato e del relativo terreno sito in Milano, sulle quali sono state realizzate plusvalenze per circa 8.000 migliaia di euro, come riportato nella nota 28.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

8.2 DIRITTI D'USO

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Diritti d'uso fabbricati	40.588	30.327
Diritti d'uso altri beni in <i>leasing</i>	1.750	2.163
Totale valore netto diritti d'uso	42.338	32.490

I **diritti d'uso su fabbricati** si riferiscono principalmente a contratti relativi a uffici.

I **diritti d'uso su altri beni** si riferiscono principalmente a contratti relativi ad autoveicoli. 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 14.506 migliaia di euro (550 migliaia di euro nel 2019) per nuovi contratti di *leasing* relativi a uffici.

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

Al 31 dicembre 2020, gli ammortamenti dei diritti d'uso rilevati a conto economico ed inclusi alla voce "ammortamenti e svalutazioni" sono così composti:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Fabbricati	4.839	3.234
Altri beni	792	789
Totale ammortamenti diritti d'uso	5.631	4.023

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

Per le informazioni relative ai costi per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi, contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario e contratti di *leasing* con canoni variabili si veda la nota 32 "Altri costi".

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

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Incrementi	Acquisizione ramo di azienda	Ammortamenti	31/12/2020
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	2.270.000
Licenze software	489	357	-	(279)	567
Altre immobilizzazioni immateriali	4.875	276	-	(2.189)	2.962
Immobilizzazioni in corso	-	225	-	-	225
Totale	2.275.364	858	-	(2.468)	2.273.754

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

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

La valutazione della vita utile dei marchi si basa su una serie di fattori tra cui ambiente competitivo, quota di mercato, storia del marchio, cicli di vita del prodotto sottostante, piani operativi e ambiente macroeconomico dei paesi in cui i relativi prodotti sono venduti. In particolare la vita utile del *Brand Pirelli* è stata valutata indefinita in base alla sua storia di oltre cento anni di successi (nato nel 1872) e all'intenzione e abilità del gruppo di continuare ad investire per supportare e mantenere il *brand*.

Gli **incrementi** dell'esercizio comprendono principalmente gli oneri per l'acquisto di software applicativi (218 migliaia di euro).

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2020.

IMPAIRMENT TEST DEL BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE A VITA UTILE INDEFINITA):

Il *Brand Pirelli*, pari a 2.270.000 migliaia di euro, è un'attività immateriale a vita utile indefinita, pertanto non è soggetta ad ammortamento, ma, ai sensi dello IAS 36, a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze che possono far presumere una riduzione di valore.

L'*impairment test* al 31 dicembre 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 nel bilancio consolidato, 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*.

10. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Al 31 dicembre 2020 la voce in oggetto risulta pari a 4.633.666 migliaia di euro rispetto a 4.647.666 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
HB Servizi S.r.l.	230	230
Maristel S.p.A.	1.315	1.315
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	6.346	6.346
Pirelli Ltda	9.666	9.666
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	3.238	3.238
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	1.655	1.655
Pirelli Tyre S.p.A.	4.528.245	4.528.245
Pirelli UK Ltd.	7.871	21.871
Pirelli International Treasury S.p.A.	75.000	75.000
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	100	100
Totale partecipazioni in imprese controllate	4.633.666	4.647.666

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	4.647.666	4.568.324
Incrementi	-	79.342
Svalutazioni	(14.000)	-
Valore finale	4.633.666	4.647.666

La società verifica i valori di iscrizione delle proprie partecipazioni e l'esistenza di indicatori di *impairment* in base a quanto riportato nel paragrafo 3 - Principi contabili Partecipazioni in società controllate e collegate. A seguito della verifica degli indicatori, le società controllate su cui si è reso necessario effettuare il *test* sono Pirelli Tyre S.p.A., Pirelli UK Ltd e Pirelli Ltda.

Con riferimento specifico alla partecipazione nella controllata Pirelli Tyre S.p.A., il valore di carico è stato raffrontato al valore recuperabile identificato come il valore d'uso, che è stato calcolato partendo dal valore d'uso delle Attività *Consumer* stimato ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento nel bilancio consolidato che rappresentano il Gruppo Pirelli nel suo complesso, che è stato rettificato in diminuzione per il valore recuperabile delle attività di Pirelli & C. S.p.A. diverse dalla partecipazione in Pirelli Tyre S.p.A. (ad esempio il *brand* Pirelli) e dalle attività che non generano flussi operativi e in diminuzione della Posizione Finanziaria Netta di Pirelli Tyre S.p.A.. Non sono emerse perdite di valore.

Con riferimento specifico alla partecipazione nella società controllata Pirelli Uk Ltd, il valore di carico è stato raffrontato al valore recuperabile identificato come il valore del patrimonio netto contabile. Il test di *impairment* ha determinato la necessità di una svalutazione di 14 milioni di euro.

Il test di *impairment* della partecipazione nella società controllata Pirelli Ltda non ha dato origine a perdite di valore.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Al 31 dicembre 2020 la voce in oggetto risulta pari a 6.375 migliaia invariata rispetto al 31 dicembre 2019 e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	104	104
Eurostazioni S.p.A. - Roma	6.271	6.271
Totale partecipazioni in imprese collegate	6.375	6.375

Non sono intervenuti movimenti nel corso dell'esercizio. Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontano a 41.074 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (57.203 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). 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. - Milano	14.076	24.892
Titoli non quotati		
Fin. Priv Srl	15.902	20.565
Fondo Comune di Investimento Immobiliare Anastasia	2.786	3.947
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	7.962	7.465
Altre società	348	334
Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	41.074	57.203

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

	31/12/2019
Valore iniziale	57.203
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(16.129)
Valore finale	41.074

Gli **adeguamenti a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo** si riferiscono principalmente alle partecipazioni in RCS MediaGroup S.p.A. (negativo per 10.816 migliaia di euro), in Fin.Priv. S.r.l. (negativo per 4.663 migliaia di euro), nel Fondo Comune di investimento Anastasia (negativo per 1.161 migliaia di euro), nell'Istituto Europeo di Oncologia (positivo per 497 migliaia di euro) e in Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A. (positivo per 13 migliaia di euro).

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2020. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

13. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Altri crediti verso imprese controllate	2.307	-	2.307	2.554	-	2.554
Crediti finanziari verso imprese controllate	3.151.544	2.000.000	1.151.544	2.317.507	-	2.317.507
Crediti finanziari verso terzi	5.000	-	5.000	-	-	-
Depositi cauzionali	267	267	-	268	268	-
Altri crediti verso terzi	3.705	308	3.397	11.212	352	10.860
Crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito	3.390	-	3.390	9.368	-	9.368
Ratei attivi finanziari	943	-	943	6.982	-	6.982
Risconti attivi finanziari	160	-	160	681	-	681
Totale altri crediti	3.167.316	2.000.575	1.166.741	2.348.572	620	2.347.952

I **crediti finanziari verso imprese controllate** comprendono per la parte corrente l'utilizzo a breve termine di una linea di credito a lungo termine (scadente il 31/1/2023) erogata a favore di Pirelli International Treasury S.p.A. per un ammontare di 1.140 milioni di euro, il credito per interessi maturati non ancora liquidati sulla stessa linea per 9.923 migliaia di euro ed il rapporto verso Pirelli International Treasury S.p.A. relativo al conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato per 1.622 migliaia di euro (al 31 dicembre 2019 pari a 284.051 migliaia di euro).

L'importo esposto negli altri crediti finanziari verso controllate non correnti si riferisce ad un finanziamento in essere con Pirelli International Treasury S.p.A. acceso in data 31 gennaio 2020 con scadenza 31 gennaio 2023.

Ai fini dell'applicazione del principio contabile IFRS 9 relativamente ai finanziamenti verso le società del Gruppo, la direzione ha effettuato una stima dell'*expected credit losses* nei 12 mesi successivi alla chiusura del bilancio. L'analisi prende in considerazione informazioni qualitative, quantitative, storiche e prospettive, per determinare se il prestito infragruppo abbia un rischio di credito al 31 dicembre 2020. Utilizzando una probabilità di *default* di un prestito del Gruppo Pirelli & C. considerando la situazione patrimoniale-finanziaria delle stesse, il *management* della società ha concluso che l'eventuale svalutazione richiesta dal principio risulterebbe d'importo non materiale.

I **crediti finanziari correnti** pari a 5.000 migliaia di euro si riferiscono a un *escrow account* costituito a seguito della vendita di un immobile, rilasciato nei primi giorni del mese di marzo.

I **crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito** pari a 3.390 migliaia di euro fanno riferimento principalmente a crediti per IVA, che sono diminuiti rispetto al precedente esercizio.

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

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

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

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 80.568 migliaia di euro rispetto a 23.775 migliaia di euro dell'esercizio precedente e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Crediti verso imprese controllate	76.578	21.486
Crediti verso imprese collegate	3	3
Crediti verso altre imprese	4.630	2.906
Totale crediti lordi	81.211	24.395
Fondo svalutazione crediti	(643)	(620)
Totale crediti commerciali	80.568	23.775

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	% sul totale dei crediti commerciali	31/12/2019	% sul totale dei crediti commerciali
EUR	74.625	92%	20.657	85%
USD (Dollaro USA)	111	0%	-	0%
RUB (Rublo Russia)	1.556	2%	619	2%
CHF	4.919	6%	3.119	13%
Totale	81.211	100%	24.395	100%

I **crediti verso imprese controllate** al 31 dicembre 2020 comprendono principalmente gli addebiti che Pirelli & C. S.p.A. effettua a fronte dei servizi prestati attraverso le funzioni di *Corporate* e i riaddebiti di costi. I suddetti crediti sono esigibili entro il prossimo esercizio e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

I **crediti verso altre imprese** pari a 4.630 migliaia di euro (2.906 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), al lordo del fondo svalutazione di 643 migliaia di euro, sono scaduti per 1.566 migliaia di euro.

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

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

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	620	2.970
Accantonamenti	23	96
Utilizzi/rilasci	-	(2.446)
Valore finale	643	620

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

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

15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 31 dicembre 2020 ammontano a 1.742 migliaia di euro, contro 1.754 migliaia di euro del 31 dicembre 2019 e si riferiscono a saldi di conti correnti bancari in euro rimborsabili a vista.

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

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

16. CREDITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2020 ammontano a 32.676 migliaia di euro (31.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

L'importo comprende principalmente:

- crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per 31.369 migliaia di euro (29.828 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). L'incremento rispetto all'esercizio precedente dipende sostanzialmente dal maggior apporto di imponibile fiscale positivo da parte della controllata Pirelli International Treasury S.p.A.;
- crediti per acconti IRAP versati per 125 migliaia di euro (925 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

17. 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 noncorrenti	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	-	25	-	(5)	-	11	-	(5)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	2.642	-	(13.226)	-	-	-	-
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	-	227	-	-	-	-	-	-
In hedge accounting								
- cash flow hedge:								
Derivati su tassi di interesse	-	-	(9.733)	-	449	-	(8.735)	-
Altri derivati	-	-	(99.964)	-	29.820	10.143	(854)	-
Totale derivati	-	2.894	(109.697)	(13.231)	30.269	10.154	(9.589)	(5)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON IN HEDGE ACCOUNTING

Il valore dei **derivati su cambi** corrisponde alla valutazione a *fair value* di acquisti/vendite di valuta a termine in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Si tratta di operazioni speculari a transazioni commerciali e finanziarie della Società per le quali non è stata adottata l'opzione *dell'hedge accounting*. Il *fair value* è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio.

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*, la Società 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 tra le passività correnti per 9.733 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 6 contratti *interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Elemento coperto	Nozionale (migliaia di euro)	Data di inizio	Scadenza	Descrizione
IRS	Term loan in Euro	250.000	Giugno 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS	Term loan in Euro	62.500	Agosto 2019	Agosto 2023	receive fix / pay floating
IRS	Term loan in USD + CCIRS	100.000	Ottobre 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS	Schuldschein	180.000	Luglio 2020	Luglio 2023	receive fix / pay floating
IRS	Schuldschein	20.000	Luglio 2020	Luglio 2025	receive fix / pay floating
Totale		612.500			

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 19 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* dell'esercizio degli IRS, negativa per 3.770 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto, mentre a Conto economico si sono rigirati 2.382 migliaia di euro nella voce "oneri finanziari" (nota 36) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 5.361 migliaia di euro del patrimonio netto della Società, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 5.456 migliaia di euro del patrimonio netto della Società.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le tra le passività non correnti per 99.964 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 3 *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Nozionale (migliaia di USD)	Data di inizio	Scadenza	Descrizione
CCIRS	681.690	Luglio 2017	Giugno 2022	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR
CCIRS	170.422	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR
CCIRS	908.920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR
Totale	1.761.032			

L'obiettivo di tali derivati, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, è quello di coprire la Società dal rischio di fluttuazioni nei flussi di cassa associati a variazioni del tasso LIBOR e variazioni del tasso di cambio USD/EUR, generate da una passività in USD a tasso variabile per un nozionale di 1.761.032 migliaia di USD (si veda nota 19 Debiti verso banche e altri finanziatori).

La variazione negativa di *fair value* dell'esercizio è stata sospesa a patrimonio netto per 110.056 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* negativa per 114.739 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* positiva per 4.683 migliaia di euro), mentre a conto economico si sono rigirati 133.595 migliaia di euro a compensazione degli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta e 20.047 migliaia di euro sono stati invece rigirati nella voce "oneri finanziari" (nota 36) rettificando gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento e in diminuzione dello 0,50% delle curve EURIBOR e LIBOR comporterebbe rispettivamente un impatto netto positivo di 6.638 migliaia di euro e un impatto netto negativo di 6.724 migliaia di euro sul patrimonio netto della Società.

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 della Società 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

della Società 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 degli oneri netti su derivati (nota 36).

18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 4.651.056 migliaia di euro (4.580.445 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

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

Il patrimonio netto passa da 4.580.445 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 a 4.651.056 migliaia di euro al 31

dicembre 2020. La variazione positiva è sostanzialmente dovuta al risultato netto d'esercizio (positivo per 43.956 migliaia di euro), alla creazione di una riserva per accogliere la componente di patrimonio netto relativa al prestito obbligazionario convertibile (positiva per 41.200 migliaia di euro), all'adeguamento al *fair value* dei derivati designati come *cash flow hedge* (positivo per 1.599 migliaia di euro), all'adeguamento al *fair value* delle attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (negativo per 16.129 migliaia di euro).

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2020, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1.904.374.935,66 euro diviso in n. 1.000.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

RISERVA LEGALE

La riserva legale al 31 dicembre 2020 ammonta a 380.875 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2019, avendo già raggiunto il limite previsto dall'art. 2430 c.c..

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 dicembre 2020 ammonta a 630.381 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

RISERVA DA CONCENTRAZIONI

La riserva da concentrazioni al 31 dicembre 2020 ammonta a 12.467 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

ALTRE RISERVE

Le altre riserve al 31 dicembre 2020 ammontano a 133.735 migliaia di euro (92.535 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). La variazione positiva è dovuta alla riserva creata per accogliere a patrimonio netto la componente relativa al *fair value* dell'opzione venduta ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile emesso nel corso dell'anno (positiva per 41.200 migliaia di euro). Si veda successiva nota 19.

RISERVA IAS

Le riserve IAS al 31 dicembre 2020 sono negative per un valore pari a 17.744 migliaia di euro e si riferiscono alla riserva per adeguamento al *fair value* delle attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico complessivo (negativa per 5.492 migliaia di euro), alla riserva *remeasurement* benefici ai dipendenti (positiva per 1.905 migliaia di euro) e alla riserva per *cash flow hedge* e alla riserva *cost of hedging*, al netto dell'effetto fiscale (negativa per 14.157 migliaia di euro).

RISERVA DA FUSIONE

La riserva di fusione al 31 dicembre 2020 ammonta a 1.022.928 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2019. La riserva si è generata a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Marco Polo International Holding Italy S.p.A. in Pirelli & C. S.p.A. avvenuta nel 2016.

RISERVA DA RISULTATI A NUOVO

La riserva da risultati a nuovo ammonta a 540.084 migliaia di euro rispetto a un valore pari a 266.842 al 31 dicembre 2019.

L'incremento è da attribuire all'allocatione dell'intero risultato dell'esercizio 2019 a risultato a nuovo come da delibera assembleare del 18 giugno 2020.

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

(in migliaia di euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati negli ultimi 3 esercizi precedenti
Capitale sociale	1.904.375			
Riserva da sovrapprezzo azioni	630.381	A, B, C	630.381	-
Riserva legale	380.875	B	380.875	-
Altre riserve				
- Riserva per concentrazioni	12.467	A, B, C	12.467	-
- Riserva prestito obbligazionario convertibile	41.200	A	41.200	-
- Altre riserve	92.535	A, B	92.535	-
- Riserve IAS	(17.744)	-	-	-
- Riserva da fusione	1.022.928	A, B, C	1.022.928	-
- Riserva da risultati a nuovo	540.084	A, B, C	540.084	-
Totale	4.607.101		2.720.470	-
Quota non distribuibile			514.610	
Residua quota disponibile			2.205.860	

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

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.524.500	1.442.650	81.850	1.271.393	1.071.476	199.917
Debiti verso banche	3.336.716	3.136.716	200.000	2.921.413	2.469.318	452.095
Debiti per <i>leasing</i>	49.708	43.929	5.779	38.226	35.479	2.747
Altri debiti finanziari	7.335	-	7.335	4.222	900	3.322
Ratei passivi finanziari	12.386	-	12.386	20.208	-	20.208
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	4.930.645	4.623.295	307.350	4.255.462	3.577.173	678.289

La voce **obbligazioni** è relativa:

- al 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. SpA 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 di euro 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;
- al 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;
- al 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> del prestito obbligazionario convertibile	(41.791)	-
Costi di transazione	(15.133)	(7.683)
Disaggio di emissione	(2.988)	(2.988)
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	196	-
Ammortamento tasso di interesse effettivo	6.216	4.063
Totale	1.524.500	1.271.392

Si riporta di seguito la movimentazione della voce obbligazioni

(in migliaia di euro)

Obbligazioni al 31 dicembre 2019	1.271.392
Emissioni prestiti obbligazionari (prestito convertibile)	500.000
Costi di transazione	(8.041)
Rimborsi prestiti obbligazionari (programma EMTN)	(200.000)
Riclassifica opzione convertibile alla data di emissione	(41.200)
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	196
Costo ammortizzato dell'esercizio	2.153
Obbligazioni al 31 dicembre 2020	1.524.500

Si riporta di seguito la variazione della voce obbligazioni relativamente all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)

Obbligazioni al 31 dicembre 2018	1.269.514
Costo ammortizzato dell'esercizio	1.878
Obbligazioni al 31 dicembre 2019	1.271.392

I **debiti verso banche**, pari a 3.336.716 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured* ("Facilities") concesso a Pirelli & C. S.p.A. per 1.620.578 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*).

Al 31 dicembre 2020 la Società dispone di un margine di liquidità pari a 701.742 migliaia di euro composto da 700.000 migliaia di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.742 migliaia di euro relativi a disponibilità liquide.

Si riporta di seguito la movimentazione dei debiti verso banche:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche al 31 dicembre 2019	2.921.413
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	1.127.978
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(1.342.297)
Accensione finanziamenti bilaterali	800.000
Costi di transazione	(10.520)
Costo ammortizzato dell'esercizio	11.124
Differenze cambio	(170.982)
Debiti verso banche al 31 dicembre 2020	3.336.716

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

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche al 31 dicembre 2018	2.851.995
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	395.931
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>	(1.097.498)
Accensione finanziamenti bilaterali	725.000
Costi di transazione	(4.100)
Costo ammortizzato dell'esercizio	14.182
Differenze cambio	35.903
Debiti verso banche al 31 dicembre 2019	2.921.413

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

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

(in migliaia di euro)

Debiti per leasing al 31 dicembre 2019	38.226
Incrementi debiti <i>leasing</i> nell'esercizio	14.967
Variazioni per <i>early termination e remeasurement</i>	541
Rimborso quota capitale debiti <i>leasing</i>	(4.026)
Debiti per leasing al 31 dicembre 2020	49.708

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

(in migliaia di euro)

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

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 50.144 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 e non sono inclusi in tale voce (40.248 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

La voce **altri debiti finanziari** include per 2.415 migliaia di euro il debito verso azionisti a seguito dell'operazione di squeeze out, per 4.000 migliaia di euro la quota a breve delle commissioni bancarie sulla linea di credito *sustainable*, per 900 migliaia di euro la quota a breve dell'*upfront fee* sul finanziamento "Bilaterale 600" e per 20 migliaia di euro commissioni su fidejussioni.

La voce **ratei passivi** è essenzialmente riferita agli interessi maturati ma non ancora liquidati sui term loan (1.285 migliaia di euro) e agli interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 8.990 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	Fair value	Valore contabile	Fair value
Obbligazioni	1.442.650	1.465.120	1.071.476	1.084.830
Debiti verso banche	3.136.716	3.160.117	2.469.318	2.492.591
Debiti per <i>leasing</i>	43.929	43.929	35.479	35.479
Altri debiti finanziari	-	-	900	900
Totale debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	4.623.295	4.669.166	3.577.173	3.613.800

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 al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
EUR	3.499.002	2.439.408
USD (Dollaro USA)	1.431.643	1.816.054
Totale	4.930.645	4.255.462

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

- debiti a tasso variabile per 2.006.594 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione nel corso del 2021;
- debiti a tasso fisso per 2.924.051 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (205.779 migliaia di euro in scadenza nei prossimi dodici mesi e 2.718.272 migliaia di euro in scadenza oltre dodici mesi).

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 e nella sua interezza da Pirelli & C.), (ii) il finanziamento “Schuldschein” (iii) la linea bilaterale da 600 milioni di euro concessa a Pirelli & C. nel corso del primo trimestre del 2019 (il “Bilaterale 600”), (iv) la linea bilaterale da 125 milioni di euro concessa a Pirelli & C. 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.

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

La tabella di seguito riporta il dettaglio al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 della composizione della posizione finanziaria netta e dell'indebitamento finanziario netto, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2020	di cui parti correlate (Nota 39)	31/12/2019	di cui parti correlate (Nota 39)
Debiti verso banche e altri finanz. correnti	19	307.350	-	711.021	-
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	17	13.226	-	-	-
Debiti verso banche e altri finanz. non correnti	19	4.623.295	-	3.544.441	-
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	17	109.697	109.697	9.589	9.589
Totale debito lordo		5.053.568		4.265.051	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	(1.742)	-	(1.754)	-
Crediti finanziari correnti ed altri	13	(1.157.648)	(1.152.488)	(2.325.160)	(2.324.489)
Strumenti finanziari derivati correnti - attività	17	(2.869)	(2.869)	(10.154)	(10.143)
Indebitamento finanziario netto *		3.891.309		1.927.983	
Crediti finanziari non correnti ed altri	13	(2.000.267)	(2.000.000)	(268)	-
Strumenti finanziari derivati non correnti - attività	17	-	-	(30.269)	(30.269)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva		1.891.042		1.897.446	

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

20. FONDI RISCHI E ONERI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2019	Incrementi	Utilizzi	Storni	31/12/2020
Vertenze lavoro	1.997	632	(563)	(152)	1.914
Rischi fiscali	1.141	-	-	-	1.141
Rischi ambiente	627	1.180	(80)	-	1.727
Altri rischi	36.566	3.450	(33.693)	-	6.323
Fondi rischi ed oneri - Parte non corrente	40.331	5.262	(34.336)	(152)	11.105
Totale fondo rischi e oneri	40.331	5.262	(34.336)	(152)	11.105

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

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili al pagamento della quota di propria spettanza della sanzione in favore della Commissione Europea per 33,6 milioni di euro; in proposito si evidenzia che 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.

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

21. FONDI DEL PERSONALE

I fondi del personale ammontano a 10.912 migliaia di euro (6.311 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Trattamento di fine rapporto	2.518	2.518	-	2.672	2.672	-
Altri benefici a lungo termine	8.394	5.946	2.448	3.639	1.605	2.034
Totale fondi del personale	10.912	8.464	2.448	6.311	4.277	2.034

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2020 per il fondo trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Valore iniziale	2.672	1.077
Movimenti transitati da conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	1.786	1.800
- costo per interessi	23	23
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	18	96
Incremento relativo ad acquisizione ramo di azienda	-	1.411
Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti, versamenti a fondi	(1.981)	(1.735)
Valore finale	2.518	2.672

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

Gli utili attuariali netti maturati nell'esercizio 2020 imputati direttamente a patrimonio netto ammontano a 18 migliaia di euro e sono essenzialmente connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

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

La disciplina è stata integrata dal D.Lgs. n. 252/2005 e dalla Legge n. 296/2006 (Finanziaria 2007) che, per le aziende con almeno 50 dipendenti, ha stabilito che le quote maturate dal 2007 sono destinate, su opzione dei dipendenti, o al Fondo Tesoreria INPS o alle forme di previdenza complementare, assumendo la natura di "Piano a contribuzione definita". Restano comunque contabilizzate a Trattamento di fine rapporto lavoro, per tutte le società, le rivalutazioni degli importi in essere alle date di opzione, così come, per le aziende con meno di 50 dipendenti, anche le quote maturate e non destinate a previdenza complementare.

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

(in migliaia di euro)

	2020
Tasso di sconto	0,6%
Tasso d'inflazione	1,0%

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

(in migliaia di euro)

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

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2020 ammontano a 345 unità (353 unità al 31 dicembre 2019).

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione dello 0,25% del tasso di sconto comporterebbe una riduzione della passività pari al 1,81%, nel caso di aumento (1,84% al 31 dicembre 2019), ed un aumento della passività pari al 1,84%, nel caso di diminuzione (1,88% al 31 dicembre 2019).

ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Piani di incentivazione a lungo termine	4.253	4.253	-	-	-	-
Premi di anzianità	1.692	1.692	-	1.605	1.605	-
Altri benefici	2.448	-	2.448	2.034	-	2.034
Totale altri benefici a lungo termine	8.394	5.946	2.448	3.639	1.605	2.034

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.

Gli **altri benefici** per 2.448 migliaia di euro fanno 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. 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*.

22. DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Debiti verso imprese controllate	2.815	4.562
Debiti verso imprese collegate	265	102
Debiti verso altre imprese	24.490	14.598
Totale debiti commerciali	27.570	19.262

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

23. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020			31/12/2019		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti verso imprese controllate	5.997	-	5.997	11.515	-	11.515
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.810	-	3.810	3.193	-	3.193
Debiti verso dipendenti	4.431	-	4.431	7.213	-	7.213
Altri debiti	11.370	538	10.832	9.593	211	9.382
Ratei passivi	56	-	56	271	-	271
Risconti passivi	186	-	186	533	-	533
Totale altre debiti	25.850	538	25.312	32.318	211	32.107

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

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

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

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

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

24. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite risultano pari a 524.338 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 (538.902 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

La composizione delle passività per imposte differite al lordo delle compensazioni effettuate è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	31/12/2019
Attività per imposte anticipate	114.631	101.909
- di cui entro 12 mesi	46.362	64.050
- di cui oltre 12 mesi	68.269	37.859
Passività per imposte differite	(638.969)	(640.811)
- di cui entro 12 mesi	(5.639)	(1.842)
- di cui oltre 12 mesi	(633.330)	(638.969)
Totale	(524.338)	(538.902)

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 anticipate		
Fondi per rischi e oneri	1.533	665
Immobilizzazioni materiali	-	65
Fondi del personale	2.202	1.037
Fondo svalutazione crediti	126	120
Perdite fiscali a nuovo	34.596	24.080
Beneficio Aiuto Crescita Economica (ACE)	66.306	54.501
Interessi	5.253	16.010
Derivati	4.480	4.984
Altro	135	446
Totale attività per imposte anticipate	114.631	101.909
Passività per imposte differite		
Marchio Pirelli	(633.330)	(633.330)
Differenze cambio attive non realizzate	(5.639)	(7.481)
Totale passività per imposte differite	(638.969)	(640.811)
Totale	(524.338)	(538.902)

Al 31 dicembre 2020 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali illimitatamente riportabili è pari a 25.294 migliaia di euro (30.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 25.856 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è negativo per 500 migliaia di euro (positivo per 2.557 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*.

25. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 11.985 migliaia di euro (17.617 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e comprendono principalmente debiti verso le Società controllate che aderiscono al consolidato fiscale, sorti a seguito del trasferimento delle ritenute alla fonte subite all'estero (*WHT*).

26. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2020 non risultano impegni per contratti di *leasing* non ancora in vigore.

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

Nelle more della definizione del procedimento comunitario di cui alla nota 20 "Fondi Rischi e Oneri", nel novembre 2014 Pirelli & C. S.p.A. ("Pirelli") ha intrapreso un'azione davanti al Tribunale di Milano al fine di ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. di tenerla manlevata da

qualsiasi pretesa relativa alla asserita intesa anticompetitiva nel settore dei cavi energia, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Europea.

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 (incluse le autorità diverse dalla Commissione Europea) relative, connesse e/o consequenziali ai fatti oggetto della decisione della Commissione Europea, nonché la conseguente condanna di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. alla rifusione di qualsiasi onere, spesa, costo o danno sostenuto o subito da Pirelli.

In tale sede, Pirelli ha altresì chiesto di accertare la responsabilità di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e Prysmian S.p.A. in relazione a talune condotte illecite connesse alla suddetta 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 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 al 31 dicembre 2020, anche considerato lo stato iniziale in cui versano alcuni di essi.

CONTO ECONOMICO

27. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 53.486 migliaia di euro per l'esercizio 2020 rispetto a 51.992 migliaia di euro nell'esercizio 2019 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Ricavi per vendite di beni e prestazioni di servizi a imprese controllate	53.125	50.108
Ricavi per vendite di beni e prestazione di servizi ad altre imprese	361	1.884
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni	53.486	51.992

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

28. ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi ammontano a 124.405 migliaia di euro per l'esercizio 2020 (110.180 migliaia di euro nell'esercizio 2019) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Altri proventi verso imprese controllate	111.548	106.613
Altri proventi verso altre imprese	12.857	3.567
Totale altri proventi	124.405	110.180

Gli altri proventi verso imprese controllate includono principalmente le *royalties* pagate dalle società del Gruppo per l'utilizzo del marchio (57.610 migliaia di euro nel 2020 rispetto a 71.730 migliaia di euro nel 2019) e includono inoltre recuperi costi e altri ricavi derivanti dal riaddebito di costi alle società del Gruppo.

Gli altri ricavi verso altre imprese includono principalmente le plusvalenze derivanti dalle cessioni dell'immobile sito in Milano e di un terreno sito in Settimo Torinese per circa 8.000 migliaia di euro e le *royalties* pagate da altre imprese per l'utilizzo del marchio Pirelli (1.370 migliaia di euro nel 2020 rispetto a 1.645 migliaia di euro nel 2019).

29. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

Ammontano a 228 migliaia di euro nel 2020 (225 migliaia di euro nel 2019) e includono acquisti di materiale pubblicitario, carburanti e materiali vari.

30. COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 49.952 migliaia di euro (48.229 migliaia di euro nel 2019) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Salari e stipendi	35.441	33.886
Oneri sociali	8.046	8.568
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	1.901	1.933
Trattamento di quiescenza e obblighi simili	563	533
Altri costi	4.001	3.309
Totale costi del personale	49.952	48.229

Nella voce **altri costi** è compresa la quota del piano di *retention* (pari a 3.297 migliaia di euro nel 2020 e 2.597 migliaia di euro nel 2019) che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 e destinato a Dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di *senior Manager* ed *Executive*.

Il personale mediamente in forza è il seguente:

- Dirigenti 80
- Impiegati 260
- Operai 6

31. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.468	2.324
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. Diritti d'uso)	1.817	1.907
Ammortamenti diritti d'uso	5.631	4.023
Totale ammortamenti e svalutazioni	9.916	8.254

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

32. ALTRI COSTI

La composizione degli altri costi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Pubblicità	59.806	38.625
Consulenze e collaborazioni	12.580	11.204
Accantonamenti vari (al netto dei rilasci)	2.212	77
Legali e notarili	762	835
Spese viaggio	2.734	4.013
Compensi amministratori e organi di vigilanza	7.548	7.086
Quote associative e contributi	2.272	2.418
Locazioni e noleggi	969	1.202
Spese informatiche	5.674	6.327
Consumi di energia elettrica, acqua, gas	1.271	1.351
Spese per sicurezza	1.856	2.474
Premi assicurativi	2.896	2.594
Spese gestione brevetti e marchi	874	1.198
Spese per prestazioni di pulizie e manutenzione ordinaria su immobili	444	750
Manutenzione immobili	1.829	683
Altro	4.941	8.681
Totale altri costi	108.668	89.518

La voce **pubblicità e sponsorizzazioni** ha subito un incremento rispetto al 2019, a fronte di costi non discrezionali di sponsorizzazione per eventi cancellati o a ridotta visibilità a causa del Covid-19.

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

- 661 migliaia di euro per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi (980 migliaia di euro al 31 dicembre 2019);
- 197 migliaia di euro per contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario (208 migliaia di euro al 31 dicembre 2019);
- 111 migliaia di euro per contratti di *leasing* con canoni variabili (14 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferisce all'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 (111 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.

33. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 23 migliaia di euro, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali. Al 31 dicembre 2019 la svalutazione netta dei crediti commerciali ammontava a 97 migliaia di euro.

34. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

34.1. UTILI DA PARTECIPAZIONI

Sono pressochè nulli nell'esercizio 2020 rispetto a 2 migliaia di euro nell'esercizio 2019, che si riferivano alla cessione di n 1.014 azioni Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.A. a Pirelli International Treasury S.p.A..

34.2. PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Le perdite da partecipazioni ammontano a 14.000 migliaia di euro nel 2020 e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione nella società controllata Pirelli UK Ltd. Non sono state rilevate perdite di partecipazioni nell'esercizio 2019.

34.3 DIVIDENDI

Ammontano a 53.650 migliaia di euro nel 2020 rispetto a 268.903 migliaia di euro nel 2019 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Da imprese controllate:		
- Pirelli Tyre S.p.A. - Italia	50.000	250.000
- Pirelli Group Reinsurance Company SA - Svizzera	-	13.342
- Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A. - Italia	200	200
- Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Italia	1.050	300
- Pirelli International Treasury S.p.A. - Italia	2.400	-
Da altre imprese:		
- RCS S.p.A. - Italia	-	1.482
- ECA Ltd - Gran Bretagna	-	10
- Fin. Priv. S.r.l. - Italia	-	957
- Genextra S.p.A. - Italia	-	178
- Fondo Anastasia - Italia	-	2.434
Totale	53.650	268.903

Il minor importo di dividendi da società controllate ricevuto nel corso dell'esercizio 2020 rispetto all'esercizio 2019 è attribuibile essenzialmente ai minori dividendi distribuiti dalla controllata Pirelli Tyre S.p.A. che, in considerazione della pandemia, ha deliberato di destinare gran parte degli utili conseguiti nell'esercizio al proprio rafforzamento patrimoniale.

35. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Interessi	31.075	39.723
Altri proventi finanziari	11	32
Utili netti su cambi	37.067	519
Totale proventi finanziari	68.153	40.274

Gli **interessi** si riferiscono a interessi maturati sui finanziamenti erogati nel corso del 2020 a favore delle società controllate.

Gli **utili netti su cambi** pari a 37.067 migliaia di euro nel 2020 (519 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del bilancio e agli utili netti sulle partite chiuse nel corso dell'esercizio.

Includono inoltre gli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta da *cross currency interest rate swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge* per 133.595 migliaia di euro. Tali utili su cambi vengono presentati al netto delle perdite dello stesso ammontare relative alla componente cambi della valutazione a *fair value* dei suddetti derivati.

36. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Interessi e altri oneri finanziari	65.763	59.712
Commissioni	2.241	2.736
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	1.725	1.421
Interessi netti su fondi del personale	28	36
Oneri netti su derivati	34.781	120
Totale oneri finanziari	104.538	64.025

Gli **interessi e altri oneri finanziari** per complessivi 65.763 migliaia di euro includono principalmente:

- 63.320 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A.;
- 15.059 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 9.658 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated*, 5.175 migliaia di euro relativi al finanziamento "Schuldschein" e 226 migliaia di euro di interessi figurativi relativi al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di dicembre 2020;
- al netto di 16.781 migliaia di euro per interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap* e *Interest Rate Swaps* a rettifica del flusso di interessi passivi delle linee bancarie e prestiti obbligazionari di cui ai punti precedenti.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla nota 17 "Strumenti finanziari derivati".

Gli **oneri netti su derivati** si riferiscono a operazioni di acquisto / vendita di valuta a termine a copertura dei debiti in valuta della Società, in accordo con la politica di gestione del rischio di cambio del gruppo. Per le operazioni aperte a fine anno, il *fair value* è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio. 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 a un ricavo netto di 2.455 migliaia di euro, e la componente cambi, pari a un costo netto di 170.831 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 utili netti su cambi, a compensazione degli utili su cambio non realizzati registrati sulla passività coperta.

Confrontando gli utili netti su su cambi, pari a 37.067 migliaia di euro, con la componente cambi degli utili netti su derivati, al netto della riclassifica sopra citata (37.236 migliaia di euro), la differenza è non materiale e dà evidenza che le posizioni a rischio cambio sono state coperte in linea con le policy di Gruppo.

37. IMPOSTE

Le imposte risultano dettagliate come segue:

(in migliaia di euro)

	2020	2019
Imposte correnti	(16.523)	(26.120)
Imposte anticipate/differite	(15.064)	13.882
Totale imposte	(31.587)	(12.238)

Le imposte correnti per l'esercizio 2020 sono positive per 16.523 migliaia di euro rispetto 26.120 migliaia di euro dell'esercizio precedente e includono principalmente proventi da consolidato fiscale. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è attribuibile sostanzialmente al minor imponibile fiscale della controllata Pirelli Tyre.

Le imposte anticipate sono positive per 15.064 migliaia di euro e si riferiscono principalmente alla rilevazione di imposte anticipate su beneficio ACE e su perdite fiscali pregresse.

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

(in migliaia di euro)

	2020	2019
A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte	12.369	261.004
B) Imposte teoriche	2.968	62.641
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:		
Incentivi fiscali	-	(5.736)
Dividendi e plusvalenze partecipazioni non soggetti a tassazione	(12.232)	(60.755)
Svalutazione partecipazioni	3.360	-
Costi non deducibili e altro	1.179	1.305
Utilizzo perdite esercizi precedenti non attivate	(4.431)	(1.007)
Imposte differite attive su perdite fiscali, ACE e interessi	(11.805)	(8.686)
Imposte differite attive riconosciute nell'esercizio su perdite fiscali pregresse	(10.626)	-
C) Imposte effettive	(31.587)	(12.238)
Tax rate teorico (B/A)	24%	24%
Tax rate effettivo (C/A)	-255,4%	-4,7%

CONSOLIDATO FISCALE

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

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

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

38. ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, non sono stati rilevati eventi non ricorrenti nel corso dell'esercizio 2020.

39. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate includono principalmente transazioni con società controllate relative a:

- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale;
- addebito di *royalties* per l'utilizzo del *brand*;
- rapporti finanziari.

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

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

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2019	di cui parti correlate	% incidenza
STATO PATRIMONIALE						
Attività non correnti						
Altri crediti	2.000.575	2.000.000	100,0%	620	-	0,0%
Strumenti finanziari derivati	-	-	0,0%	30.269	30.269	100,0%
Attività correnti						
Crediti commerciali	80.568	76.655	95,1%	23.775	21.725	91,4%
Altri crediti	1.166.741	1.154.823	99,0%	2.347.952	2.327.043	99,1%
Crediti tributari	32.676	31.369	96,0%	31.744	29.830	94,0%
Strumenti finanziari derivati	2.894	2.894	100,0%	10.154	10.154	100,0%
Passività non correnti						
Altri debiti	538	212	39,3%	212	212	100,0%
Fondi rischi e oneri	11.105	5.926	53,4%	40.331	3.065	7,6%
Fondi del personale	8.464	1.349	15,9%	4.277	-	0,0%
Strumenti finanziari derivati	109.697	109.697	100,0%	9.589	9.589	100,0%
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	307.350	2.084	0,7%	678.289	252	0,0%
Debiti commerciali	27.570	3.080	11,2%	19.262	4.771	24,8%
Altri debiti	25.312	6.576	26,0%	32.107	14.565	45,4%
Fondi del personale	2.448	1.698	69,4%	2.034	1.100	54,1%
Debiti tributari	11.985	11.757	98,1%	17.617	17.388	98,7%
Strumenti finanziari derivati	13.231	13.231	100,0%	5	5	100%

(in migliaia di euro)

	2020	di cui parti correlate	% incidenza	2019	di cui parti correlate	% incidenza
CONTO ECONOMICO						
Ricavi dei servizi e prestazioni	53.486	53.337	99,7%	51.992	50.823	97,8%
Altri proventi	124.405	111.603	89,7%	110.180	106.726	96,9%
Costi del personale	(49.952)	(8.909)	17,8%	(48.229)	(5.571)	11,6%
Altri costi	(108.668)	(20.457)	18,8%	(89.518)	(22.315)	24,9%
Utili da partecipazione	-	-	0,0%	2	2	100,0%
Perdite da partecipazioni	(14.000)	(14.000)	100,0%	-	-	0,0%
Dividendi	53.650	53.650	100,0%	268.903	263.842	98,1%
Proventi finanziari	68.153	30.994	45,5%	40.274	39.706	98,6%
Oneri finanziari	(104.538)	(34.838)	33,3%	(64.025)	51.507	-80,4%

RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2019.

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale al 31 dicembre 2020
Altri crediti non correnti	2.000.000	-	-	2.000.000
Crediti commerciali	76.578	3	74	76.655
Altri crediti correnti	1.154.823	-	-	1.154.823
Crediti tributari	31.369	-	-	31.369
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	2.894	-	-	2.894
Altri debiti (passività non correnti)	-	-	212	212
Fondo rischi ed oneri (passività non correnti)	-	-	5.926	5.926
Fondi del personale (passività non correnti)	-	-	1.349	1.349
Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)	109.697	-	-	109.697
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	2.084	-	-	2.084
Debiti commerciali	2.815	265	-	3.080
Altri debiti (passività correnti)	5.929	-	647	6.576
Fondi del personale (passività correnti)	-	-	1.698	1.698
Debiti tributari	11.757	-	-	11.757
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	13.231	-	-	13.231

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale al 31 dicembre 2019
Crediti commerciali	21.486	3	236	21.725
Altri crediti correnti	2.327.043	-	-	2.327.043
Crediti tributari	29.830	-	-	29.830
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	10.154	-	-	10.154
Strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)	30.269	-	-	30.269
Altri debiti (passività non correnti)	-	-	212	212
Fondo rischi ed oneri (passività non correnti)	-	-	3.065	3.065
Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)	9.589	-	-	9.589
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	252	-	-	252
Debiti commerciali	4.562	102	107	4.771
Altri debiti (passività correnti)	11.698	-	2.867	14.565
Fondi del personale (passività correnti)	-	-	1.100	1.100
Debiti tributari	17.388	-	-	17.388
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	5	-	-	5

Gli **altri crediti non correnti** ammontano a 2.000.000 migliaia di euro (nulli al 31 dicembre 2019) e si riferiscono a linee di credito concesse a Pirelli International Treasury S.p.A. scadenti nel 2023.

I **crediti commerciali** ammontano a 76.655 migliaia di euro (21.725 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente a crediti per servizi/prestazioni rese alle società del gruppo (68.060 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 4.919 migliaia di euro verso Pirelli Group Reinsurance Company SA, 1.667 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia, 980 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co. Ltd, 400 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co).

Le altre parti correlate accolgono i rapporti commerciali con il gruppo Prometeon per 74 migliaia di euro.

Gli **altri crediti correnti** ammontano a 1.154.823 migliaia di euro (2.327.043 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente per 1.622 migliaia di euro al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli International Treasury S.p.A., per 1.149.923 migliaia di euro al finanziamento comprensivo dei ratei di interesse concesso a Pirelli International Treasury S.p.A., per 983 migliaia di euro al rateo attivo maturato verso Pirelli International Treasury S.p.A. sulle operazioni di copertura del *Cross Currency Interest Rate Swap* in essere al 31 dicembre 2020, per 2.307 migliaia di euro ai crediti IVA trasferiti al consolidato (1.705 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 353 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 247 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

I **crediti tributari** ammontano a 31.369 migliaia di euro (29.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono ai crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (principalmente 20.697 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 679 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 9.083 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.).

Gli **strumenti finanziari derivati (attivo corrente)** per 2.894 migliaia di euro (10.154 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) si riferiscono ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

La voce **fondi rischi ed oneri (passività non correnti)** include i benefici a lungo termine pari a 1.962 migliaia di euro, relativi al piano di incentivazione triennale monetario *Long Term Incentive 2020 – 2022* e il trattamento di fine mandato amministratori per 3.964 migliaia di euro.

La voce **fondi del personale (passività non correnti)** include i benefici a lungo termine pari a 1.349 migliaia di euro, relativi al piano di incentivazione triennale monetario *Long Term Incentive 2020 – 2022* e inerenti a Dirigenti con responsabilità strategica.

L'importo di 109.697 migliaia di euro (9.589 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) di **strumenti finanziari derivati (passività non correnti)** si riferisce alla valutazione al *fair value* del *cross currency interest rate swap* (99.964 migliaia di euro) e dell'IRS (9.733 migliaia di euro) in essere con Pirelli International Treasury S.p.A..

I **debiti verso banche ed altri finanziatori** (correnti) ammontano a 2.084 migliaia di euro (252 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente al rateo passivo maturato verso Pirelli International Treasury S.p.A. sulle operazioni di copertura dell'*interest rate swap* in essere al 31 dicembre 2020.

I **debiti commerciali** ammontano a 3.080 migliaia di euro (4.771 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e riguardano principalmente debiti per la fornitura di servizi. Tali debiti si riferiscono principalmente per 2.466 migliaia di euro a Pirelli Tyre S.p.A. e per 735 migliaia di euro a HB Servizi S.r.l..

I debiti commerciali verso società collegate si riferiscono al Consorzio per la Ricerca di Materiali Avanzati (CORIMAV).

Gli **altri debiti (passività correnti)** ammontano a 6.576 migliaia di euro (11.895 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono principalmente a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA. I principali sono: 5.653 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 74 migliaia di euro verso Driver Servizi Retail S.p.A..

La voce **fondi del personale (passività correnti)** include la quota di competenza al 31 dicembre 2020 della quarta rata del piano di *retention* riferita a Dirigenti con responsabilità strategica.

I **debiti tributari** ammontano a 11.757 migliaia di euro (17.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e si riferiscono a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (10.491 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 1.182 migliaia di euro Pirelli International Treasury S.p.A.).

L'importo di 13.231 migliaia di euro (5 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) di **strumenti finanziari derivati – passività correnti** si riferisce ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

RAPPORTI ECONOMICI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti economici con le parti correlate per gli esercizi 2020 e 2019:

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.125	-	212	53.337
Altri proventi	111.548	-	55	111.603
Costo del personale	-	-	(8.909)	(8.909)
Altri costi	(12.423)	(265)	(7.769)	(20.457)
Perdite da partecipazioni	(14.000)	-	-	(14.000)
Dividendi	53.650	-	-	53.650
Proventi finanziari	30.994	-	-	30.994
Oneri Finanziari	(34.838)	-	-	(34.838)

(in migliaia di euro)

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

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 53.337 migliaia di euro nel 2020 (50.823 migliaia di euro nel 2019) e si riferiscono principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti verso le società controllate sono: 51.606 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 658 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 262 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.. I rapporti verso le altre parti correlate si riferiscono al contratto di servizi/prestazioni nei confronti di Prometeon Tyre Group S.r.l..

Gli **altri proventi** pari a 111.603 migliaia di euro nel 2020 (106.726 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono principalmente a: royalties (55.924 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 1.665 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia); altri recuperi (50.220 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 1.836 migliaia di euro verso Pirelli Group Reinsurance Company SA, 645 migliaia di euro verso Pirelli Tire LLC, 384 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co. Ltd.); contratti di locazione (113 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.).

L'importo esposto nelle altre parti correlate per 55 migliaia di euro si riferisce principalmente a contratti di servizio in essere con Camfin S.p.A. (31 migliaia di euro) e con Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (23 migliaia di euro).

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

Gli **altri costi** pari a 20.457 migliaia di euro nel 2020 (22.315 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono principalmente a oneri per servizi e costi vari (4.150 migliaia di euro HB Servizi S.r.l., 3.360 migliaia di euro Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 2.930 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 992 migliaia di euro Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

L'importo esposto verso società collegate si riferisce a rapporti con il Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati – Corimav.

Gli importi esposti verso altre parti correlate si riferiscono ai compensi riconosciuti agli amministratori e ai dirigenti con responsabilità strategica per un valore pari a 5.507 migliaia di euro.

Nella voce **perdite da partecipazione** è esposta la svalutazione della partecipazione di Pirelli UK Ltd.

I **dividendi** per 53.650 migliaia di euro nel 2020 (263.842 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono ai dividendi incassati nel corso dell'anno (50.000 migliaia di euro da Pirelli Tyre S.p.A., 1.050 migliaia di euro da Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 2.400 migliaia di euro da Pirelli International Treasury S.p.A. e 200 migliaia di euro da Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

I **proventi finanziari** per 30.994 migliaia di euro nel 2019 (39.706 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono a interessi attivi su crediti verso Pirelli International Treasury S.p.A. (27.661 migliaia di euro) e Pirelli Tyre S.p.A. (3.333 migliaia di euro).

Gli **oneri finanziari** per 34.838 migliaia di euro nel 2020 (positivi per 51.507 migliaia di euro nel 2019) si riferiscono principalmente a oneri netti su derivati con Pirelli International Treasury S.p.A..

BENEFICI A DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Al 31 dicembre 2020 i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a 16.378 migliaia di euro. La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di Conto economico "costi del personale" per 8.909 migliaia di euro. La differenza, pari a 7.469 migliaia di euro e relativa principalmente ai compensi ad amministratori, è imputata nella voce di Conto economico "altri costi". I compensi includono inoltre 1.038 migliaia di euro relativi a TFR e a trattamento di fine mandato (1.332 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), nonché benefici a breve termine per 3.750 migliaia di euro (3.919 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e benefici a lungo termine per 3.311 migliaia di euro.

40. ALTRE INFORMAZIONI

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti ad Amministratori di Pirelli & C. S.p.A. ammontano a 5.467 migliaia di euro nel 2020. I compensi spettanti ai Sindaci per la funzione svolta in Pirelli & C. SpA ammontano a 315 migliaia di euro nel 2020.

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa, il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 per le attività di revisione e altri servizi resi dalla stessa Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.:

(in migliaia di euro)

	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	79		20%
Servizi di attestazione(1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150		40%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150		40%
				379	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'at

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

Non vi sono informazioni da evidenziare ai sensi della normativa in oggetto riferite a Pirelli & C. S.p.A. per l'esercizio 2020.

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

41. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

42. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei 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 tranche 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" della Relazione degli amministratori sulla gestione.

ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE
**MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE
CONTROLLATE DAL 31/12/2019 AL 31/12/2020**

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE										
ITALIA										
Non quotate:										
Pirelli Servizi Amministrazioni e Tesoreria S.p.A. - Milano	2.047.000	3.237	100	100	-	-	2.047.000	3.237	100	100
Maristel S.r.l. - Milano	1 quota	1.315	100	100	-	-	1 quota	1.315	100	100
Pirelli International Treasury SpA - Milano	37.500.000	75.000	100	30	-	-	37.500.000	75.000	100	30
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Milano	1 quota	1.656	100	100	-	-	1 quota	1.656	100	100
Pirelli Tyre S.p.A. - Milano	558.154.000	4.528.245	100	100	-	-	558.154.000	4.528.245	100	100
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A. - Milano	92.950	100	100	90	-	-	92.950	100	100	90
HB Servizi Srl - Milano	1 quota	230	100	100	-	-	1 quota	230	100	100
Totale partecipazioni in imprese controllate italiane		4.609.783				-		4.609.783		

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
ESTERO										
Brasile										
Pirelli Ltda - Sao Paulo	13.999.991	9.666	100	100	-	-	13.999.991	9.666	100	100
Prometeon Tyre Group Industria Brasileira Ltda	1	0	-	-	(1)	(0)	-	-	-	-
Pirelli Latam Participações Ltda.	1	0	-	-	-	-	1	0	-	-
Regno Unito										
Pirelli UK Ltd. - Londra - ordinarie	163.991.278	21.871	100	100	-	(14.000)	163.991.278	7.871	100	100
Svizzera										
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	300.000	6.346	100	100	-	-	300.000	6.346	100	100
Totale partecipazioni in imprese controllate estere		37.883				(14.000)		23.883		
Totale partecipazioni in imprese controllate		4.647.666				(14.000)		4.633.666		

**MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE
DAL 31/12/2019 AL 31/12/2020**

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE										
ITALIA										
Non quotate										
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV) - Milano	1 quota	104	100	100	-	-	1 quota	104	100	100
Eurostazioni S.p.A. - Roma	52.333.333	6.271	33	33	-	-	52.333.333	6.271	33	33
Focus Investments S.p.A.	111.111	-	8	8	-	-	111.111	-	8	8
Totale società non quotate		6.375				-		6.375		
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		6.375				-		6.375		
Totale partecipazioni in imprese collegate		6.375				-		6.375		

**MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE
RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO DAL 31/12/2019 AL 31/12/2020 (Segue)**

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE ITALIANE QUOTATE										
RCS Mediagroup S.p.A. - Milano	24.694.918	24.892	4,7	4,7	-	(10.816)	24.694.918	14.076	4,7	4,7
Totale altre imprese italiane quotate		24.892				(10.816)		14.076		
Totale altre imprese quotate		24.892				(10.816)		14.076		

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
ITALIANE NON QUOTATE										
Aree Urbane S.r.l. (in liquidazione) - Milano	1 quota	-	0,3	0,3	-	-	1 quota	-	-	-
C.I.R.A. - Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali S.c.p.A. - Capua (CE)	30	-	0,1	0,1	-	-	30	-	0,1	0,1
Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.p.A. - Roma	1.162.098.622	-	1,4	1,4	-	-	1.162.098.622	-	1,4	1,4
CEFRIEL - Società Consortile a Responsabilità limitata	1 quota	-	4,9	4,9	-	-	1 quota	-	4,9	4,9
Consorzio DIXIT (in liquidazione) - Milano	1 quota	-	14,3	14,3	-	-	1 quota	-	14,3	14,3
Consorzio per L'Innovazione nella Gestione di Azienda - Mip - (Master Imprese Politecnico) Milano	12.000	-	2,9	2,9	-	-	12.000	-	2,9	2,9
Consorzio Milano Ricerche - Milano	1 quota	-	9,0	9,0	-	-	1 quota	-	9,0	9,0
Società Generale per la Progettazione Consulenze e Partecipazioni (ex Italconsult) S.p.A. - Roma	1.100	-	3,7	3,7	-	-	1.100	-	3,7	3,7
F.C. Internazionale Milano S.p.A. - Milano	55.805.625	-	0,4	0,4	-	-	55.805.625	-	0,4	0,4
Fin. Priv. S.r.l. - Milano	1 quota	20.565	14,3	14,3	-	(4.663)	1 quota	15.902	14,3	14,3
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano	1 quota	7.465	6,1	6,1	-	497	1 quota	7.962	6,1	6,1
Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A. - Bologna	959.429	280	3,3	3,3	-	13	959.429	293	3,3	3,3
Tiglio I S.r.l. - Milano	1 quota	16	0,6	0,6	-	1	1 quota	17	0,6	0,6
Genextra S.p.A.	592.450	26	0,6	0,6	-	-	592.450	26	0,6	0,6
Totale altre imprese italiane non quotate		28.352				(4.152)		24.200		

**MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE
RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO DAL 31/12/2019 AL 31/12/2020**

(in migliaia di euro)

	31/12/2019				VARIAZIONI		31/12/2020			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
ESTERE										
Libia										
Libyan-Italian Joint Company - azioni ordinarie di tipo B	300	-	1,0	1,0	-	-	300	-	1,0	1,0
Belgio										
Eurocube S.A. (in liquidazione)	67.570	12	18,0	18,0	-	(0)	67.570	11	18,0	18,0
Gran Bretagna										
Eca International	100	-	2,8	2,8	-	-	100	-	2,8	2,8
Totale altre società estere		12				(0)		11		
ALTRI TITOLI IN PORTAFOGLIO										
Fondo Comune di Investimento Immobiliare - Anastasia	53 quote	3.947	-	-	-	(1.161)	53 quote	2.786	-	-
Totale altri titoli in portafoglio		3.947				(1.161)		2.786		
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		57.203				(16.129)		41.073		

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

(in migliaia di euro)

	Sede legale	Valore in bilancio	Quota %	Capitale sociale	Patrimonio netto di competenza	Risultato netto di competenza
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA						
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Milano	3.237	100%	2.047	3.179	(19)
Maristel S.p.A.	Milano	1.315	100%	50	3.379	(43)
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Milano	1.656	100%	1.010	2.836	507
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano	4.528.245	100%	558.154	1.714.474	7.299
Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a.	Milano	100	91,3%	104	405	44
HB Servizi S.r.l.	Milano	230	100%	10	328	90
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano	75.000	30%	125.000	81.992	6.763
Totale partecipazioni in imprese controllate - Italia		4.609.783				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO						
Svizzera						
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	Lugano	6.346	100%	2.777	12.795	1.656
Brasile						
Pirelli Ltda	Sao Paulo	9.666	100%	2.195	978	(397)
Regno Unito						
Pirelli UK Ltd	Londra	7.871	100%	182.409	7.476	(13.551)
Totale partecipazioni in imprese controllate - Estero		23.883				
Totale partecipazioni in imprese controllate		4.633.666				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ITALIA						
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	Milano	104	100%	104	104	-
Eurostazioni S.p.A. **	Roma	6.271	32,7%	6.482	6.398	84
Focus Investments S.r.l.	Milano	-	8,3%	*	*	*
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		6.375				
Totale partecipazioni in imprese collegate		6.375				

* Dati non ancora disponibili
** Dati di bilancio al 31 luglio 2020

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di Pirelli & C. S.p.A. ("Pirelli" o la "Società") (che ai sensi del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 opera anche quale Comitato per il controllo interno e la revisione contabile), ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e delle applicabili norme del codice civile, è chiamato a riferire all'Assemblea degli azionisti, convocata per l'approvazione del bilancio, sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati. Il Collegio Sindacale può, altresì, fare proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione e alle materie di sua competenza.

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

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto conto delle disposizioni del Regolamento Europeo 537/2014, delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate, come risultanti dal documento del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili aggiornato, da ultimo, ad aprile 2018 ("Norme di Comportamento"), nonché delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, in vigore fino al 31 dicembre 2020 ("Codice di Autodisciplina"), e nel Codice di *Corporate Governance*, in vigore dal 1 gennaio 2021 ("Codice di Corporate Governance"), cui Pirelli ha deliberato di aderire.

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



1

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE E COMPOSIZIONE

Il Collegio Sindacale in carica alla data della Relazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 15 maggio 2018 per gli esercizi 2018-2020 e scadrà dunque per compiuto mandato con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

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

Ai sensi sia dell'articolo 148, comma 3, del TUF sia di quanto prescritto dal Codice di Autodisciplina e dal Codice di *Corporate Governance*, a cui – come detto - Pirelli ha deliberato di aderire, il Collegio Sindacale ha verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti in carica al 31 dicembre 2020 (già accertati in sede di nomina, unitamente alla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza degli Amministratori). Sul punto si rinvia al paragrafo "Processo di autovalutazione del Collegio Sindacale".

ADESIONE AI CODICI DI COMPORTAMENTO

Come anticipato, Pirelli ha deliberato di aderire, dapprima, al Codice di Autodisciplina e, successivamente, al Codice di *Corporate Governance*.

Il Collegio Sindacale ha valutato l'effettiva e corretta applicazione delle regole di governo societario ivi previste da parte della Società e verificato che le stesse trovano pienamente attuazione nel modello di *governance* che la Società medesima ha in essere - descritto nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari (come meglio specificato nel prosieguo) – che risulta sostanzialmente in linea con i principi contenuti nei predetti codici di comportamento.

CONSIDERAZIONI SUL BILANCIO 2020 E SULLE OPERAZIONI DI PARTICOLARE RILEVANZA EFFETTUATE NELL'ESERCIZIO

Segnaliamo che il bilancio di Pirelli è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, in vigore al 31 dicembre 2020, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. 38/2005. Nel bilancio è riportata, altresì, l'informativa richiesta dalla legge 124/2017 (art. 1, commi 125-129).

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

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

Il bilancio è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione e nel fascicolo di bilancio è inserita la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, predisposta ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF, nonché la Relazione sulla gestione responsabile della catena del valore (che costituisce la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex d.lgs. 30 dicembre 2016, n. 254) redatta dalla Società secondo i *Sustainability Reporting Standards* della *Global Reporting Initiative* (GRI) – opzione *Comprehensive* – e i principi di inclusività, materialità e rispondenza dello Standard AA1000 APS. Nel fascicolo di bilancio è inserita, altresì, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, composta da politica in materia di remunerazione 2021 (“Politica 2021”) e relazione sui compensi corrisposti nel 2020.

Il bilancio separato e il bilancio consolidato 2020 di Pirelli contengono le prescritte dichiarazioni di conformità da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il bilancio consolidato Pirelli dell'esercizio 2020 presenta in sintesi i seguenti dati:

Ricavi	€ 4.302,1 milioni
Risultato operativo (Ebit)	€ 219,1 milioni
Ebit adjusted	€ 501,2 milioni
Utile netto totale consolidato	€ 42,7 milioni

La posizione finanziaria netta consolidata è passiva per 3.258,4 milioni di euro rispetto a 3.507,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019.

La capogruppo Pirelli ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 44,0 milioni di euro (273,2 milioni di euro nel 2019).

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

- in data **19 febbraio 2020** Pirelli ha presentato alla comunità finanziaria il Piano Industriale 2020-2022 con *vision 2025*. Nella stessa data il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'adozione di un nuovo schema di incentivazione monetario (LTI) destinato a tutto il *management* del gruppo correlato agli obiettivi del piano e ha deliberato di chiudere anticipatamente e senza alcuna erogazione - con effetto 31 dicembre 2019 - il precedente piano adottato nel 2018 e correlato agli obiettivi del periodo 2018-2020. Il Consiglio di Amministrazione del **3 aprile 2020**, nell'ambito delle azioni di contenimento del Covid-19, ha riformulato i *target 2020* e ha rivisto la

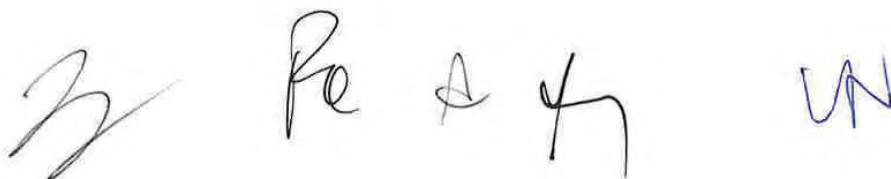
politica di remunerazione 2020 (“Politica 2020”) tenendo conto, in particolare, della cancellazione del sistema di incentivazione a breve termine per il 2020;

- in seguito all'emergenza Covid-19, nei **primi tre mesi del 2020** Pirelli ha attivato una serie di misure a tutela della salute dei dipendenti e della collettività, sia nell'Headquarter che negli stabilimenti, la cui produzione, dapprima in Cina e poi nel resto del mondo, è stata progressivamente rallentata e successivamente fermata. Nel corso del **secondo trimestre**, dopo il riavvio dell'attività già avvenuto in Cina, anche gli altri stabilimenti del Gruppo hanno progressivamente riavviato la produzione, inizialmente a ritmo ridotto tenuto conto del calo della domanda;
- nel mese di **marzo 2020** Pirelli, anche grazie al supporto di alcuni suoi *partner* fra cui Camfin S.p.A. e Fondazione Silvio Tronchetti Provera, ha promosso una serie di iniziative benefiche in Italia e nel mondo per supportare la lotta e la ricerca contro il Coronavirus;
- in data **2 marzo 2020** il Consiglio di Amministrazione di Pirelli ha approvato il bilancio 2019 chiuso con un utile netto consolidato pari a 457,7 milioni di euro e ha deliberato di proporre all'Assemblea la distribuzione di un dividendo unitario di 0,183 euro per complessivi 183 milioni di euro. Il Consiglio di Amministrazione del **3 aprile 2020**, nell'ambito delle azioni di contenimento del Covid-19 meglio descritte nel prosieguo, ha cancellato la distribuzione dei dividendi sull'esercizio 2019, modificando la precedente proposta di delibera all'Assemblea;
- il **31 marzo 2020** Pirelli ha comunicato di aver sottoscritto una nuova linea di credito da 800 milioni di euro con un meccanismo di incentivazione legato a obiettivi di sostenibilità ambientale di prodotto e processo previsti dal piano industriale Pirelli e con scadenza a 5 anni utilizzata principalmente per rimborsare debito esistente. La Società ha, inoltre, allungato la scadenza di una linea di credito da 200 milioni di euro di oltre un anno (a settembre 2021 da giugno 2020), attraverso il rimborso anticipato del finanziamento e la contestuale accensione di una nuova linea di pari importo e medesime condizioni economiche. Tali operazioni si inseriscono nelle costanti azioni di ottimizzazione e rafforzamento della struttura finanziaria di Pirelli;
- in data **3 aprile 2020** il Consiglio di Amministrazione di Pirelli, oltre alle sopraccitate delibere, ha attivato - a fronte di uno scenario deteriorato - una serie di azioni volte a tutelare la redditività e la generazione di cassa. In particolare ha avviato ulteriori azioni di contenimento costi, rivisto il piano di investimenti in linea con il nuovo *outlook* di mercato, attivato azioni per una gestione ottimale del capitale circolante e ridotto la remunerazione del *Top Management*;
- in data **29 aprile 2020**, a seguito della convocazione dell'Assemblea avvenuta in data **28 aprile 2020**, Pirelli ha comunicato l'entrata in vigore degli accordi sottoscritti in data 1 agosto 2019 - e già resi noti al mercato - fra China National Chemical Corporation Limited (“**ChemChina**”), China National Tire & Rubber Corporation Ltd. (“**CNRC**”), Silk Road Fund Co., Ltd., Camfin



S.p.A. e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A., concernenti la *partnership* di lungo termine relativa a Pirelli. Inoltre, con l'occasione, è stato sottoscritto da parte di Silk Road Fund Co., Ltd. e CNRC il "*Revised Acting-in-concert Agreement*", che supera e sostituisce il precedente "*Acting-in-concert Agreement*" sottoscritto tra le parti in data 28 luglio 2017, nonché l'"*Amendment*" relativo al *Supplemental Agreement* del contratto di investimento in Pirelli sottoscritto tra le parti in data 28 luglio 2017. Il *Revised Acting-in-concert Agreement* è divenuto efficace in data **29 settembre 2020** in seguito al perfezionamento della scissione parziale non proporzionale e asimmetrica di Marco Polo International Italy S.r.l. a favore di PFQY S.r.l. - società interamente detenuta da Silk Road Fund Co., Ltd. - per effetto della quale è stata tra l'altro assegnata a quest'ultima una partecipazione pari al 9,02% del capitale di Pirelli. A seguito della sopraccitata operazione di scissione, Marco Polo International Italy S.r.l., controllata da ChemChina/CNRC, detiene il 37,01% del capitale di Pirelli;

- in data **30 aprile 2020** Pirelli ha annunciato il riavvio delle attività a partire dal 4 maggio con un piano, in collaborazione con l'Università degli Studi di Milano - Dipartimento di Scienze Biomediche e Cliniche L. Sacco, diretto dal Professor Massimo Galli - finalizzato ad assicurare la massima tutela della salute dei dipendenti e la sicurezza degli ambienti di lavoro. Nei mesi di **maggio e giugno**, dopo la riapertura delle fabbriche in Cina già avvenuta a marzo, sono stati gradualmente riavviati tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo, a un ritmo proporzionato all'andamento della domanda. In particolare nel sito di Bollate - stabilimento che si focalizzerà sul *business* Velo - è stato avviato l'*iter* per la produzione di mascherine, esclusivamente destinate ai dipendenti e alle loro famiglie, permettendo così di azzerare i potenziali rischi di discontinuità nella fornitura da parte di terzi;
- in data **18 giugno 2020**, l'Assemblea degli azionisti di Pirelli ha approvato il Bilancio di esercizio 2019 e la destinazione a nuovo del risultato, ha nominato, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione, determinandone in 15 il numero dei componenti di cui la maggioranza indipendente, e ha confermato Ning Gaoning Presidente. Sulla base delle due liste presentate, sono stati nominati amministratori di Pirelli: *Ning Gaoning, Marco Tronchetti Provera, Yang Xingqiang, Bai Xinping, Wei Yintao, Domenico De Sole, Giovanni Tronchetti Provera, Zhang Haitao, Fan Xiaohua, Marisa Pappalardo, Tao Haisu, Carlo Secchi, Giovanni Lo Storto, Paola Boromei e Roberto Diacetti*. L'Assemblea ha altresì approvato la Politica 2020 e ha espresso il proprio parere favorevole alla Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2019. L'Assemblea ha anche approvato l'adozione del Piano di incentivazione monetario triennale 2020-2022 (Piano LTI) per il *management* del Gruppo Pirelli e la polizza assicurativa c.d. "*Directors and Officers Liability Insurance*". In sede straordinaria l'Assemblea ha inoltre approvato alcune modifiche statutarie in prevalenza connesse alla nuova normativa



sulle quote di genere;

- in data **22 giugno 2020**, il nuovo Consiglio di Amministrazione di Pirelli, ha nominato Marco Tronchetti Provera Vicepresidente Esecutivo e Amministratore Delegato (CEO), attribuendogli i poteri per la gestione operativa di Pirelli. Il Consiglio ha proceduto anche alla nomina dei componenti dei Comitati consiliari, confermando tutti i precedenti Comitati con i rispettivi compiti istruttori, consultivi e propositivi. Il Consiglio di Amministrazione ha confermato, inoltre, Francesco Tanzi, *Chief Financial Officer* del Gruppo e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari; inoltre, ha nominato l'Organismo di Vigilanza, scaduto unitamente al Consiglio;
- in data **23 luglio 2020** il Consiglio di Amministrazione di Pirelli ha costituito, su proposta del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato e a suo diretto riporto, la Direzione Generale co-CEO, affidata ad Angelos Papadimitriou con effetto dal 1° agosto 2020. Angelos Papadimitriou è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data **5 agosto 2020** (e qualificato, in quanto Direttore Generale della Società, quale "amministratore esecutivo"), in sostituzione di Carlo Secchi che, con efficacia dalla medesima data, si è dimesso dalla carica di consigliere. Il prof. Carlo Secchi continua a ricoprire la carica di Presidente dell'Organismo di Vigilanza della Società;
- in data **5 agosto 2020** il Consiglio di Amministrazione, per tener conto dei radicali mutamenti dello scenario macroeconomico, ha dato mandato al Comitato per la Remunerazione di rivedere il Piano di incentivazione Long Term Incentive 2020-2022, per la parte riguardante il 'Net Cash Flow', allineando il relativo obiettivo alla nuova *guidance* comunicata al mercato in occasione dei dati al 30 giugno 2020 e ai *target* del piano industriale per gli anni 2021 e 2022 che sarebbero stati comunicati entro il primo trimestre 2021. Ciò al fine di mantenere il pieno allineamento di interessi tra azionisti e *management* in un piano LTI che vede confermati gli obiettivi di *Total Shareholders Return* relativo (rispetto ai *peers tier one*) e posizionamento di Pirelli in selezionati indici di sostenibilità a livello globale;
- in data **28 ottobre 2020** la Corte di Giustizia Ue ha confermato le precedenti decisioni del Tribunale UE e della Commissione UE in merito al cartello nel mercato dei cavi elettrici, che avevano imposto una sanzione pecuniaria in capo a Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., per una parte della quale (pari a 67.310.000 euro) Pirelli era stata chiamata a rispondere in solido con la stessa Prysmian in esclusiva applicazione del principio comunitario della *parental liability*. A tale riguardo, Pirelli aveva già depositato a favore della Commissione UE una garanzia bancaria pari a 33.655.000 euro (corrispondente al 50% della sanzione comminata in solido a Prysmian e a Pirelli) oltre interessi. Il pagamento da parte di Pirelli della suddetta quota di propria spettanza della sanzione, il cui valore era stato già accantonato nei propri fondi rischi e oneri, è avvenuto in

data **31 dicembre 2020**. Si ricorda che dal 2014 è pendente inoltre un giudizio promosso da Pirelli davanti al Tribunale di Milano volto a ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian di tenere Pirelli manlevata da qualsiasi pretesa relativa al cartello, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione UE;

- in data **15 dicembre 2020** Pirelli ha collocato 500 milioni di euro di obbligazioni *senior unsecured guaranteed equity-linked* infruttifere di interesse con scadenza al 2025 convertibili, previa approvazione assembleare, in azioni Pirelli. Le obbligazioni sono state emesse a un prezzo pari al 100,0% del valore nominale, con un prezzo di conversione di 6,235 euro per azione (pari a un premio del 45% sul prezzo di riferimento dell'operazione di 4,3 euro). Tale operazione di finanziamento consente di ottimizzare il profilo del debito, allungandone le scadenze, e di preservare la cassa generata dal *business*, grazie alla natura infruttifera delle obbligazioni. I proventi derivanti dall'emissione delle obbligazioni potranno essere utilizzati sia per la generale attività del Gruppo che per il rifinanziamento di parte del debito esistente. Il prestito obbligazionario è stato ammesso alle negoziazioni presso il Vienna MTF, un sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Vienna.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

Si evidenzia in particolare che 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 *tranche* del finanziamento "Schuldschein" con scadenza originaria 31 luglio 2021 per 82 milioni di euro e una parte del finanziamento *unsecured* 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 alla Politica 2020, all'ing. 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 dalla carica di Direttore Generale co-CEO: (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) 100.000 euro 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 2021 da parte dell'Assemblea degli azionisti, l'ing. 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, il Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato, Marco Tronchetti Provera, ha deciso di proporre la nomina, a suo diretto riporto, di Giorgio Luca Bruno come Deputy-CEO.

In seguito a quanto precede, 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 Consiglio di Amministrazione 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 (fermo restando che il numero massimo di azioni ordinarie Pirelli 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.

OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI

Non ci risultano effettuate nell'esercizio operazioni atipiche o inusuali così come definite da Consob

nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE

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

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

In data 22 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 18 giugno 2020 ha deliberato di fare propria la Procedura OPC.

In data 11 novembre 2020, il Consiglio di Amministrazione – tenuto conto che ai sensi dell'art. 17.2 della Procedura OPC "*Periodicamente e almeno ogni triennio, il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato OPC, valuta se procedere a una revisione della Procedura tenendo in conto tra l'altro le modifiche eventualmente intervenute negli assetti proprietari nonché l'efficacia della medesima*" - ha deliberato, previo parere favorevole del Comitato OPC, di confermare senza modificazioni la Procedura OPC medesima, riservandosi di svolgere un successivo riesame della stessa al fine di adottare tutti gli aggiornamenti e le modificazioni necessari od opportuni alla luce delle modifiche al Regolamento Consob che sarebbero state adottate dall'Autorità di Vigilanza in attuazione delle modificazioni alla direttiva europea *Shareholders' rights directive IP*".

In tale contesto il Collegio Sindacale, in virtù dei compiti di vigilanza prescritti dalla vigente normativa, ha condiviso la proposta del Comitato OPC al Consiglio di Amministrazione in merito alla conferma della Procedura OPC e vigilato sulla conformità della stessa ai principi indicati nel Regolamento Consob. Ai sensi dell'articolo 4, comma 6, del Regolamento Consob, si segnala che la Procedura OPC adottata dalla Società e attualmente vigente (i) è coerente con i principi contenuti nel Regolamento Consob e (ii) è pubblicata sul sito internet della Società (www.pirelli.com).

Le citate modificazioni al Regolamento Consob sono state, come noto, introdotte con la delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, che ha modificato il Regolamento Consob ("**Nuovo Regolamento Consob**"). Il Nuovo Regolamento Consob entrerà in vigore a partire dal 1° luglio 2021 ed entro il 30

giugno 2021 la Società provvederà ad adeguare la Procedura OPC al Nuovo Regolamento Consob. In tale contesto, il Collegio Sindacale sarà chiamato a vigilare sulla conformità della procedura ai principi indicati nel Nuovo Regolamento Consob.

Nel corso dell'esercizio 2020 risultano poste in essere operazioni con parti correlate sia infragruppo che non infragruppo.

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

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

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

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

Gli effetti delle predette operazioni per l'esercizio 2020 sono compiutamente riflessi nel bilancio.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Procedura OPC e sulla correttezza del processo seguito dal Consiglio e dal competente Comitato OPC in tema di qualificazione delle parti correlate – condividendo, *inter alia*, le valutazioni espresse dal Comitato OPC in merito alla qualificazione delle parti correlate di Pirelli elaborata nel novembre 2020 alla luce della mutata struttura azionaria della Società stessa - e non abbiamo nulla da segnalare.

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

PROCEDURA DI IMPAIRMENT TEST



Segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione, come previsto dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, ha approvato, in via autonoma e preventiva rispetto al momento dell'approvazione della relativa relazione finanziaria periodica da parte del Consiglio di Amministrazione, la rispondenza della procedura di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36, previa condivisione della stessa da parte del Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* e del Collegio Sindacale; ciò è avvenuto, in particolare, nelle riunioni:

- (i) del 23 luglio 2020 (dunque in via autonoma e preventiva rispetto alla riunione del 5 agosto 2020 di approvazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020), nel contesto di una revisione della procedura di *impairment test* approvata dal Consiglio medesimo in data 19 febbraio 2020, in ragione delle indicazioni delle Autorità di Vigilanza sui mercati finanziari (rispettivamente, il richiamo di attenzione n. 6/20 del 9 aprile 2020 di Consob e il *public statement* 32-63-972 del 20 maggio 2020 di ESMA), che hanno invitato le società quotate a valutare, sulla base delle fonti informative interne ed esterne e tenuto altresì conto degli effetti derivanti dall'emergenza legata al diffondersi del Covid-19, l'eventuale esistenza o meno di indicatori di perdita di valore in relazione alle attività iscritte nella relazione finanziaria semestrale); e
- (ii) in data 25 febbraio 2021 (dunque in via autonoma e preventiva rispetto alla riunione del 31 marzo 2021 di approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2020).

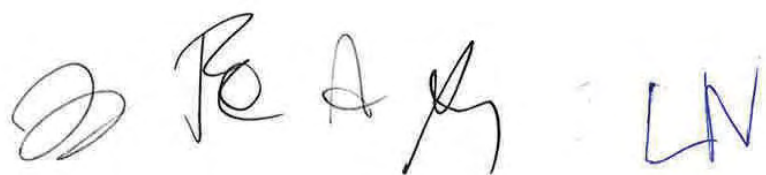
In entrambi i casi, l'*impairment test* è stato condotto dalla Società sull'avviamento allocato al gruppo di *cash generating unit* Attività Consumer e sul brand Pirelli, anche con l'ausilio di un esperto altamente qualificato.

Nelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni ed esiti del processo valutativo *sub* (ii) condotto anche con l'ausilio del predetto esperto.

Il Collegio ritiene adeguata la procedura adottata dalla Società utilizzata nell'elaborazione del bilancio al 31 dicembre 2020 (al pari di quella utilizzata nell'elaborazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020) ed esauriente la relativa informativa.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEL D.LGS. 39/2010 "REVISORI LEGALI DEI CONTI"

Il Collegio Sindacale unitamente al Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*, anche a seguito delle modifiche apportate nell'ordinamento dal d.lgs. 17 luglio 2016, n. 135 ha vigilato su:

The image shows five handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. From left to right, they appear to be: a stylized signature, a signature starting with 'R', a signature starting with 'A', a signature starting with 'M', and a signature starting with 'L'.

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

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA

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

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

In relazione al formato elettronico unico di comunicazione per le relazioni finanziarie annuali (cd. ESEF), si richiama per completezza la facoltà di rinvio delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 alle relazioni finanziarie relative agli esercizi avviati a decorrere dal 1 gennaio 2021, introdotta dal Regolamento (UE) 2021/337 del Parlamento Europeo e del Consiglio, subordinatamente alla notifica, da parte di ciascuno Stato membro, alla Commissione Europea della propria intenzione di autorizzare tale rinvio entro il 19 marzo 2021, opzione – come noto – esercitata dallo Stato Italiano (con la Legge 26 febbraio 2021, n. 21, di conversione del D.L. 31 dicembre 2020, n. 183 - cd. Milleproroghe) e notificata alla Commissione in data 2 marzo 2021. In virtù di quanto precede, il progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 non è stato redatto in applicazione del formato ESEF.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA NON FINANZIARIA

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel d.lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 con riferimento alla Dichiarazione di carattere non finanziario ("DNF"), verificando, altresì l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di "formazione" e "diffusione" anche

delle informazioni non finanziarie ed esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa non finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

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

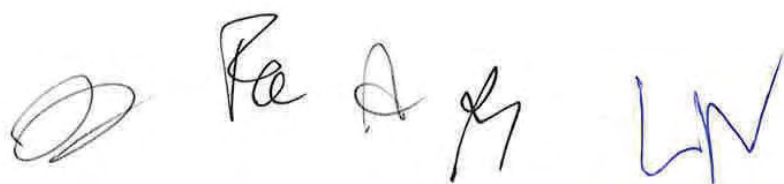
La Società non si è avvalsa della facoltà dell'omissione di informazioni concernenti sviluppi imminenti ed operazioni in corso di negoziazione, di cui all'art. 3, comma 8, del d.lgs 30 dicembre 2016, n. 254.

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

Il Collegio Sindacale, unitamente al Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*, ha trimestralmente incontrato il responsabile della funzione *Internal Audit*, venendo informato in relazione ai risultati degli interventi di *audit* finalizzati a verificare l'adeguatezza e l'operatività del Sistema di Controllo Interno, il rispetto della legge, delle procedure e dei processi aziendali nonché sull'attività di implementazione dei relativi piani di miglioramento. Il Collegio Sindacale ha altresì confermato l'efficacia e adeguatezza del sistema di controllo interno anche a seguito di taluni mutamenti della struttura organizzativa inerenti alla funzione *Internal Audit* verificatisi nel corso dell'esercizio 2020. Ha altresì ricevuto il Piano di *Audit* per l'esercizio e il relativo consuntivo nonché la *risk analysis*, esprimendo al Consiglio, ove richiesto, parere favorevole alla loro approvazione. Nel corso degli incontri è stato altresì costantemente aggiornato in merito all'applicazione nell'ambito del Gruppo Pirelli della procedura c.d. *Whistleblowing*.

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

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



contabili e aver approvato tutte le procedure aziendali che hanno avuto impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il Collegio Sindacale conferma che allo stato non sono necessarie misure per garantire efficacia e imparzialità delle funzioni aziendali coinvolte nel sistema di controllo interno e gestione dei rischi e, segnatamente, oltre alla direzione *Internal audit* (di cui *supra*), la funzione *Compliance and Rules, Tax Risk Officer e Enterprise Risk Management*.

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

Inoltre, il Collegio Sindacale ha incontrato con periodicità almeno trimestrale la società di revisione e dagli incontri non sono emerse questioni fondamentali in sede di revisione né carenze significative nel sistema di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria anche ai sensi di quanto previsto dall'art. 19 comma 3 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Il Collegio Sindacale segnala, in particolare, che i controlli previsti dalla Legge 262/2005 per il bilancio al 31 dicembre 2020 hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure amministrative-contabili. Anche i controlli previsti in applicazione del *framework* di controllo per la DNF hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure interne.

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

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

Si precisa che, rispetto al compenso in tale sede deliberato a favore di PWC, in data 19 ottobre 2020 il Collegio Sindacale ha preso atto del riconoscimento a favore di PWC medesima dell'adeguamento del compenso, per il solo esercizio 2020, pari a 5.000 euro - dunque di importo non significativo e come tale non integrante una revisione sostanziale della proposta approvata dall'Assemblea del 1° agosto 2017 - in ragione dell'integrazione delle attività svolte da PWC, nell'ambito della revisione limitata della relazione finanziaria semestrale di Pirelli, a causa dell'emergenza sanitaria relativa al Covid-19.

PWC, in data 2 aprile 2021, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014 le Relazioni sui bilanci di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2020. In pari data la società di revisione ha emesso la Relazione aggiuntiva per il comitato per

il controllo interno e la revisione contabile, redatta ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014. Sempre in pari data, PWC ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 la Relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

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

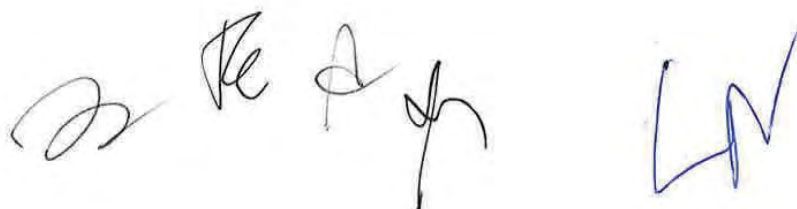
ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'INDIPENDENZA DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE, IN PARTICOLARE PER QUANTO CONCERNE LA PRESTAZIONE DI SERVIZI NON DI REVISIONE

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

Con riferimento all'indipendenza della società di revisione, è stata emessa a livello di Gruppo un'articolata procedura in merito, che, in linea con le disposizioni del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, stabilisce il divieto per tutte le società del Gruppo Pirelli di attribuire incarichi, diversi dai servizi di revisione legale dei conti, a società appartenenti al *network* del revisore legale incaricato senza preventiva ed espressa autorizzazione del Collegio Sindacale, che, con l'ausilio del *Chief Financial Officer* e del Segretario del Consiglio, ha il compito di verificare che l'incarico da attribuirsi non rientri tra quelli non ammessi dall'art. 5 del Regolamento (UE) n. 537/2014, e che, in ogni caso, date le sue caratteristiche (tenuto conto del corrispettivo previsto, della natura del servizio e delle ragioni sottese al conferimento) risulti compatibile con i principi di indipendenza del revisore legale e non incida sull'indipendenza del revisore legale medesimo.

PWC, con lettera del 2 aprile 2021, ha confermato la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), del Regolamento Europeo 537/2014 e del paragrafo 17, lettera a) del Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) 260.

Nel corso dell'esercizio 2020, PWC e il suo *network* hanno svolto a favore del Gruppo le attività di seguito riassunte, oggetto di incarichi approvati dal Collegio Sindacale ove non relativi a incarichi conferiti precedentemente alla quotazione:



COMPENSI REVISORI 2020

(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	2.448	78%
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	1.147		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.222		
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150	517	17%
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	334		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	33		
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150	156	5%
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	-		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	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 od. servizi di attestazione in quanto sinergici con l'attività di revisione legale dei conti.

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

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

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

Il Collegio Sindacale dà atto:

- di aver verificato l'adeguatezza di tali procedure, che risultano idonee a consentire al Collegio Sindacale medesimo di comprendere le motivazioni sottese alla proposta di conferimento di un servizio diverso dalla revisione legale e di disporre di tutti i dati necessari ai fini delle proprie valutazioni;
- di aver condiviso con la società di revisione l'impianto metodologico per il calcolo e periodico aggiornamento del richiamato *fee cap* e dei corrispettivi versati alla società di revisione per gli incarichi *non audit* e che tale impianto metodologico risulta adeguato ai fini del monitoraggio del rispetto dei requisiti di indipendenza in capo alla società di revisione medesima, e
- che i compensi percepiti da PWC nel corso dell'esercizio 2020 per i servizi diversi dalla revisione legale non eccedono il 70% della media dei compensi per la revisione legale svolta nei confronti di Pirelli e percepiti nel triennio 2017-2019.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

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

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

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione, in data 31 marzo 2021, ha confermato le precedenti valutazioni circa l'assenza di un soggetto che eserciti attività di direzione e coordinamento sulla Società ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile, fermo restando il diritto della controllante di includere Pirelli nel proprio perimetro di consolidamento a fini contabili.

Si ritiene utile rappresentare che Pirelli esercita attività di direzione e coordinamento su numerose società controllate, avendone dato la pubblicità prevista dall'articolo 2497-bis cod. civ.. Alle società controllate il Collegio ha impartito disposizioni circa il rispetto delle previsioni di cui all'articolo 114 del TUF che si ritengono adeguate.

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

Il Collegio Sindacale ha espresso nel corso dell'esercizio 2020 i pareri richiesti per legge afferenti le proposte sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, secondo quanto previsto dall'articolo 2389 cod. civ..

In particolare, il Collegio Sindacale:

- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2020, ha espresso parere favorevole (i) al riconoscimento degli incentivi STI (MBO) 2019 sulla base dei dati preliminari (confermati poi in occasione dell'approvazione dei risultati definitivi nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2020 di cui al punto successivo) e al piano STI (MBO) 2020; (ii) alla chiusura del Piano LTI 2018-2020 senza alcuna erogazione, neppure *pro-quota*, e al lancio del nuovo Piano LTI 2020-2022 a sostegno del piano industriale 2020-2022 (con l'inclusione di un nuovo obiettivo di sostenibilità – con peso 10% - relativo al *rating* di Pirelli nel CDP index);
- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2020, ha espresso parere favorevole, oltre a quanto sopra indicato, all'approvazione della relazione sulla remunerazione 2020 (composta dalla Politica 2020 e dalla Relazione sui compensi corrisposti nel 2019), nonché alle relative relazioni degli Amministratori all'Assemblea in materia di *compensation*;

- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 aprile 2020, ha espresso parere favorevole, per quanto di propria competenza:
 - alla rinuncia, nell'ambito delle misure di contenimento costi, da parte del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato, dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei *manager* del *leadership team* ad una parte del proprio compenso per il successivo trimestre;
 - alla cancellazione del piano STI (MBO) 2020, destinato a tutto il *management* del gruppo inclusi il Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato e il *leadership team*, subordinatamente all'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, della Politica 2020 e del voto consultivo favorevole alla Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2019;
- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2020, ha confermato la propria positiva valutazione in merito alla remunerazione del Corporate *Vice President Internal Audit*;
- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2020, ha espresso parere favorevole in relazione:
 - alla ripartizione, da parte del Consiglio, del compenso complessivo attribuito dall'Assemblea del 18 giugno 2020;
 - alla conferma del compenso a favore del Presidente, del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato e del Direttore Generale;
 - alla conferma al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategica della struttura del piano di incentivazione Long Term Incentive 2020/2022, nonché del piano di *retention* nei termini già deliberati dalla Società nel precedente mandato, tenendo conto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione nella richiamata riunione del 3 aprile 2020; e
- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 23 luglio 2020, ha espresso parere favorevole in relazione alla remunerazione del nominando Direttore Generale co-CEO, a capo dell'omologa neo-costituita Direzione Generale co-CEO, a diretto riporto del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato.

In aggiunta, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2020, il Collegio Sindacale:

- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2021, ha espresso parere favorevole in relazione alla risoluzione consensuale del rapporto di lavoro dirigenziale con il Direttore Generale co-CEO, a far data dal 28 febbraio 2021, approvando i termini economici del relativo accordo risolutivo;
- nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2021, ha espresso parere favorevole in relazione (i) al piano STI 2021; (ii) alla revisione dell'obiettivo di «Net Cash Flow

di Gruppo cumulato (ante dividendi)» incluso nel Piano LTI 2020-2022 e alla possibilità di normalizzare gli effetti sulla valorizzazione del TSR dell'integrazione di Cooper in Good Year; (iii) all'adozione del nuovo piano LTI 2021-2023, a sostegno del nuovo piano strategico 2021-2022/2025; (iv) all'approvazione della relazione sulla remunerazione 2021 (composta dalla Politica 2021 e dalla Relazione sui compensi corrisposti nel 2020), nonché alle relative relazioni degli Amministratori all'Assemblea in materia di *compensation* ed alla remunerazione del Deputy-Ceo.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi corrisposti.

ULTERIORI ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE E INFORMATIVA RICHIESTA DA CONSOB

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

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza, per gli aspetti di competenza, della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- come già anticipato, sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento ai quali la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi. A tal proposito, si segnala che la Società ha redatto anche per l'esercizio 2020, ai sensi dell'articolo 123-*bis* del TUF, l'annuale Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari nella quale sono fornite informazioni circa (i) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società al di là degli obblighi previsti dalle norme legislative o regolamentari, (ii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata, (iii) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli azionisti e le modalità del loro esercizio, (iv) la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati nonché le altre informazioni previste dall'articolo 123-*bis* del TUF;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del TUF, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge e dai regolamenti UE, come disposto dal citato

articolo, ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri periodici con la società di revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

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

Il Collegio Sindacale dà atto:

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

Si segnala, inoltre, che il Collegio Sindacale:

- ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, anche in ottemperanza a quanto previsto dall'apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo strategico, economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società. Il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interesse, o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha ricevuto dall'Organismo di Vigilanza, al quale, in qualità di componente, partecipa il Sindaco effettivo Prof.ssa Antonella Carù, informazioni circa gli esiti della propria attività di controllo, da cui risulta che non sono emerse anomalie o fatti censurabili;
- ha tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della società di revisione al fine di poter scambiare con essa, come prescritto dall'articolo 150, comma 3 del TUF, dati e informazioni rilevanti per

- l'espletamento del proprio compito. A tal proposito si fa presente che non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere segnalati nella presente Relazione;
- ha ottenuto informazioni dai corrispondenti organi delle principali società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale (ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del TUF);
 - ha rilasciato parere favorevole in merito alla conferma dell'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari al dott. Francesco Tanzi, deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2020;
 - ha rilasciato parere favorevole ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. in occasione della nomina per cooptazione del Consigliere Angelos Papadimitriou, avvenuta in data 5 agosto 2020;
 - ha condiviso, come meglio innanzi descritto, la proposta del Comitato OPC in merito alla conferma della Procedura OPC;
 - ha ricevuto dal Data Protection Officer della Società l'annuale relazione dalla quale emerge il completo rispetto da parte della Società della normativa in tema di *privacy*
 - ha rilasciato le attestazioni relative alla (i) non applicazione dei limiti di cui all'art. 2412 c.c. per l'emissione del prestito obbligazionario di tipo *equity-linked* denominato "*EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025*", approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2020 e (ii) sottoscrizione e versamento, per intero, del capitale sociale, nel corso dell'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 24 marzo 2021, che ha deliberato la conversione del suddetto prestito obbligazionario e l'aumento di capitale a servizio dello stesso prestito obbligazionario.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Collegio Sindacale non ha ricevuto esposti, né denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

In relazione alla società di revisione, il Collegio Sindacale segnala che PWC:

- ha emesso, in data 2 aprile 2021 la relazione ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) 537/2014, contenente il giudizio senza rilievi dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Pirelli e del gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili applicabili, riportando evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile;
- ha rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione che corredata il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2020 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4,



TUF sono redatte in conformità alle norme di legge;

- ha dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla Gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare;
- ha confermato la dichiarazione della Società in merito al fatto che non risultano altri incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione stessa;
- in data 2 aprile 2021, ha altresì presentato al Collegio Sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance";
- in data 2 aprile 2021, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 d.lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 la Relazione sulla gestione responsabile della catena del valore (Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex D.Lgs 30 dicembre 2016, n. 254), concludendo che non sono pervenuti all'attenzione di PWC elementi che facciano ritenere che la DNF del gruppo relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal D.Lgs 254/2016 e dai *GRI Standards*;
- in allegato alla Relazione aggiuntiva, la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento UE 537/2014, una dichiarazione dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza (per maggiori dettagli sugli incarichi diversi dalla revisione si veda il paragrafo "attività di vigilanza sull'indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione" della presente Relazione).

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

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

- il Consiglio di Amministrazione in carica - che scadrà con l'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 - alla data della Relazione è composto da n. 14 Amministratori (essendo vacante un seggio a seguito del suddetto ritiro della candidatura alla riconferma alla carica di Consigliere di Angelos Papadimitriou), di cui 13 qualificati non esecutivi e, tra questi ultimi, 8 ritenuti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina (in vigore fino al 31 dicembre 2020), dal Codice di *Corporate Governance* (in vigore dal 1 gennaio 2021) e dal TUF. Nel corso del 2020, si è riunito 9 volte.

Alla data della Relazione:

- il Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* è composto da cinque

- Amministratori, in maggioranza indipendenti. Nel corso dell'esercizio 2020 si è riunito 8 volte;
- il Comitato per la Remunerazione è composto da cinque Amministratori, in maggioranza indipendenti (il Presidente è Amministratore indipendente). Nel corso dell'esercizio 2020 si è riunito 4 volte;
 - il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è composto da tre Amministratori, tutti indipendenti. Nel corso del 2020 si è riunito 10 volte;
 - il Comitato Nomine e Successioni è composto da quattro Amministratori, tra cui l'Amministratore esecutivo. Nel corso del 2020 si è riunito 2 volte;
 - il Comitato Strategie è composto da sette Amministratori, tra cui l'Amministratore esecutivo e tre Amministratori indipendenti. Nel corso del 2020 si è riunito 2 volte.

Il Collegio Sindacale ha sempre assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati consiliari anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Il Collegio Sindacale ha inoltre assistito all'Assemblea ordinaria degli azionisti svoltasi nell'esercizio 2020 in data 18 giugno.

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

Infine, il Collegio dà atto:

- di aver vigilato sull'espletamento degli adempimenti correlati alle normative "Market Abuse" e "Tutela del risparmio" in materia di informativa societaria e di "internal dealing", con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alla procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;
- di aver periodicamente verificato, all'atto della nomina e da ultimo nel corso della riunione del 22 marzo 2021, secondo quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana e dal Codice di Corporate Governance, il possesso da parte dei propri componenti, dei medesimi requisiti di indipendenza – ove applicabili - richiesti per gli amministratori dai predetti codici di comportamento;
- di aver riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare annualmente l'indipendenza dei suoi componenti e di non avere osservazioni al riguardo da formulare;
- di aver constatato che la relazione degli Amministratori al bilancio della Società descrive i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta;
- di aver verificato, con riferimento a quanto previsto dall'articolo 15 Regolamento Consob 20249 del 28 dicembre 2017 concernente la disciplina dei mercati, che l'organizzazione aziendale e le procedure adottate consentono a Pirelli di accertare che le società dalla stessa controllate e

costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea soggette al rispetto delle predette disposizioni Consob, dispongono di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato. Alla data del 31 dicembre 2020, le società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob sono: Pirelli Neumaticos SAIC (Argentina), Pirelli Pneus Ltda (Brasile), Comercial e Importadora de Pneus Ltda. (Brasile), Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda (Brasile), Pirelli Tyre Co., Ltd (Cina), Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V. (Messico), Pirelli Neumaticos S.A. de C.V. (Messico), Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia (Russia), Pirelli Tyre (Suisse) S.A. (Svizzera), Pirelli Otomobil Lastiskeri S.A. (Turchia), Pirelli Tire LLC (USA).

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

Delle attività in precedenza descritte, svoltesi in forma sia collegiale sia individuale, è stato dato atto nei verbali delle 12 riunioni del Collegio Sindacale tenutesi nel corso del 2020.

Il Collegio Sindacale rileva che, alla data di redazione della presente Relazione, l'emergenza sanitaria determinata dal contagio da Coronavirus è ancora in corso in tutti i Paesi, tra cui l'Italia.

A riguardo, il Collegio Sindacale:

- ha provveduto a monitorare su base continuativa l'evoluzione del quadro normativo di riferimento e dei provvedimenti emessi dalle competenti Autorità per far fronte all'emergenza epidemiologica in corso, per quanto di interesse rispetto alle attività di vigilanza che ad esso competono con riferimento a Pirelli;
- è stato costantemente informato dalle competenti funzioni della Società delle valutazioni poste in essere dal *management* nonché delle azioni poste in essere al fine di monitorare i possibili effetti sociali, economici e finanziari di tale situazione emergenziale per il Gruppo. Tale scambio di informativa è stato costante nel corso dell'esercizio 2020 e continuerà fino al termine dello stato emergenziale in corso;
- ha costantemente monitorato, per quanto di competenza, nel corso dell'anno 2020, l'emanazione di:
i) raccomandazioni da parte delle competenti Autorità europee e nazionali che potessero avere impatti sulle attività della Società e del Gruppo e, in particolare, sul processo di rendicontazione finanziaria periodica, *ii)* orientamenti da parte delle associazioni di categoria e della società incaricata della revisione legale dei conti, PWC, circa l'interpretazione e la conseguente applicazione



di alcuni principi contabili internazionali.

In particolare, il Collegio nel corso della propria attività ed ai fini dell'emissione della presente Relazione ha tenuto altresì conto:

- delle raccomandazioni fornite da ESMA nel *public statement* "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial Reports" del 20 maggio 2020;
- del richiamo di attenzione Consob n. 6/20 del 9 aprile 2020;
- del richiamo di attenzione Consob n. 8/20 del 16 luglio 2020;
- del richiamo di attenzione Consob n. 9/20 del 30 luglio 2020;
- delle raccomandazioni fornite da ESMA nel *public statement* "European common enforcement priorities for 2020 annual financial reports" del 28 ottobre 2020;
- del richiamo di attenzione Consob n. 1/21 del 16 febbraio 2021, e
- del richiamo di attenzione Consob n. 4/21 del 15 marzo 2021.

A tal fine il Collegio rappresenta:

- di aver ricevuto corretti e completi flussi informativi dall'Organo di amministrazione, dal Dirigente Preposto, dall'Amministratore Delegato e dalle competenti Funzioni della Società sul processo di formazione e sull'informativa di cui al Progetto di bilancio 2020 della Società ed al Bilancio Consolidato 2020 del Gruppo;
- di aver avuto un costante, continuo e particolarmente intenso confronto con la società di revisione in ordine al processo di formazione e sull'informativa di cui al progetto di bilancio 2020 della Società ed al bilancio consolidato 2020 del Gruppo e sugli aspetti emersi nel corso dello svolgimento delle attività di revisione e di controllo di rispettiva competenza; da detti incontri non sono emersi elementi da segnalare nella presente relazione;
- di avere avuto costanti scambi di informativa, anche ai sensi di quanto previsto all'articolo 151, comma 2, del TUF, con i corrispondenti organi di controllo delle principali società controllate; da detti incontri non sono emersi elementi da segnalare nella presente Relazione;
- che non sussistono particolari evidenze che portino il Collegio a non condividere le valutazioni effettuate dall'Organo di amministrazione circa la sussistenza del requisito della continuità aziendale;
- che la Società non si è avvalsa della sospensione della disciplina di cui agli artt. 2446 e 2447 cod. civ.;
- che le restrizioni normative imposte, a livello nazionale e internazionale, sugli spostamenti in ragione dell'emergenza da Covid-19 in corso non hanno comportato particolari limitazioni all'esercizio né dell'attività di vigilanza del Collegio della Società e di quella dei corrispondenti



Organi di controllo delle principali società controllate né dell'attività di revisione di competenza della società di revisione.

Con riferimento all'emergenza epidemiologica da Covid-19 in corso, il Collegio Sindacale segnala altresì che la "Relazione Finanziaria annuale 2020", approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 31 marzo 2021 e messa disposizione del pubblico nei termini e con la modalità previsti dalla normativa vigente, riporta:

- nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione al 31 dicembre 2020, un paragrafo intitolato "Il piano di competitività dei costi e le azioni per contrastare il Covid-19";
- nella Nota Integrativa, il paragrafo "Covid-19", nonché ulteriori informazioni sugli effetti della pandemia a commento di ciascuna voce potenzialmente interessata da tali eventi.

PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

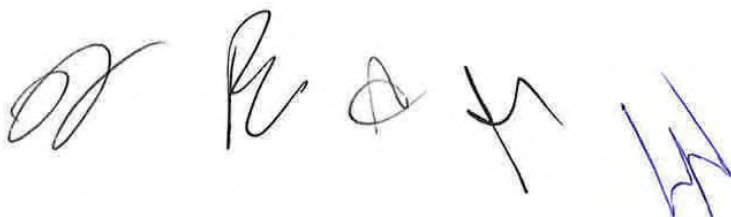
Nel corso del 2020 il Collegio Sindacale ha svolto – in continuità con l'esercizio precedente e come raccomandato nelle Norme di Comportamento - il processo di autovalutazione, effettuato con l'assistenza della società di consulenza indipendente Spencer Stuart.

Tale processo di autovalutazione si è svolto attraverso interviste individuali, sulla base di un questionario, con domande riguardanti idoneità, dimensione, composizione e funzionamento del Collegio Sindacale medesimo, al fine di attestare il corretto ed efficace funzionamento dell'organo e la sua adeguata composizione ed i relativi esiti sono stati discussi e condivisi dal Collegio medesimo nel contesto di un'apposita riunione tenutasi il 22 marzo 2021.

Il Collegio Sindacale segnala che l'autovalutazione relativa al 2020 (terzo ed ultimo anno di mandato del Collegio Sindacale in carica) ha confermato il quadro ampiamente positivo sulla composizione e sul funzionamento del Collegio Sindacale già delineato negli esercizi precedenti. Ed infatti, nonostante la circostanza eccezionale dovuta alla pandemia, la profonda conoscenza dell'azienda, del *business* e delle dinamiche del Gruppo acquisite dai Sindaci nei precedenti esercizi hanno consentito loro (anche lavorando da remoto) un'efficiente prosecuzione del percorso già avviato fin dal primo anno di mandato.

In relazione alle aree per le quali è stato registrato il maggior apprezzamento, si richiamano, *inter alia*, l'eccellenza del livello delle relazioni con la Società e con il *management* di Pirelli, l'adeguatezza della dimensione e della composizione del Collegio Sindacale, l'estrema efficacia delle sessioni di *induction* e di formazione ai fini della conoscenza del *business* e del gruppo e il significativo contributo della Società e del Consiglio di Amministrazione nella risposta alla sfida della crisi sanitaria, unitamente alla particolare accuratezza e tempestività nella comunicazione e nella reportistica alla stessa inerenti.

Dall'indagine sono infine emerse talune aree oggetto di possibili future riflessioni tra cui la previsione, quando sarà possibile, di occasioni d'incontro informale in presenza con i Consiglieri e con i *manager*



della Società e la prosecuzione di un'attiva partecipazione alle sessioni di *induction*.

Si precisa altresì che il Collegio Sindacale, in scadenza – come noto - per compiuto mandato con l'Assemblea chiamata ad approvare la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, ha provveduto a redigere un documento, ai sensi delle Norme di Comportamento, volto a mettere a disposizione degli azionisti un quadro completo delle attività che il Collegio Sindacale di Pirelli che verrà nominato dalla predetta Assemblea è chiamato a svolgere e, in aggiunta, una sintesi delle proprie valutazioni circa la composizione dell'organo di controllo ritenuta ottimale (oltre ai requisiti normativamente previsti) ai fini dell'efficace funzionamento dello stesso. Le considerazioni esposte nel predetto documento tengono conto, tra l'altro, dell'esperienza maturata dai componenti del Collegio Sindacale uscente nell'esercizio della carica, del sistema di *corporate governance* di Pirelli e degli esiti del processo di autovalutazione di cui al presente paragrafo della Relazione.

PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha svolto il processo di valutazione sul suo funzionamento e sul funzionamento dei Comitati (*board performance evaluation*) per l'esercizio 2020. Ai fini del processo di valutazione il Consiglio si è avvalso, in coerenza con quanto fatto nel precedente esercizio, anche dell'assistenza della già richiamata società di consulenza indipendente SpencerStuart. Il processo di autovalutazione si è svolto attraverso interviste individuali, con domande riguardanti dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione. Gli esiti della *board performance evaluation* sono stati illustrati e condivisi nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2021, previa condivisione degli stessi con il Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e Corporate Governance in data 22 marzo 2021. Il Collegio Sindacale dà atto di aver partecipato ad entrambe le predette riunioni. La Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari riassume le aree nelle quali è stato registrato il maggiore apprezzamento, unitamente a talune indicazioni emerse per migliorare ulteriormente il funzionamento del Consiglio.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020 e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di

- 1) distribuire agli azionisti un dividendo complessivo, al lordo delle ritenute di legge, formato:
 - per Euro 43.956.054,00 dall'utile d'esercizio;
 - per Euro 36.043.946,00 da utili portati a nuovo da precedenti esercizi ed iscritti nel patrimonio netto

alla voce denominata "Riserva da risultati a nuovo",
e pertanto di distribuire un dividendo di Euro 0,08 per ciascuna delle n. 1.000.000.000 azioni ordinarie in circolazione, per complessivi Euro 80.000.000,00;

2) di autorizzare gli amministratori a imputare a utili portati a nuovo il saldo degli arrotondamenti che si dovessero determinare in sede di pagamento del dividendo.

3) di stabilire, per il caso in cui prima dello stacco del dividendo il numero di azioni ordinarie in circolazione dovesse variare a seguito della eventuale conversione delle obbligazioni del prestito obbligazionario di tipo *equity-linked* denominato "EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025", che il dividendo unitario di cui sopra resti invariato e che l'importo occorrente per la distribuzione alle eventuali nuove azioni sia prelevato dalla voce "Riserva da risultati a nuovo".

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale è in scadenza per compiuto mandato.

Vi ringraziamo per la fiducia che ci avete accordato e Vi ricordiamo che i soci sono invitati a provvedere alla nomina del Collegio per il prossimo triennio con il voto di lista.

POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI

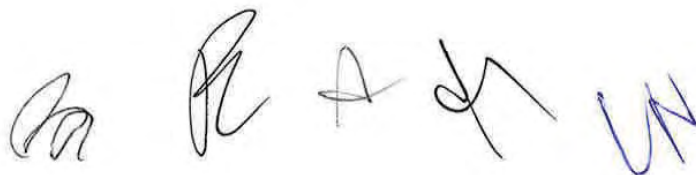
Vi informiamo che il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole sulla Politica di Remunerazione per l'esercizio 2021 sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea e sulla Relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2020, sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea.

PIANI DI INCENTIVAZIONE MONETARI TRIENNALI PER IL *MANAGEMENT* DEL GRUPPO PIRELLI

Vi informiamo che il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, per quanto di sua competenza, alla revisione dell'obiettivo di «Net Cash Flow di Gruppo cumulato (ante dividendi)» incluso nel Piano LTI 2020-2022, all'opportunità di normalizzazione degli impatti sull'obiettivo di TSR dell'integrazione di Cooper e Good Year e all'adozione del nuovo piano LTI 2021-2023, a sostegno del nuovo Piano Strategico 2021-2022/2025.

ALTRE MATERIE PROPOSTE ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA

In merito alle altre materie sottoposte alla Vostra approvazione (nomina di un Consigliere) il Collegio non ha osservazioni.



Ai sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con deliberazione 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, l'elenco degli incarichi ricoperti dai componenti il Collegio Sindacale presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile, è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet (www.consob.it).

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

La Società riporta nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari i principali incarichi ricoperti dai componenti del Collegio Sindacale.

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

Milano, 2 aprile 2021

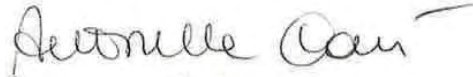
dott. Francesco Fallacara



dott. Fabio Artoni



prof.ssa Antonella Carù



dott. Luca Nicodemi



dott. Alberto Villani



