



TOP COAX

INPUT INSERTS

AUTO REC

ASSIGN SEL Y

ASSIGN SEL Y

ASSIGN SEL Y

0

5

10

20

30

40

50

60

70

80

90

10

20

30

40

50

60

70

80

90

10

20

30

40

50

60

70

80

90

100

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2021		31/12/2020	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Immobilizzazioni materiali	9	3.288.914		3.159.767	
Immobilizzazioni immateriali	10	5.485.665		5.582.033	
Partecipazioni in imprese collegate e jv	11	80.886		72.588	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	56.907		42.720	
Attività per imposte differite	13	137.643		109.378	
Altri crediti	15	362.944	6.664	402.148	5.826
Crediti tributari	16	27.564		4.761	
Altre attività	22	153.205		80.422	
Strumenti finanziari derivati	27	4.612		-	
Attività non correnti		9.598.340		9.453.817	
Rimanenze	17	1.092.162		836.437	
Crediti commerciali	14	659.209	19.474	597.669	12.790
Altri crediti	15	470.577	105.942	469.194	111.325
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	18	113.901		58.944	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.884.649		2.275.476	
Crediti tributari	16	17.773		29.153	
Strumenti finanziari derivati	27	46.562		17.900	
Attività correnti		4.284.833		4.284.773	
Totale Attività		13.883.173		13.738.590	
Patrimonio netto di Gruppo:	20.1	4.908.112		4.447.418	
Capitale sociale		1.904.375		1.904.375	
Riserve		2.700.941		2.513.262	
Risultato netto		302.796		29.781	
Patrimonio netto di Terzi:	20.2	134.527		104.432	
Riserve		115.730		91.540	
Risultato netto		18.797		12.892	
Totale Patrimonio netto	20	5.042.639		4.551.850	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	3.789.369	13.210	4.970.986	14.693
Altri debiti	25	76.485	213	77.280	213
Fondi rischi e oneri	21	81.170	22.028	73.257	5.926
Passività per imposte differite	13	1.033.892		1.006.799	
Fondi del personale	22	220.598	7.157	243.931	2.408
Debiti tributari	26	11.512		10.795	
Strumenti finanziari derivati	27	3.519		87.601	
Passività non correnti		5.216.545		6.470.649	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	1.489.249	2.751	883.567	2.192
Debiti commerciali (*)	24	1.626.367	144.122	1.316.971	134.597
Altri debiti (*)	25	314.203	13.376	325.266	6.719
Fondi rischi e oneri	21	43.594		48.083	
Fondi del personale	22	-		5.013	3.017
Debiti tributari	26	134.388		99.505	
Strumenti finanziari derivati	27	16.188		37.686	
Passività correnti		3.623.989		2.716.091	
Totale Passività e Patrimonio netto		13.883.173		13.738.590	

(*) Al 31 dicembre 2021 i debiti per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono classificati nella voce Debiti commerciali. Per garantire la comparabilità con l'esercizio precedente, i debiti per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali al 31 dicembre 2020, pari ad euro 49.000 migliaia di euro, sono stati riclassificati da Altri debiti a Debiti commerciali.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2021		2020	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29	5.331.450	23.659	4.302.131	15.074
Altri proventi	30	303.868	56.294	306.313	49.392
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		157.813		(160.223)	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)		(1.820.615)	(3.577)	(1.280.361)	(4.917)
Costi del personale	31	(1.101.913)	(23.085)	(949.678)	(14.959)
- di cui eventi non ricorrenti		(2.537)		(11.205)	
Ammortamenti e svalutazioni	32	(517.192)		(517.152)	
Altri costi	33	(1.770.518)	(312.465)	(1.466.294)	(241.764)
Svalutazione netta attività finanziarie	34	(7.950)		(17.385)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		2.111		1.788	
Risultato operativo		577.054		219.139	
Risultato da partecipazioni	35	3.978		(5.271)	
- quota di risultato di società collegate e JV		1.697	1.697	(5.629)	(5.629)
- utili da partecipazioni		27		1.140	
- perdite da partecipazioni		(20)		(847)	
- dividendi		2.274		65	
Proventi finanziari	36	35.000	3.651	149.134	2.338
Oneri finanziari	37	(179.281)	(1.505)	(305.636)	(921)
Risultato al lordo delle imposte		436.751		57.366	
Imposte	38	(115.158)		(14.693)	
- di cui eventi non ricorrenti		23.223		-	
Risultato netto		321.593		42.673	
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo		302.796		29.781	
Interessi di minoranza		18.797		12.892	
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base)	39	0,303		0,030	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2021	2020
A Risultato dell'esercizio		321.593	42.673
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	22	91.168	18.946
- Effetto fiscale		(30.173)	(5.271)
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	13.764	(16.129)
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		74.759	(2.454)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	20	119.201	(373.552)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	35	-	(932)
- Effetto fiscale		-	-
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	95.523	(119.247)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(72.380)	124.345
- Effetto fiscale		(4.638)	(482)
"Cost of hedging"			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	1.175	4.496
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(6.870)	(7.104)
- Effetto fiscale		878	81
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e jv, al netto delle imposte	11	6.694	(2.093)
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico		139.583	(374.488)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		214.342	(376.942)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		535.935	(334.269)
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		505.837	(336.516)
- Interessi di minoranza		30.098	2.247

	Di pertinenza della Capogruppo (nota 20.1)					Terzi (nota 20.2)	Totale (nota 20)
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve di conto economico complessivo *	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2020	1.904.375	(679.737)	(89.893)	3.312.673	4.447.418	104.432	4.551.850
Altre componenti di conto economico complessivo	-	114.594	88.447	-	203.041	11.301	214.342
Risultato dell'esercizio	-	-	-	302.796	302.796	18.797	321.593
Totale utili / (perdite) complessivi	-	114.594	88.447	302.796	505.837	30.098	535.935
Dividendi deliberati	-	-	-	(80.000)	(80.000)	-	(80.000)
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	33.647	33.647	-	33.647
Altro	-	-	38	1.172	1.210	(3)	1.207
Totale al 31/12/2021	1.904.375	(565.143)	(1.408)	3.570.288	4.908.112	134.527	5.042.639

(in migliaia di euro)

	Dettaglio altre riserve di conto economico complessivo *					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Altre riserve di conto economico complessivo
Saldo al 31/12/2020	(16.357)	7.290	(26.228)	(25.104)	(29.494)	(89.893)
Altre componenti di conto economico complessivo	13.764	(5.695)	23.143	91.168	(33.933)	88.447
Altri movimenti	(4)	-	-	43	(1)	38
Saldo al 31/12/2021	(2.597)	1.595	(3.085)	66.107	(63.428)	(1.408)

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

(in migliaia di euro)

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

	Note	2021		2020	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Risultato al lordo delle imposte		436.751		57.366	
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	32	517.192		517.152	
Storno (Proventi)/oneri finanziari	36/37	144.281		156.502	
Storno Dividendi	35	(2.274)		(65)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	35	(7)		(293)	
Storno quota di risultato di società collegate e JV	35	(1.697)	(1.697)	5.629	5.629
Storno accantonamenti a fondi ed altro		133.963		64.781	
Imposte nette pagate	38	(125.634)		(90.692)	
Variazione rimanenze		(222.495)		140.645	
Variazione Crediti commerciali		(51.352)	(6.359)	(35.324)	(4.029)
Variazione Debiti commerciali		214.512	19.478	(184.604)	390
Variazione Altri crediti		23.745	(1.197)	21.926	(6.868)
Variazione Altri debiti		(59.096)	(5.158)	60.555	2.524
Utilizzi Fondi del personale		(48.751)	(3.017)	(37.173)	(2.257)
Utilizzi Fondi Altri fondi		(40.064)		(58.053)	
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		919.074		618.352	
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		(256.092)		(177.879)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		8.534		5.405	
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali		(30.579)		(15.527)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali		243		279	
(Acquisizioni) di altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo		(450)		-	
Perdita di controllo in società controllate		4.407		69	
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV		15.272	15.272	(64.093)	(64.093)
Dividendi ricevuti	35	2.274		65	
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		(256.391)		(251.681)	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	23	886.242		2.577.182	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	23	(1.649.448)		(1.806.690)	
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		(21.079)		(192.666)	
Proventi/(oneri) finanziari		(115.071)		(38.504)	
Dividendi erogati		(79.935)		-	
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing		(105.355)	(3.830)	(99.924)	(2.856)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		(1.084.646)		439.398	
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)		(421.963)		806.069	
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		2.269.683		1.600.627	
F Differenze da conversione su disponibilità liquide		35.824		(137.013)	
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	19	1.883.544		2.269.683	
(*) di cui:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.884.649		2.275.476	
C/C passivi		(1.105)		(5.793)	

Note esplicative

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

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

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

Pirelli & C. S.p.A. è direttamente controllata da Marco Polo International Italy S.r.l. che a sua volta, per il tramite di China National Chemical Corporation ("ChemChina") e di altre controllate di quest'ultima, è indirettamente controllata da Sinochem Holdings Corporation Ltd, società di diritto cinese a conduzione statale (state owned enterprise o SOE) soggetta a controllo della State-owned Assets Supervision and Administrative Commission of the State Council (SASAC) della Repubblica Popolare Cinese.

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

Il Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2022 ha autorizzato la pubblicazione del presente Bilancio Consolidato.

2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

COVID-19

Nel 2021, il mercato dei pneumatici per auto ha registrato una crescita a livello globale nonostante i volumi rimangano ancora inferiori al livello pre-pandemico del 2019. In crescita il canale Primo Equipaggiamento, anche se distante dai livelli pre-pandemia, impattato dallo *shortage* dei semiconduttori particolarmente nel terzo e quarto trimestre del 2021. Sostenuta la crescita nel canale Ricambi, supportata dalla ripresa della mobilità a seguito della riduzione delle restrizioni messe in atto per contrastare i contagi.

I risultati Pirelli nel 2021 riflettono la ripresa della domanda e l'implementazione dei programmi chiave del Piano Industriale 2021-2022|2025 con ricavi pari a 5.331,5 milioni di euro (+23,9% rispetto al 2020) ed un risultato operativo pari a 577,1 milioni di euro.

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

Considerando i risultati del 2021 e quelli stimati per il 2022, come riportato nella sezione "Prevedibile evoluzione nel 2022" all'interno della Relazione degli Amministratori, si conferma la sussistenza del presupposto della continuità aziendale che sottende la preparazione del bilancio consolidato, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

SCHEMI DI BILANCIO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 è costituito dagli schemi della Situazione Patrimoniale – Finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico Complessivo, dal Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto, del Rendiconto Finanziario e dalle Note esplicative, ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Questo documento non è stato predisposto ai sensi del Regolamento Delegato UE 2019/815 (Regolamento ESEF), adottato in attuazione della Direttiva Transparency. Il documento redatto ai sensi del Regolamento ESEF è disponibile (solo in italiano) sul sito del meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (emarketstorage.com) e sul sito internet della Società www.pirelli.com.

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

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

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

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

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

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- costituzione in data 19 maggio 2021 della società Pirelli Logistics (Yanzhou) Co., Ltd interamente detenuta da Pirelli Tyre Co., Ltd.
- costituzione in data 20 dicembre 2021 della società Pirelli Digital Solutions S.r.l. interamente detenuta da Pirelli Tyre S.p.A.

Si segnala inoltre che con efficacia 31 dicembre 2021 le società messicane Pirelli Servicios S.A. de C.V. e Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V. sono state fuse per incorporazione nella società Pirelli Neumaticos S.A. de C.V. L'operazione di fusione non ha avuto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo.

INFORMAZIONI SULLE CONTROLLATE

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

	Sede	31/12/2021		31/12/2020	
		% di gruppo	% di terzi	% di gruppo	% di terzi
Pirelli Tyre Co. Ltd	Yanzhou (Cina)	90,00%	10,00%	90,00%	10,00%
Pirelli Deutschland GmbH	Breuberg/Odenwald (Germania)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Settimo Torinese (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Silao (Messico)	100,00%		100,00%	
Pirelli Pneus Ltda	Campinas (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda	Sao Paulo (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli UK Tyres Ltd	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tire LLC	Rome (USA)	100,00%		100,00%	
S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l	Slatina (Romania)	100,00%		100,00%	
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Mosca (Russia)	65,00%	35,00%	65,00%	35,00%

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

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

I criteri di consolidamento possono essere così sintetizzati:

- le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:
 - vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
 - il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;
 - i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono elisi;
 - le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto, e analogamente viene evidenziata separatamente nel Conto Economico la quota di utile o perdita di competenza di terzi;
 - al momento della cessione della partecipata che comporti la perdita del controllo, nella determinazione

della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto dell'avviamento eventualmente allocabile alla partecipata;

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

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Ai sensi del regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, il Bilancio Consolidato del Gruppo Pirelli & C. è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2021, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS e IAS si intendono i principi contabili internazionali IFRS e IAS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2021 e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

→ altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico.

AGGREGAZIONI AZIENDALI (*BUSINESS COMBINATIONS*)

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

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

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

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

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

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

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

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

AVVIAMENTO

L'avviamento è un'immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, e pertanto non è soggetto ad ammortamento. L'avviamento è assoggettato a valutazione volta a individuare eventuali perdite di valore almeno annualmente

ovvero ogni qualvolta si manifestino degli indicatori di perdita di valore.

MARCHI E LICENZE

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

SOFTWARE

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

CUSTOMER RELATIONSHIP

Le *customer relationship* si riferiscono principalmente ad attività immateriali acquisite in sede di aggregazioni aziendali e sono iscritte in Bilancio al loro *fair value* alla data dell'acquisizione e ammortizzate in base alla vita utile.

TECNOLOGIA

Il valore della *Tecnologia* si riferisce principalmente alla tecnologia di prodotto, di processo nonché di sviluppo prodotto, acquisita in un'aggregazione aziendale. È iscritta in Bilancio al *fair value* alla data dell'acquisizione ed è ammortizzata in base alla vita utile.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

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

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo rivede annualmente la vita utile attesa delle immobilizzazioni materiali.

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

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

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

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

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

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

DIRITTI D'USO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ

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

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

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

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

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

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

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

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

Con riferimento specifico all'avviamento, ai fini dell'*impairment test*, l'allocazione viene effettuata a livello di Gruppo di CGU (*Cash Generating Unit*), "Attività Consumer". Quest'ultimo rappresenta il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

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

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI IN COLLEGATE E JOINT-VENTURE

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

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

Ai fini della determinazione del valore d'uso di una società collegata o *joint-venture* si procede 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*).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rientrano in questa categoria valutativa:

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

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

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

RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra costo e presunto valore di realizzo.

I costi sono determinati come segue:

- Materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo FIFO.
- Prodotti finiti e semilavorati: costi diretti dei materiali e del lavoro e costi indiretti.

Il costo delle rimanenze comprende il trasferimento, dalle altre componenti di conto economico complessivo, degli utili e delle perdite derivanti da operazioni qualificate di copertura dei flussi di cassa relative all'acquisto di materie prime, tipicamente la gomma naturale.

Il costo è aumentato delle spese incrementative analogamente a quanto descritto relativamente alle immobilizzazioni materiali.

Il valore di realizzo rappresenta il prezzo stimato di vendita, al netto di tutti i costi stimati per il completamento del bene e dei costi di vendita e di distribuzione che si dovranno sostenere.

Sono calcolati fondi svalutazione per giacenze considerate obsolete o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

CREDITI

I crediti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono

successivamente valutati al costo ammortizzato, ridotto in caso di perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I crediti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto Economico. I crediti sono eliminati allorché è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione del credito o nel caso in cui il credito sia considerato definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Contestualmente alla cancellazione del credito, viene stornato anche il relativo fondo, qualora il credito fosse stato in precedenza svalutato.

SVALUTAZIONE DEI CREDITI

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

DEBITI

I debiti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito, ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà pagato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale. I debiti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto Economico. I debiti sono eliminati dal Bilancio

quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta. In caso di modifica di una passività finanziaria che non ne comporta la cancellazione, l'utile o la perdita che deriva dalla modifica stessa è calcolato scontando la variazione nei flussi di cassa contrattuali con l'utilizzo del tasso di interesse effettivo originario ed è immediatamente riconosciuto in Conto Economico. Il *fair value* della componente di debito di un'obbligazione convertibile è pari al *fair value* di una passività emessa a condizioni di mercato sostanzialmente equivalenti senza diritto di conversione. Tale componente è successivamente valutata al costo ammortizzato fino all'estinzione al momento della conversione oppure fino alla scadenza delle obbligazioni. La restante parte, fino a concorrenza del valore incassato, è rilevata come componente di patrimonio netto. I costi di emissione sono attribuiti in modo proporzionale alla componente di debito e alla componente di patrimonio netto.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono depositi bancari, depositi postali, denaro e valori in cassa e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi, che sono prontamente convertibili in un dato ammontare di denaro e soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti.

Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a Conto Economico.

Ai fini della rappresentazione nel rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite in precedenza, al netto degli scoperti di conto corrente.

ATTIVITÀ POTENZIALI

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

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

BENEFICI AI DIPENDENTI

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

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

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

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

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

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

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA

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

- gli elementi coperti e gli strumenti di copertura soddisfano i requisiti di ammissibilità;
- all'inizio della relazione di copertura vi è una designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi del Gruppo nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia:
 - esiste una relazione economica fra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;

- l'effetto del rischio credito non è dominante rispetto alle variazioni associate al rischio coperto;
- il rapporto di copertura (*hedge ratio*) definito nella relazione di copertura è rispettato, anche attraverso azioni di ribilanciamento ed è coerente con la strategia di gestione dei rischi adottata dal Gruppo.

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

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

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a Conto Economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale attività o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto Economico;
- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto Economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel Conto Economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul Conto Economico. Se la copertura di una transazione futura altamente probabile comporta successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziaria, gli importi che sono sospesi a patrimonio netto vengono inclusi nel valore iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

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

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

Quando uno strumento di copertura giunge a maturazione o è ceduto, cessato anticipatamente, esercitato, oppure non soddisfa più le condizioni per essere designato come di copertura, l'*hedge accounting* viene interrotto: gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) rimangono sospesi nel patrimonio netto finché l'elemento coperto non manifesta i suoi effetti sul Conto

Economico. Successivamente sono riclassificati a Conto Economico negli esercizi durante i quali l'attività acquisita o la passività assunta ha un effetto sul Conto Economico. Se si prevede che l'elemento coperto non genererà alcun effetto a Conto economico, gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) vengono immediatamente rilevati nel Conto Economico. Per gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti stabiliti dall'IFRS 9 per l'adozione dell'*hedge accounting*, si rimanda al paragrafo "Attività finanziarie valutate a *fair value* rilevato a Conto Economico". Gli acquisti e le vendite degli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di regolamento.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il *fair value* di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di Bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per le attività finanziarie sono i *bid price*, mentre per le passività finanziarie sono gli *ask price*. Il *fair value* di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basate su una serie di metodi e assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di Bilancio. Il *fair value* degli *interest rate swap* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili. Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio. Il *fair value* dei *cross currency interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati sulle curve di rendimento osservabili e convertiti in euro utilizzando il tasso di cambio alla data di Bilancio. Il *fair value* dei *futures* sulla gomma naturale è determinato utilizzando il prezzo di chiusura del contratto alla data di Bilancio.

IMPOSTE SUL REDDITO

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

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

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

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali a nuovo, nonché sulle differenze temporanee, sono contabilizzate solo quando sussiste la probabilità di recupero futuro.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate

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

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

Le imposte differite non sono attualizzate.

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

PATRIMONIO NETTO

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

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

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

PAGAMENTI BASATI SU AZIONI (CASH SETTLED)

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

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

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

Il Gruppo generalmente agisce in qualità di *principal* per la maggior parte degli accordi da cui scaturiscono ricavi. Sono tuttavia presenti contratti con i clienti in cui il Gruppo agisce in qualità di agente e tali ricavi sono riconosciuti al netto dei costi sostenuti in forza degli accordi commerciali.

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

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

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

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

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

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

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

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

ROYALTIES

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

DIVIDENDI

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

UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

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

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

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

SETTORI OPERATIVI

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

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

OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

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

PRINCIPI CONTABILI PER I PAESI AD IPERINFLAZIONE

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

Le società del Gruppo operanti in paesi ad iperinflazione rideterminano i valori delle attività e passività non monetarie presenti nei rispettivi bilanci originari per eliminare gli effetti distorsivi dovuti alla perdita di potere d'acquisto della moneta con contropartita all'interno dei Proventi ed oneri finanziari.

Il tasso d'inflazione utilizzato ai fini dell'adozione della contabilità per l'inflazione corrisponde all'indice dei prezzi al consumo.

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

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

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

CERTIFICATI IN MATERIA AMBIENTALE

In alcuni paesi europei il Gruppo riceve diritti di emissione di gas ad effetto serra a titolo gratuito, in linea con quanto previsto dagli *European Emission Trading Schemes*. I diritti sono ricevuti su base annua e devono essere consegnati all'autorità nazionale competente in base alle emissioni effettive.

Se i diritti ricevuti gratuitamente non sono sufficienti a coprire le emissioni effettive, il Gruppo acquista i diritti mancanti.

I diritti sia ricevuti a titolo gratuito sia acquistati sono rilevati al costo.

I costi legati alle emissioni di gas ad effetto serra sono rilevati per competenza, in proporzione alle emissioni prodotte nell'esercizio stesso e sono rilevati tra gli altri costi.

Viene rilevato un accantonamento per l'obbligo di consegnare diritti in misura pari alle emissioni effettive. I diritti riducono l'accantonamento quando vengono utilizzati per soddisfare gli obblighi del Gruppo di consegnare tali diritti all'autorità competente.

Il Gruppo inoltre acquista certificati per energia rinnovabile (ad esempio Guarantees of Origin - GO, Renewable Energy Certificates - REC, International Renewable Energy Certificates - IREC, Renewable Energy Guarantee of Origin - REGO), ossia strumenti che attestano l'origine rinnovabile delle fonti energetiche utilizzate. Il costo di acquisto di tali certificati è rilevato negli altri costi.

3.1. PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DALL'1 GENNAIO 2021

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS entrati in vigore a partire dall'1 gennaio 2021:

→ 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 introducono un temporaneo alleggerimento delle modalità operative con cui dovranno essere gestiti gli impatti derivanti dalla sostituzione di un tasso di interesse offerto sul mercato interbancario (IBOR) con un tasso alternativo sostanzialmente privo di rischio (*risk free rate*). In particolare le modifiche prevedono i seguenti espedienti pratici:

→ trattare i cambiamenti contrattuali o i cambiamenti nei flussi di cassa direttamente richiesti dalla riforma come variazioni di un tasso di interesse variabile di mercato;

→ 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.

Queste modifiche non hanno impatto sul Bilancio di Gruppo in quanto la scadenza degli strumenti potenzialmente impattati è prevista in data antecedente alla transizione al nuovo IBOR.

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

Queste modifiche estendono di un anno la possibilità di applicare un trattamento contabile opzionale per i locatari in presenza di riduzioni dei canoni di locazione permanenti (*rent holidays*) o temporanee legate al Covid-19. Le modifiche dovevano essere applicabili fino al 30 giugno 2021, ma poiché l'impatto della pandemia continua, tale opzione è stata estesa fino al 30 giugno 2022.

I locatari possono scegliere di contabilizzare le riduzioni dei canoni 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. Il Gruppo prevede di applicare tale trattamento contabile opzionale qualora la fattispecie si dovesse verificare entro il periodo di applicazione consentito. Non ci sono impatti sul Bilancio di Gruppo.

3.2. PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E / O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2021

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 2021 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti sul Bilancio Consolidato.

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

- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono i criteri che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti e precisano che la classificazione di una passività non è influenzata dalla probabilità che il regolamento della passività sia posticipato di dodici mesi successivi all'esercizio di riferimento. L'intenzione del Gruppo di liquidare nel breve periodo non ha impatto sulla classificazione. Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sulla classificazione delle passività finanziarie a seguito di tali modifiche.

- Modifiche allo IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari - Corrispettivi ricevuti prima dell'utilizzo previsto. Tali modifiche vietano di detrarre dal costo di immobili, impianti e macchinari importi ricevuti dalla vendita di prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavato della vendita dei prodotti e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a Conto Economico.

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

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

Tali modifiche specificano che i costi da prendere in considerazione quando si effettua la valutazione dei contratti onerosi sono sia i costi incrementali per l'adempimento del contratto (ad esempio la manodopera diretta e i materiali) sia una quota di altri costi che si riferiscono direttamente all'adempimento del contratto (ad esempio una ripartizione della quota di ammortamento degli assets utilizzati per l'adempimento del contratto).

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

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

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

- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio e IFRS *Practice Statement 2: Disclosure* sui principi contabili

Tali modifiche forniscono una guida per l'applicazione dei giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili in modo che siano più utili; in particolare:

- l'obbligo di indicare i principi contabili "significativi" è stato sostituito con l'obbligo di indicare quelli "rilevanti";
- è stata aggiunta una guida su come applicare il concetto di rilevanza alle *disclosure* sui principi contabili.

Nel valutare la rilevanza delle *disclosure* sui principi contabili, le entità devono considerare sia la dimensione delle operazioni, altri eventi o condizioni e la loro natura.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sulle *disclosure* del Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- Modifiche allo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori

Tali modifiche introducono una nuova definizione di "stime contabili", distinguendole più chiaramente dalle politiche

contabili, e forniscono una guida per determinare se i cambiamenti devono essere trattati come cambiamenti nelle stime, cambiamenti di principi contabili o errori.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

→ Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito – imposte differite e anticipate derivanti da una singola transazione Tali modifiche eliminano la possibilità di non riconoscere imposte differite al momento della rilevazione iniziale di transazioni che danno origine a differenze temporanee imponibili e deducibili (ad es. contratti di *leasing*).

Con riferimento ai contratti di *leasing*, tali modifiche chiariscono inoltre che, quando i pagamenti dei canoni di *leasing* sono deducibili a fini fiscali, è una questione di giudizio (dopo aver considerato la legge fiscale applicabile) se tali deduzioni siano attribuibili a fini fiscali alla passività per *leasing* iscritta in bilancio o al relativo diritto d'uso. Se le deduzioni fiscali sono attribuite al diritto d'uso, i valori fiscali del diritto d'uso e della passività per *leasing* sono uguali ai loro valori contabili, e non sorgono differenze temporanee al momento della rilevazione iniziale. Tuttavia, se le deduzioni fiscali sono attribuite alla passività per *leasing*, i valori fiscali del diritto d'uso e della passività per *leasing* sono nulli, dando origine a differenze temporanee imponibili e deducibili, rispettivamente. Anche se le differenze temporanee lorde sono uguali, devono comunque essere rilevate una passività e un'attività fiscale differita.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2023, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche sono in corso di analisi.

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

4.1. TIPOLOGIA DI RISCHI FINANZIARI

RISCHIO DI CAMBIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gli effetti sul patrimonio netto e sul conto economico di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi di cambio calcolati sugli strumenti di copertura in essere al 31 dicembre 2021 sono descritti alla Nota 27 "Strumenti finanziari derivati".

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

Il patrimonio netto totale consolidato al 31 dicembre 2021 è espresso per circa il 36,3% da euro (36,3% circa al 31 dicembre 2020). Le divise diverse dall'euro più significative per il Gruppo sono il Real brasiliano (8,5%; 9,8% al 31 dicembre 2020), la Lira turca (0,4%; 0,4% al 31 dicembre 2020), il Renminbi cinese (17,7%; 15,2% al 31 dicembre 2020), il Leu rumeno (12,5%; 14,7% al 31 dicembre 2020), la Lira sterlina (4,0%; 3,8% al 31 dicembre 2020), il Dollaro americano (4,4%; 4,2% al 31 dicembre 2020), il Peso messicano (10,1%; 10,4% al 31 dicembre 2020) e il Rublo russo (2,2%; 1,8% al 31 dicembre 2020).

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

(in migliaia di euro)

	Apprezzamento del 10%		Deprezzamento del 10%	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Real brasiliano	47.609	49.534	(38.953)	(40.528)
Lira turca	2.013	2.073	(1.647)	(1.696)
Renminbi cinese	98.871	76.782	(80.894)	(62.822)
Leu rumeno	70.086	74.158	(57.343)	(60.675)
Rublo russo	12.061	9.337	(9.868)	(7.640)
Sterlina inglese	22.528	19.402	(18.432)	(15.875)
Peso argentino	13.767	8.874	(11.264)	(7.260)
Dollaro USA	24.675	21.081	(20.189)	(17.248)
Peso messicano	56.501	52.697	(46.228)	(43.116)
Totale su patrimonio netto consolidato	348.111	313.938	(284.818)	(256.860)

Si segnala che, nel corso del 2021, la Lira Turca e il Peso Argentino hanno subito una svalutazione superiore al 10%. Per le informazioni sull'effetto sul patrimonio netto si rimanda alla Nota 20 "Patrimonio Netto".

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

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

(in migliaia di euro)

	+0,50%		-0,50%	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	12/31/2021
Impatto sul Risultato netto	(5.986)	(7.332)	5.986	7.332

Gli effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2021 sono descritti alla Nota 27 "Strumenti finanziari derivati".

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il Gruppo è esposto al rischio di prezzo limitatamente alla volatilità di attività finanziarie quali titoli azionari e obbligazionari quotati e non quotati per un valore pari a circa il 1,23% del totale delle attività consolidate al 31 dicembre 2021 (0,74% al 31 dicembre 2020); tali attività sono classificate come altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico complessivo e altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico.

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

Tali attività finanziarie sono così suddivise:

- le attività il cui *fair value* è rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 21.855 migliaia di euro (14.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin. Priv. S.r.l.) ammontano a 21.171 migliaia di euro (15.902 migliaia di euro al 31 dicembre 2020);
- le attività finanziarie il cui *fair value* è rilevato a Conto Economico ammontano a 85.912 migliaia di euro e sono rappresentate da strumenti obbligazionari argentini *dollar-linked* (34.571 migliaia al 31 dicembre 2020).

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo costituiscono il 25,2% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (29,5% al 31 dicembre 2020); una variazione del prezzo del +5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 1.093 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (positiva per 704 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), mentre una variazione del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.093 migliaia di euro del patrimonio netto del Gruppo (negativa per 704 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico costituiscono il 50,3% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (34% al 31 dicembre 2020). Una variazione del prezzo del +5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 4.041 migliaia di euro del risultato netto di Gruppo (1.706 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), mentre una variazione del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 3.882 migliaia di euro del risultato netto di Gruppo (1.668 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

RISCHIO DI CREDITO

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

Altro strumento utilizzato per la gestione del rischio di credito commerciale è la stipula di polizze assicurative: da oltre 10 anni è in essere un *master agreement*, recentemente rinnovato per il biennio 2021 - 22, con una primaria società di assicurazione con *credit rating* AA secondo le valutazioni di Standard & Poor's, per la copertura *worldwide* del rischio credito relativo principalmente alle vendite del canale Ricambio (il *coverage ratio* al 31 dicembre 2021 è superiore al 70%).

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

Le perdite attese sui crediti commerciali sono calcolate lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale utilizzando una matrice legata al *rating* del cliente e all'*ageing* dei crediti rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici di alcuni creditori e per la presenza di eventuali garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito, quali le coperture assicurative sopra menzionate. Il calcolo delle perdite attese si basa su (i) una matrice che include il *rating* dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti e su (ii) valore dei crediti che considera le garanzie reali e le coperture assicurative relative. Tale calcolo include anche una valutazione aggiornata delle perdite attese per effetto di eventi esogeni, quali ad esempio Covid-19 e *climate change*, sui mercati specifici in cui operano le controparti impattandone la *probability of default* e sui livelli di *plafond* concessi dalla compagnia assicurativa. Il fondo svalutazione crediti commerciali al 31 dicembre 2021 calcolato secondo la metodologia descritta in precedenza è così composto:

(in migliaia di euro)

	Corrente	scaduto > 30 giorni	scaduto > 90 giorni	scaduto > 180 giorni	Totale
Expected loss rate	3,0%	6,2%	10,6%	64,2%	10,9%
Esposizione al netto di strumenti di attenuazione rischio credito	518.807	53.413	13.964	81.945	668.129
Fondo svalutazione crediti	(15.621)	(3.302)	(1.477)	(52.580)	(72.979)

La situazione al 31 dicembre 2020 era la seguente:

(in migliaia di euro)

	Corrente	scaduto > 30 giorni	scaduto > 90 giorni	scaduto > 180 giorni	Totale
Expected loss rate	2,9%	6,8%	10,2%	68,9%	12,0%
Esposizione al netto di strumenti di attenuazione rischio credito	426.267	39.000	15.751	72.346	553.364
Fondo svalutazione crediti	(12.191)	(2.658)	(1.614)	(49.882)	(66.345)

Al 31 dicembre 2021 l'esposizione al lordo degli strumenti di attenuazione del rischio credito ammonta a 900.303 migliaia di euro e il fondo svalutazione crediti calcolato senza considerare la presenza di garanzie reali e altri strumenti di attenuazione del rischio di credito è pari a 75.632 migliaia di euro.

La differenza tra l'esposizione al lordo degli strumenti di attenuazione del rischio credito pari a 900.303 migliaia di euro rispetto al valore dei crediti commerciali di 732.188 migliaia di euro esposto alla Nota 14 – “Crediti commerciali” – è dato principalmente dalle note credito da emettere non considerate ai fini del calcolo del fondo svalutazione crediti.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.698.550 migliaia di euro, calcolato come somma tra liquidità e ad altre attività finanziarie a *fair value* a Conto Economico correnti pari a 1.998.550 migliaia di euro (2.334.420 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) e linee di credito non utilizzate pari a 700.000 migliaia di euro (700.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). Il suddetto margine di liquidità è sufficiente a coprire le scadenze di debito finanziario fino a febbraio 2024. Considerando inoltre la facoltà della società di

estendere la scadenza del finanziamento unsecured "Facilities" di ulteriori due anni (quindi fino a giugno 2024), tale copertura verrebbe garantita fino a giugno 2024.

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2021** sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti commerciali	1.626.367	-	-	-	1.626.367
Altri debiti	314.203	11.509	26.310	38.666	390.688
Strumenti finanziari derivati	18.936	1.769	148	-	20.853
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.543.592	1.220.559	2.535.452	226.980	5.526.583
<i>di cui: debiti per leasing finanziario</i>	<i>98.638</i>	<i>86.353</i>	<i>193.246</i>	<i>226.980</i>	<i>605.218</i>
	3.503.098	1.233.837	2.561.910	265.646	7.564.491

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

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti commerciali	1.316.971	-	-	-	1.316.971
Altri debiti	325.266	13.734	24.326	39.220	402.546
Strumenti finanziari derivati	38.641	67.289	2.835	-	108.765
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.143.948	1.758.008	3.225.910	239.521	6.367.387
<i>di cui: debiti per leasing finanziario</i>	<i>94.982</i>	<i>79.673</i>	<i>172.514</i>	<i>239.521</i>	<i>586.690</i>
	2.824.826	1.839.031	3.253.071	278.741	8.195.669

5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

5.1. MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

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

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

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2021**, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE:					
Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Altre attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico - correnti	18	113.901	85.912	27.989	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	17.345	-	17.345	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	29.217	-	29.217	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	4.612	-	4.612	-
Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo:					
Titoli azionari/Quote partecipative		54.082	21.855	21.171	11.056
Fondi d'investimento		2.825	-	2.825	-
	12	56.907	21.855	23.996	11.056
TOTALE ATTIVITÀ		221.982	107.767	103.159	11.056
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(15.209)	-	(15.209)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(979)	(77)	(902)	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	(3.519)	-	(3.519)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(19.707)	(77)	(19.630)	-

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

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE:					
Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Altre attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico - correnti	18	58.944	34.571	24.373	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	17.900	-	17.900	-
Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo:					
Titoli azionari/Quote partecipative		39.934	14.076	15.902	9.956
Fondi d'investimento		2.786	-	2.786	-
	12	42.720	14.076	18.688	9.956
TOTALE ATTIVITÀ		119.564	48.647	60.961	9.956
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(37.314)	-	(37.314)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(372)	(372)	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	(87.601)	-	(87.601)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(125.287)	(372)	(124.915)	-

La seguente tabella evidenzia le **variazioni delle attività finanziarie** classificate nel **livello 3 intervenute nel corso del 2021**:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2021	9.956
Differenze da conversione	8
Incrementi	450
Decrementi	(39)
Adeguamento a fair value nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo	677
Altre variazioni	4
Valore finale 31/12/2021	11.056

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dagli investimenti azionari in Istituto Europeo di Oncologia (8.006 migliaia di euro), Telco Srl (450 migliaia di euro), Genextra (635 migliaia di euro) e Tlcom I LP (193 migliaia di euro).

L'adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo, pari ad un valore positivo di 677 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Genextra.

Nel corso del 2021 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, né dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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

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

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

5.2. CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2021	Valore contabile al 31/12/2020
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico			
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico	18	113.901	58.944
Strumenti finanziari derivati correnti	27	17.345	17.900
		131.246	76.844
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	15	362.944	402.148
Crediti commerciali correnti	14	659.209	597.669
Altri crediti correnti	15	470.577	469.194
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.884.649	2.275.476
		3.377.379	3.744.487
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)			
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo	12	56.907	42.720
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	29.217	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	4.612	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		3.599.361	3.864.051

	Nota	Valore contabile al 31/12/2021	Valore contabile al 31/12/2020
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	15.209	37.314
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti vs. banche e altri finanziatori non correnti (escl. debiti per leasing)	23	3.376.573	4.580.537
Altri debiti non correnti	25	76.485	77.280
Debiti vs. banche e altri finanziatori correnti (escl. Debiti per leasing)	23	1.397.638	808.163
Debiti commerciali correnti	24	1.626.367	1.316.971
Altri debiti correnti	25	314.203	325.266
		6.791.266	7.108.217
Debiti per leasing			
Debiti per leasing non correnti	23	412.796	390.449
Debiti per leasing correnti	23	91.611	75.404
		504.407	465.853
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	3.519	87.601
Strumenti finanziari derivati correnti	27	979	372
		4.498	87.973
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		7.315.380	7.699.357

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo del Gruppo è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri *stakeholder*, prevedendo un progressivo *deleverage* della struttura finanziaria di Gruppo da realizzarsi in un arco temporale di breve / medio periodo, così come riportato anche nella sezione relativa alla “Prevedibile evoluzione nel 2022” all’interno della Relazione degli amministratori sulla gestione.

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

Il R.O.I.C. per l’esercizio 2021 è stato pari al 17,6% che si confronta con il 10,4% del 2020. L’incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuta principalmente all’incremento dell’EBIT *Adjusted* grazie alla ripresa della domanda in seguito al calo del 2020 dovuto agli effetti che la pandemia Covid-19 ha avuto sul settore in cui il Gruppo opera.

7. STIME E ASSUNZIONI

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

AVVIAMENTO

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

Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile del gruppo di unità generatrici di flussi finanziari al quale l'avviamento è stato allocato, si procede a una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse.

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

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2021 è il *fair value* determinato utilizzando la capitalizzazione di borsa della capogruppo alla data dell'*impairment test* (31 dicembre 2021), dove la capitalizzazione di borsa è calcolata sul numero di azioni in circolazione, rettificata in aumento o in diminuzione del *fair value* delle poste di bilancio non incluse nel valore contabile delle Attività Consumer, principalmente la Posizione Finanziaria Netta.

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2021 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2021 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – Fair Value measurement).

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

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

DIRITTI D'USO E DEBITI PER LEASING

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

Le principali sono riassunte di seguito:

- le clausole di rinnovo dei contratti sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, ossia quando il Gruppo ha l'opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte e il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo. In caso di clausole che prevedono rinnovi multipli esercitabili

unilateralmente dal Gruppo, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;

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

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI E DIFFERITE)

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

del risultato al lordo delle imposte. La probabilità si riferisce al fatto che l'autorità fiscale non accetti il trattamento fiscale adottato, e non alla probabilità dell'accertamento.

FONDI PENSIONE

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

FONDI RISCHI E ONERI

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

8. SETTORI OPERATIVI

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

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

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

Anche per il 2021 il Gruppo ha adottato la stessa organizzazione del 2020 a livello regionale composta da cinque *region*.

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

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Europa e Turchia	2.058.539	1.756.112
Nord America	1.145.656	870.511
APAC	1.018.817	865.988
Sud America	667.567	458.617
Russia, Nordics & MEAI	440.871	350.903
Totale	5.331.450	4.302.131

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021		31/12/2020	
Europa e Turchia	5.352.217	61,00%	5.440.542	62,24%
Nord America	416.304	4,74%	389.634	4,46%
APAC	539.778	6,15%	486.468	5,56%
Sud America	384.362	4,38%	358.383	4,10%
Russia, Nordics & MEAI	198.153	2,26%	182.828	2,09%
Attività non correnti non allocate	1.883.765	21,47%	1.883.945	21,55%
Totale	8.774.579	100,00%	8.741.800	100,00%

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

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Totale Valore Netto:	3.288.914	3.159.767
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	2.823.765	2.725.755
- Diritti d'uso	465.149	434.012

9.1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto
Terreni	144.121	-	144.121	147.406	-	147.406
Fabbricati	848.138	(196.180)	651.958	787.489	(150.793)	636.696
Impianti e Macchinari	2.704.531	(949.926)	1.754.605	2.458.722	(763.568)	1.695.154
Attrezzature industriali e commerciali	574.926	(361.250)	213.676	500.443	(303.197)	197.246
Altri beni	124.286	(64.881)	59.405	111.179	(61.926)	49.253
Totale	4.396.002	(1.572.237)	2.823.765	4.005.239	(1.279.484)	2.725.755

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Effetto iperinflazione Argentina	Diff. cambio da conversione	Increment.	Decrem.	Ammortamenti	Svalutazioni	Riclass/Altro	31/12/2021
Terreni	147.406	(831)	(2.412)	-	(39)	-	-	(3)	144.121
Fabbricati	636.696	3.777	20.956	26.456	(287)	(33.798)	(1.882)	40	651.958
Impianti e macchinari	1.695.154	7.023	45.514	188.405	(1.924)	(176.971)	(2.505)	(91)	1.754.605
Attrezzature industriali e commerciali	197.246	4.835	4.176	79.239	(1.789)	(70.229)	(1.278)	1.476	213.676
Altri beni	49.253	2.410	131	20.875	(330)	(9.879)	(46)	(3.009)	59.405
Totale	2.725.755	17.214	68.365	314.975	(4.369)	(290.877)	(5.711)	(1.587)	2.823.765

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

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

La voce **Effetto iperinflazione Argentina** si riferisce alla rivalutazione dei cespiti detenuti dalla società argentina in conseguenza dell'applicazione del principio contabile IAS 29 - *Financial Reporting in hyperinflationary Economies*. L'effetto è parzialmente controbilanciato da **differenze da conversione** negative per 4.573 migliaia di euro.

Gli **incrementi**, pari a complessivi 314.975 migliaia di euro, sono principalmente destinati alle attività *High Value*, al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche ed all'incremento della capacità produttiva in Messico, Cina, Russia e Romania.

Il rapporto degli investimenti del 2021 con gli ammortamenti è pari a 1,08 (0,43 nell'anno 2020).

La voce **svalutazioni** fa riferimento principalmente a impianti e macchinari obsoleti e non più utilizzati.

Le **immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione** al 31 dicembre 2021, incluse nelle singole categorie di immobilizzazioni, ammontano a 183.468 migliaia di euro (138.012 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). I principali progetti inclusi nelle immobilizzazioni materiali in corso riguardano l'avvio di nuovi progetti per l'incremento di capacità produttiva, il costante aggiornamento tecnologico delle fabbriche e dei macchinari rivolto anche ad incrementarne la sicurezza in ottica HSE ed investimenti in macchinari per lo sviluppo di nuove linee di prodotto e il miglioramento di prodotti esistenti.

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

9.2. DIRITTI D'USO

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Diritti d'uso terreni	17.312	13.730
Diritti d'uso fabbricati	366.512	336.740
Diritti d'uso impianti e macchinari	27.382	26.012
Diritti d'uso altri beni	53.943	57.530
Totale valore netto diritti d'uso	465.149	434.012

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

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

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

Gli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio 2021, inclusivi anche dei *remeasurement*, ammontano a 122.416 migliaia di euro (87.698 migliaia di euro nel 2020), principalmente per nuovi contratti di leasing di magazzini logistici sottoscritti principalmente nell'area Europa e Nord America.

Nel corso del 2021, i seguenti contratti sono stati oggetto di *reassessment* e modifiche:

- il contratto di affitto di un magazzino in UK è stato prolungato per 5 anni con un corrispondente incremento dei diritti d'uso pari a 10.847 migliaia di euro;
- il contratto di affitto di un magazzino in Romania è stato prolungato per 4 anni con un corrispondente incremento dei diritti d'uso pari a 3.115 migliaia di euro.

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

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Terreni	1.154	1.121
Fabbricati	61.014	60.505
Impianti e macchinari	7.374	7.644
Altri beni	18.866	19.356
Totale ammortamenti diritti d'uso	88.408	88.626

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

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

10. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Diff. cambio da conversione	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifica/ Altro	31/12/2021
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	73.694	2.375	303	-	(3.872)	88	72.588
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.883.945	57	-	(237)	-	-	1.883.765
Customer relationships	273.870	189	180	-	(34.607)	7	239.639
Tecnologia	1.045.467	-	-	-	(76.850)	-	968.617
Software applicativo	26.181	(9)	26.548	-	(12.669)	(483)	39.568
Diritti di sfruttam.brevetti e opere d'ingegno	7.689	-	3.548	-	(1.043)	-	10.194
Altre immobilizzazioni immateriali	1.187	(11)	-	(5)	(352)	475	1.294
Totale	5.582.033	2.601	30.579	(242)	(129.393)	87	5.485.665

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

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

- *Brand Pirelli* per un importo pari a 2.270.000 migliaia di euro (vita utile indefinita). Si rileva che la valutazione della vita utile dei marchi si basa su una serie di fattori tra cui: ambiente competitivo, quota di mercato, storia del marchio, cicli di vita del prodotto sottostante, piani operativi e ambiente macroeconomico dei Paesi in cui i relativi prodotti sono venduti. In particolare, la vita utile del *Brand Pirelli* è stata valutata indefinita in base alla sua storia di centocinquanta anni di successi (nato nel 1872) e all'intenzione e abilità del Gruppo di continuare ad investire per supportare e mantenere il *brand*;
- *Brand Metzeler* (vita utile 20 anni) per 46.677 migliaia di euro e incluso nella voce Concessioni, licenze e marchi a vita utile definita;
- *Customer relationships* (vita utile 10 - 20 anni) che includono principalmente il valore delle relazioni commerciali sia nel canale primo equipaggiamento che nel canale ricambio;
- Tecnologia, che include sia il valore della tecnologia di prodotto e di processo, sia il valore della *In-Process R&D* (in corso di formazione al momento dell'acquisizione del Gruppo nel 2015 da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A.) per un importo pari, rispettivamente, a 913.617 migliaia di euro e a 55.000 migliaia di euro. La vita utile della tecnologia di prodotto e di processo è stata determinata in 20 anni, mentre la vita utile della *In-Process R&D* è pari a 10 anni;
- avviamento per 1.883.765 migliaia di euro, di cui 1.877.363 migliaia di euro rilevato in sede di acquisizione del Gruppo a settembre 2015. La rimanente parte si riferisce all'avviamento determinato nell'ambito dell'acquisizione della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda avvenuta nel 2018.

Nel corso del 2021 sono stati inoltre effettuati investimenti relativi a software applicativo (26.548 gli incrementi complessivi) nell'ambito del Programma Digitalizzazione per trasformare i processi chiave del Gruppo entro il 2023. Tale programma ha l'obiettivo di integrare, in tempo reale, lo scambio di informazioni fra le diverse funzioni aziendali ed i propri partner/clienti esterni attraverso piattaforme digitali, facendo ricorso a modelli di intelligenza artificiale.

IMPAIRMENT TEST DELL'AVVIAMENTO L'avviamento, pari a 1.883.765 migliaia di euro, è stato allocato al gruppo di CGU "Attività Consumer", che rappresenta l'unico settore di attività in cui il Gruppo opera e considera il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

L'*impairment test* dell'avviamento consiste nel confronto tra il valore recuperabile delle Attività Consumer cui è allocato l'avviamento e il loro valore contabile (*carrying amount*), comprensivo dei propri asset operativi e dell'avviamento.

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer (inclusive dell'avviamento) al 31 dicembre 2021 è il fair value determinato utilizzando la capitalizzazione di borsa della capogruppo alla data dell'*impairment test* (31 dicembre 2021), dove la capitalizzazione di borsa è calcolata sul numero di azioni in circolazione senza considerare alcun premio di controllo, rettificata in aumento o in diminuzione del fair value delle poste di bilancio non incluse nel valore contabile delle Attività Consumer, principalmente la Posizione Finanziaria Netta.

L'impairment test al 31 dicembre 2021 non ha evidenziato alcuna perdita di valore, poiché il fair value delle Attività Consumer risulta significativamente superiore al valore di carico.

La differenza tra il valore recuperabile e il valore contabile del gruppo di CGU relative alle Attività Consumer risulta azzerata a fronte di una potenziale contrazione del 20% nelle quotazioni di borsa dell'azione ordinaria Pirelli & C. S.p.A.

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2021 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2021 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*) e si fonda su:

→ previsioni del *management* che muovono, con riferimento al 2022, dalla *Guidance* presentata alla comunità finanziaria il 23 febbraio 2022 e, con riferimento agli anni 2023 - 2025, al Piano Industriale presentato il 31 marzo 2021. Si segnala che le previsioni di consensus degli analisti per il periodo 2022 - 2024 aggiornate dopo l'annuncio della *Guidance* 2022 risultano superiori alle proiezioni del *management*. Il tasso di crescita dei ricavi per il periodo 2022 - 2025, calcolato rispetto ai ricavi del 2021, è pari al 4,5%;

- 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 3,94%. 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 7,90%, 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* (12,5%) 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 45 *basis point* e contestuale azzeramento delle *royalty* del contratto di licenza con Prometeon Tyre Group;
- un aumento del tasso di sconto di 89 *basis point*;
- un tasso di crescita "g" negativo pari a -141 *basis point*.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	collegate	JV	Totale	collegate	JV	Totale
Valore iniziale	8.395	64.193	72.588	8.703	72.143	80.846
Distribuzione dividendi	(186)	-	(186)	(192)	-	(192)
Quota di risultato	716	981	1.697	228	(5.857)	(5.629)
Quote di altre componenti rilevate a Patrimonio netto	-	6.694	6.694	-	(2.093)	(2.093)
Altro	93	-	93	(344)	-	(344)
Valore finale	9.018	71.868	80.886	8.395	64.193	72.588

11.1. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Distribuz. dividendi	Quota di risultato	Altro	31/12/2021
Eurostazioni S.p.A.	6.395	-	180	-	6.575
Joint Stock Company Kirov Tyre Plant	1.121	-	127	91	1.339
Partecipazioni in altre società collegate	879	(186)	409	2	1.104
Totale	8.395	(186)	716	93	9.018

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

11.2. PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Quota di risultato	Quote altre componenti rilevate a PN	31/12/2021
PT Evoluzione Tyres	12.103	1.049	1.040	14.192
Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd	52.090	(68)	5.654	57.676
Totale	64.193	981	6.694	71.868

Il Gruppo detiene:

- una partecipazione del 63,04% in PT Evoluzione Tyres, un'entità operante in Indonesia attiva nella produzione di pneumatici moto. Sebbene la società sia posseduta al 63,04%, per effetto delle pattuizioni contrattuali tra i soci ricade nella definizione di *joint venture*, in quanto le regole di *governance* esplicitamente prevedono l'unanimità di consenso nelle decisioni relative alle attività rilevanti. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto;

→ una partecipazione del 49% nella società Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, *joint venture* che detiene, attraverso la società Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, uno stabilimento di produzione di pneumatici Consumer in Cina. Lo stabilimento fornisce la necessaria flessibilità produttiva nel segmento *High Value*, tenuto conto dell'evoluzione del mercato cinese, degli sviluppi attesi nel segmento dell'auto elettrica e della quota crescente di omologazioni ottenute nel segmento del primo equipaggiamento in Cina, Giappone e Corea. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto. Come reso noto in data 1 agosto 2018, l'accordo di joint venture relativo alla Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd. prevede un'opzione di acquisto in favore di Pirelli Tyre S.p.A., esercitabile dal 1 gennaio 2021 sino al 31 marzo 2026, che - laddove esercitata - consentirebbe alla stessa di incrementare la partecipazione nella suddetta società fino al 70%. Nel corso del 2020, Pirelli Tyre S.p.A. ha rappresentato ai consoci nella Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd. la propria intenzione di non esercitare l'opzione fino al 31 dicembre 2022.

La **quota di risultato**, positiva per 981 migliaia di euro si riferisce per -68 migliaia di euro al pro quota della perdita della joint venture Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, e per 1.049 migliaia di euro al pro quota dell'utile della joint venture PT Evoluzione Tyres.

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

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo ammontano a 56.907 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 (42.720 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) e si sono così movimentate:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2021	42.720
Differenze da conversione	12
Incrementi	450
Decrementi	(39)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	13.764
Valore finale 31/12/2021	56.907

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Titoli quotati		
RCS MediaGroup S.p.A.	21.855	14.076
Totale	21.855	14.076
Titoli non quotati		
Fin. Priv. S.r.l.	21.171	15.902
Fondo Anastasia	2.825	2.786
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	8.006	7.962
Euroqube	-	10
Ticom I LP	193	185
Telco S.r.l.	450	-
Altre società	2.407	1.799
Totale	35.052	28.644
Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	56.907	42.720

L'adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo, pari ad un valore netto positivo di 13.764 migliaia di euro, si riferisce principalmente a RCS MediaGroup S.p.A. (positivo per 7.779 migliaia di euro) e Fin.Priv (positivo per 5.269 migliaia di euro). Per i titoli quotati, il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2021. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

13. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Attività per imposte differite	137.643	109.378
Passività per imposte differite	(1.033.892)	(1.006.799)
Totale	(896.249)	(897.421)

Imposte differite attive e imposte differite passive sono compensate laddove le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità giuridica e alla stessa autorità fiscale.

La voce **passività per imposte differite** si riferisce principalmente alla differenza tra il valore fiscale e il valore contabile degli *asset* identificati alla data di acquisizione del Gruppo Pirelli da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A. e recepite nel Bilancio Consolidato a seguito della fusione per incorporazione della controllante Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli, avvenuta nel corso del 2016.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Attività per imposte differite	330.936	348.534
- di cui entro 12 mesi	210.568	171.435
- di cui oltre 12 mesi	120.368	177.099
Passività per imposte differite	(1.227.185)	(1.245.955)
- di cui entro 12 mesi	(111.378)	(114.624)
- di cui oltre 12 mesi	(1.115.807)	(1.131.331)
Totale	(896.249)	(897.421)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Attività per imposte differite		
Fondi per rischi e oneri	54.262	50.369
Immobilizzazioni materiali	9.825	5.189
Leasing	2.129	-
Fondi del personale	43.869	55.672
Scorte	37.902	48.670
Perdite fiscali a nuovo	53.647	50.094
Crediti commerciali e altri crediti	38.866	30.894
Debiti commerciali e altri debiti	5.071	5.047
Altro	85.365	102.599
Totale	330.936	348.534
Passività per imposte differite		
Immobilizzazioni immateriali	(975.326)	(1.006.521)
Immobilizzazioni materiali	(157.851)	(155.339)
Leasing	-	(720)
Fondi del personale	(37.605)	(22.439)
Altro	(56.403)	(60.936)
Totale	(1.227.185)	(1.245.955)

La voce "Altro", relativamente alle **Attività per imposte differite**, include principalmente imposte differite attive iscritte su eccedenze di interessi passivi non dedotti (10.879 migliaia di euro) e sul beneficio ACE (71.669 migliaia di euro).

La voce “**Altro**”, relativamente alle **Passività per imposte differite**, include principalmente imposte differite passive iscritte su utili non distribuiti delle controllate per cui è probabile la distribuzione degli stessi negli esercizi futuri (54.748 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2021 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali è pari a 76.913 migliaia di euro, mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 33.224 migliaia di euro. Quest'ultima voce include principalmente imposte differite attive non riconosciute su interessi passivi. Le differite attive non sono iscritte in quanto non sono previsti imponibili fiscali tali da giustificare la recuperabilità delle stesse.

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

(in migliaia di euro)

Anno di scadenza	31/12/2021	31/12/2020
2020	-	2.663
2021	2.775	2.771
2022	2.295	2.291
2023	5.121	5.121
2024	1.280	1.280
2025	2.563	2.557
2026	5.073	5.073
2027	3.731	3.696
2028	779	770
2029	26	25
2030	5	4
Senza scadenza	277.452	291.885
Totale	301.100	318.136

Del totale delle perdite fiscali senza scadenza, 270.512 migliaia di euro si riferiscono a perdite imputabili alle consociate in UK, Spagna e Brasile.

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è negativo per 33.933 migliaia di euro (negativo per 5.672 migliaia di euro nel 2020) ed è evidenziato nel prospetto del Conto Economico Complessivo; tali movimenti sono principalmente dovuti agli effetti fiscali legati agli utili / perdite attuariali su benefici a dipendenti e all'adeguamento a *fair value* di derivati in *cash flow hedge*.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti commerciali	732.188	-	732.188	664.014	-	664.014
Fondo svalutazione crediti	(72.979)	-	(72.979)	(66.345)	-	(66.345)
Totale	659.209	-	659.209	597.669	-	597.669

Il valore lordo dei crediti commerciali è pari a 732.188 migliaia di euro (664.014 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). Alla data di bilancio, i crediti scaduti oltre i 30 giorni al lordo delle note credito da emettere e al netto degli strumenti di attenuazione del rischio di credito sono pari al 22% dell'esposizione totale (23% al 31 dicembre 2020).

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

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

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Valore iniziale	66.345	65.967
Differenza da conversione	917	(9.636)
Accantonamenti	14.089	22.358
Decrementi	(1.212)	(6.788)
Rilasci	(7.160)	(5.515)
Altro	-	(41)
Valore finale	72.979	66.345

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

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

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

15. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti finanziari	352.658	269.658	83.000	377.024	273.198	103.826
Ratei e risconti commerciali	39.633	6.709	32.924	36.485	11.174	25.311
Crediti verso dipendenti	3.977	708	3.269	5.038	1.094	3.944
Crediti verso istituti previdenziali	781	-	781	1.402	-	1.402
Crediti vs erario imposte non correlate al reddito	356.936	64.851	292.085	328.654	93.917	234.737
Altri crediti	89.366	29.152	60.214	131.986	30.018	101.968
	843.351	371.078	472.273	880.589	409.401	471.188
Fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari	(9.830)	(8.134)	(1.696)	(9.247)	(7.253)	(1.994)
Totale	833.521	362.944	470.577	871.342	402.148	469.194

I **crediti finanziari non correnti** (269.658 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 54.353 migliaia di euro a somme depositate a garanzia di contenziosi fiscali e legali relativi alla controllata Pirelli Pneus Ltda (Brasile) e remunerate a tassi di mercato, per 179.277 migliaia di euro a somme depositate su conti correnti bancari vincolati (*escrow accounts*) a favore dei fondi pensione di Pirelli UK Ltd. e di Pirelli UK Tyres Ltd., per 14.464 migliaia di euro a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione e per 6.664 migliaia di euro al finanziamento erogato a favore della *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres.

I **crediti finanziari correnti** (83.000 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 81.402 migliaia di euro alla quota a breve dei finanziamenti erogati alla JV Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd, per i quali non vi è stato un incremento significativo del rischio di credito rispetto alla data di erogazione. Tali finanziamenti verranno estesi, a scadenza, di ulteriori 12 mesi.

Il **fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari** (9.830 migliaia di euro) include principalmente 9.315 migliaia di euro relativi a svalutazioni di crediti finanziari.

I **crediti verso erario per imposte non correlate al reddito** (356.936 migliaia di euro rispetto a 328.654 migliaia di euro del 2020) sono prevalentemente composti da crediti IVA ed altre imposte indirette di cui la recuperabilità è prevista negli esercizi successivi.

Gli **altri crediti non correnti** (29.152 migliaia di euro) si riferiscono principalmente a somme depositate a garanzia di contenziosi legali e fiscali relativi alle unità brasiliane (26.726 migliaia di euro).

Gli **altri crediti correnti** (60.214 migliaia di euro) includono:

- anticipi a fornitori per 19.813 migliaia di euro principalmente riferiti a costi logistici;
- crediti verso società collegate e JV per 11.026 migliaia di euro principalmente riferiti a *royalties*, vendite di materiali e stampi;
- crediti verso il Gruppo Prometeon per 11.513 migliaia di euro, principalmente relativi a *royalties*;
- crediti per 4.895 migliaia di euro per contributi statali da ricevere.

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

16. CREDITI TRIBUTARI

I **crediti tributari** sono relativi a imposte sul reddito ed ammontano a 45.337 migliaia di euro (di cui 27.564 migliaia di euro non correnti) rispetto a 33.914 migliaia di euro del 31 dicembre 2020 (di cui 4.761 migliaia di euro non correnti). Più in dettaglio, si riferiscono principalmente a crediti per acconti versati sulle imposte dell'esercizio e a crediti per imposte sui redditi di anni precedenti iscritti in capo alle società brasiliane.

La variazione dei **crediti tributari non correnti** rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta all'iscrizione, da parte di Pirelli Pneus Ltda, di crediti fiscali pari a 23.223 migliaia di euro per imposte sul reddito indebitamente sostenute negli anni precedenti dalla consociata brasiliana ed iscritti in seguito alla decisione nel 2021 della Corte Suprema Federale ("STF"). In particolare tale decisione ha stabilito l'incostituzionalità dell'inclusione degli adeguamenti monetari - calcolati sulla base del sistema SELIC (Special System for Settlement and Custody) - su crediti fiscali per imposte pagate ma non dovute nel calcolo delle imposte sul reddito ("IRPJ") e dei contributi sociali sul risultato netto ("CSSL").

17. RIMANENZE

Le rimanenze sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	176.795	108.306
Materiali vari	6.354	6.638
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	69.413	51.534
Prodotti finiti	838.186	669.433
Acconti a fornitori	1.414	526
Totale	1.092.162	836.437

Il ripristino di valore delle scorte, espresso al netto delle svalutazioni, è pari a 1.549 migliaia di euro (svalutazione per 14.044 migliaia di euro nel 2020).

L'incremento del valore delle scorte rispetto il 31 dicembre 2020 è imputabile ad una crescita delle materie prime al quale si contrappone un livello stabile in termini di incidenza sulle vendite.

Le rimanenze non sono soggette ad alcun vincolo di garanzia.

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico - correnti ammontano a 113.901 migliaia di euro al 31 dicembre 2021, rispetto a 58.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2020.

Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuto principalmente ad investimenti effettuati dalla consociata argentina in strumenti obbligazionari *dollar-linked* con l'obiettivo di mitigare gli effetti della svalutazione della moneta locale. Le variazioni di *fair value* del periodo sono rilevate nel Conto Economico alla voce "Proventi finanziari" (Nota 36).

19. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide passano da 2.275.476 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 a 1.884.649 migliaia di euro al 31 dicembre 2021.

Il dettaglio della variazione del saldo è fornito nello schema di rendiconto finanziario consolidato.

Sono concentrate presso i centri di tesoreria del Gruppo e presso quelle società che generano liquidità e la impiegano localmente. Sono essenzialmente impiegate, secondo principi di diversificazione del rischio e nel rispetto di livelli minimi di *rating*, sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso controparti bancarie a tassi d'interesse allineati alle condizioni prevalenti di mercato. Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è da ritenersi limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, il saldo delle disponibilità liquide è stato indicato al netto dei conti correnti bancari passivi pari a 1.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 (5.793 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

20. PATRIMONIO NETTO

20.1. DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** passa da 4.447.418 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 a 4.908.112 migliaia di euro al 31 dicembre 2021.

Il **capitale sociale** sottoscritto e versato al 31 dicembre 2021 è pari a 1.904.375 migliaia di euro ed è rappresentato da n. 1.000.000.000 azioni ordinarie nominative prive di indicazione di valore nominale.

La **riserva di conversione**, generatasi dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate che hanno valuta funzionale

diversa dall'euro, è negativa per 565.143 migliaia di euro al 31 dicembre 2021. La movimentazione dell'esercizio include una variazione positiva di 114.594 migliaia di euro relativa principalmente alle controllate in Cina e Messico, parzialmente compensata da una variazione negativa in Turchia ed Argentina.

Le **altre riserve movimentate nelle altre componenti di conto economico complessivo**, passano da un valore negativo di 89.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 ad un valore negativo di 1.408 migliaia di euro al 31 dicembre 2021, prevalentemente per l'effetto positivo di utili attuariali su fondi pensione (91.168 migliaia di euro), di attività finanziarie a *fair value* rilevate nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (13.764 migliaia di euro) e della riserva *cash flow hedge* (23.143 migliaia di euro), parzialmente compensato dall'effetto fiscale (negativo per 33.933 migliaia di euro).

Le **altre riserve/risultati a nuovo** passano da 3.312.673 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 a 3.570.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 sostanzialmente per il risultato netto dell'esercizio (positivo per 302.796 migliaia di euro), per l'iperinflazione in Argentina (positivo per 33.647 migliaia di euro, parzialmente contrapposta ad una riserva di conversione negativa per 8.631 migliaia di euro) e per i dividendi deliberati (negativi per 80.000 migliaia di euro).

20.2. DI PERTINENZA DI TERZI

Il **patrimonio netto di pertinenza di terzi** passa da 104.432 migliaia di euro al 31 dicembre 2020 a 134.527 migliaia di euro al 31 dicembre 2021. La variazione positiva è dovuta principalmente al risultato dell'esercizio pari a 18.797 migliaia di euro e da utili su cambi per 11.301 migliaia di euro.

21. FONDI RISCHI E ONERI

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

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE NON CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Diff. cambio da conversione	Increment.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	31/12/2021
Vertenze lavoro	14.697	6	3.510	(5.356)	(299)	300	12.858
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	4.987	(32)	118	(936)	-	-	4.137
Rischi ambiente	3.641	13	7.145	(1.127)	-	-	9.672
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	8.385	-	400	(5.265)	-	(2.161)	1.359
Altri rischi	41.547	195	17.056	(2.031)	(45)	(3.578)	53.144
Totale	73.257	182	28.229	(14.715)	(344)	(5.439)	81.170

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per cause vertenze lavoro principalmente nelle consociate brasiliane per 3.467 migliaia di euro ed accantonamenti per rischi ambientali. Relativamente agli altri rischi, l'incremento dell'esercizio fa principalmente riferimento ai piani di incentivazione STI (Short term Incentive) ed LTI (Long term Incentive 2020 – 2022 e 2021 – 2023) degli Amministratori che riflette il miglioramento della performance sui parametri alla base dei piani.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili ad azioni di razionalizzazione in Italia per 5.265 migliaia di euro ed a contenziosi relativi a malattie professionali.

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

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

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2020	Diff. cambio da conversione	Increment.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	31/12/2021
Vertenze lavoro	78	(55)	274	(13)	(61)	-	223
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	7.303	207	619	(3.500)	(1.139)	-	3.490
Rischi ambiente	3.165	-	101	(156)	-	-	3.110
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	15.918	32	2.865	(14.907)	(377)	-	3.531
Reclami e garanzia prodotti	7.827	559	3.936	(499)	(229)	-	11.594
Altri rischi	13.792	394	10.728	(4.114)	(2.433)	3.279	21.646
Totale	48.083	1.137	18.523	(23.189)	(4.239)	3.279	43.594

Gli **incrementi** sono principalmente riconducibili all'acquisto di diritti di emissione di gas ad effetto serra in linea con quanto previsto dagli *European Emission Trading Schemes* per 6.076 migliaia di euro, ad accantonamenti per rischi assicurativi, infortuni lavoro ed accantonamenti per rischi commerciali emersi in seguito alla riorganizzazione della fabbrica in UK.

Gli **utilizzi** sono riferiti ad azioni di razionalizzazioni in Brasile e Regno Unito, a rischi assicurativi e rischi commerciali nella consociata Pirelli Tyre S.p.A.

I **rilasci** relativi agli altri rischi hanno riguardato prevalentemente adeguamenti per rischi assicurativi.

22. FONDI DEL PERSONALE ED ALTRE ATTIVITÀ

FONDI DEL PERSONALE ED ALTRE ATTIVITÀ - PARTE NON CORRENTE

La voce comprende:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Fondi pensione in surplus	153.205	80.422
Totale altre attività	153.205	80.422
Fondi pensione in deficit	85.493	148.658
TFR (società italiane)	26.123	31.486
Piani di assistenza medica	15.597	16.026
Altri benefici	93.385	47.761
Totale fondi del personale	220.598	243.931

FONDI PENSIONE

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2021**:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021							Totale
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Svizzera	Totale fondi pensione finanziati	
Valore attuale delle passività	75.005	2.957	77.962	105.578	1.203.187	34.203	1.342.968	1.420.930
<i>Fair value</i> delle attività a servizio del piano				(100.942)	(1.356.392)	(31.308)	(1.488.642)	(1.488.642)
Totale fondi pensione in surplus					(153.205)		(153.205)	(153.205)
Totale fondi pensione in deficit	75.005	2.957	77.962	4.636		2.895	7.531	85.493
Totale fondi pensione								(67.712)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2020								
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK surplus	UK deficit	Svizzera	Totale fondi pensione finanziati	Totale
Valore attuale delle passività	80.454	3.176	83.630	107.059	749.527	465.946	34.384	1.356.916	1.440.546
Fair value delle attività a servizio del piano				(92.526)	(829.949)	(421.933)	(27.902)	(1.372.310)	(1.372.310)
Totale fondi pensione in surplus					(80.422)			(80.422)	(80.422)
Totale fondi pensione in deficit	80.454	3.176	83.630	14.533		44.013	6.482	65.028	148.658
Totale fondi pensione									68.236

Le caratteristiche dei principali fondi pensione in essere al 31 dicembre 2021 sono le seguenti:

- **Germania:** si tratta di un piano a benefici definiti non finanziato e basato sull'ultima retribuzione. Garantisce una pensione addizionale a quella statale. Il piano è stato chiuso nell'ottobre del 1982; conseguentemente i partecipanti al piano sono dipendenti assunti anteriormente a tale data;
- **USA:** si tratta di un piano a benefici definiti finanziato e basato sull'ultima retribuzione e amministrato all'interno di un *Trust*. Garantisce una pensione addizionale a quella statale. Il piano è stato chiuso nel 2001 e congelato nel 2003 per quei dipendenti che sono passati a uno schema a contributi definiti. I partecipanti al piano sono tutti non attivi;
- **UK:** si tratta di piani a benefici definiti finanziati e basati sull'andamento delle retribuzioni. Garantiscono una pensione addizionale a quella statale e sono amministrati all'interno di *Trust*. I piani in carico alla consociata *Pirelli Tyres Ltd* sono stati chiusi nel 2001 a nuovi entranti e congelati nel corso del 2010 per i dipendenti assunti prima del 2001, ai quali è stato offerto il passaggio a schemi a contributi definiti. Il piano in carico alla consociata *Pirelli UK Ltd.*, che include i dipendenti del settore Cavi e Sistemi ceduto nel 2005, era già stato congelato nel 2005 in occasione della cessione. A fine ottobre 2017, con riferimento a tre fondi pensione UK minori - *Pirelli General Executive Pension and Life Assurance Fund*, *Pirelli Tyres Limited Executive Retirement Benefits Scheme* e *Pirelli General Overseas Retirement Benefits Scheme*, sono stati stipulati contratti cosiddetti di "buy in", che consistono nell'acquisto di polizze assicurative (cosiddette "*bulk annuities*"). Per i primi due fondi sopra menzionati è stato poi successivamente finalizzato, nel mese di gennaio 2021, il processo di *buy out* (*out-sourcing* assicurativo) ed a seguire, nel Giugno dello stesso anno, il relativo *wind up* (chiusura) dei fondi stessi. Il *wind up* ha comportato una riduzione delle passività e degli asset a servizio dei piani pari a 86.048 migliaia di euro. Il surplus riconosciuto al 31 dicembre 2021 e relativo ai fondi ancora in essere è pari all'ammontare recuperabile assumendo l'estinzione graduale delle passività del piano nel corso del tempo;
- **Svezia:** si tratta di un piano a benefici definiti (ITP2), chiuso a nuovi ingressi, a cui partecipano esclusivamente pensionati e titolari di pensioni differite e basato su percentuali applicate a diverse fasce di retribuzione;
- **Svizzera:** si tratta di piani a benefici definiti finanziati che garantiscono una pensione addizionale a quella statale e sono aperti a nuovi dipendenti. Sono basati sull'ultima retribuzione ridotta di un ammontare fisso.

I **movimenti dell'anno 2021 nei fondi pensione a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale
Valore iniziale al 1° gennaio 2021	1.440.546	(1.372.310)	68.236
Differenze cambio da conversione	92.720	(97.026)	(4.306)
Movimenti transitati da Conto Economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.421	-	1.421
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	1.417	-	1.417
- interessi passivi / (attivi)	19.674	(19.543)	131
	22.512	(19.543)	2.969
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	41.117	-	41.117
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(4.894)	-	(4.894)
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(10.760)	-	(10.760)
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	(114.269)	(114.269)
	25.463	(114.269)	(88.806)
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(43.533)	(43.533)
Contribuzioni del lavoratore	525	(525)	-
Benefici pagati	(74.912)	69.424	(5.488)
Pagamento per estinzione a carico del datore di lavoro	(86.048)	86.048	-
Altro	124	3.092	3.216
Valore finale al 31 dicembre 2021	1.420.930	(1.488.642)	(67.712)

I **movimenti dell'anno 2020 nei fondi pensione a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) erano i seguenti:

(in migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale
Valore iniziale al 1° gennaio 2020	1.429.002	(1.313.077)	115.925
Differenze cambio da conversione	(74.152)	73.292	(860)
Movimenti transitati da Conto Economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.783	-	1.783
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	11.403	-	11.403
- interessi passivi / (attivi)	27.508	(26.533)	975
	40.694	(26.533)	14.161
Remeasurement riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(3.297)	-	(3.297)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	130.989	-	130.989
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(8.051)	-	(8.051)
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	(138.788)	(138.788)
	119.641	(138.788)	(19.147)
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(37.702)	(37.702)
Contribuzioni del lavoratore	534	(534)	-
Benefici pagati	(74.118)	68.496	(5.622)
Altro	(1.055)	2.536	1.481
Valore finale al 31 dicembre 2020	1.440.546	(1.372.310)	68.236

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

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021				31/12/2020			
	quotati	non quotati	totale	%	quotati	non quotati	totale	%
Azioni	50.045	320.610	370.655	24,9%	57.638	315.104	372.742	27,1%
Obbligazioni	66.546	101.428	167.974	11,3%	40.240	94.284	134.524	9,8%
Polizze assicurative	3.101	4.914	8.015	0,5%	2.835	91.330	94.165	6,9%
Depositi	30.257	34.433	64.690	4,3%	94.300	8.950	103.250	7,5%
Fondi bilanciati	489	192.147	192.636	12,9%	(349)	233.147	232.798	17,0%
Immobili	-	53.199	53.199	3,6%	5.112	47.843	52.955	3,9%
Derivati	594.839	32.246	627.085	42,2%	385.012	(16.490)	368.522	26,8%
Altro	4.388	-	4.388	0,3%	13.354	-	13.354	1,0%
Totale	749.665	738.977	1.488.642	100,0%	598.142	774.168	1.372.310	100,0%

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

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

In UK la gestione delle attività a servizio dei piani è stata delegata, sotto la supervisione e all'interno di un preciso mandato attribuito dai *Trustees*, ad un *Fiduciary Manager* che opera secondo un modello di *Liability Driven Investment* (LDI), ovvero avendo quale riferimento le passività (*liability benchmark*), in modo da poter così minimizzare la volatilità (e quindi la rischiosità) del deficit, che di fatto si è ridotta ad oltre un terzo rispetto ai livelli in essere prima della sua introduzione (inizio 2011).

I parametri chiave di tale mandato si possono così riassumere:

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

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

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2022 per i fondi pensione non finanziati ammontano a 5.228 migliaia di euro, mentre per quelli finanziati a 19.860 migliaia di euro.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Valore iniziale	31.486	32.680
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	52	41
- costo per interessi	204	240
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	336	292
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(1.365)	-
Liquidazioni / anticipazioni	(4.248)	(1.273)
Altro	(342)	(494)
Valore Finale	26.123	31.486

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

PIANI DI ASSISTENZA MEDICA

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

(in migliaia di euro)

	USA
Passività in bilancio al 31/12/2021	15.597
Passività in bilancio al 31/12/2020	16.026

I movimenti del periodo sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Valore iniziale	16.026	17.825
Differenze da conversione	1.262	(1.485)
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	1	2
- costo per interessi	340	505
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(415)	1.061
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	57	(467)
- Effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(735)	(307)
Benefici pagati	(939)	(1.108)
Valore Finale	15.597	16.026

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

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2022 per il piano di assistenza medica ammontano a 1.381 migliaia di euro.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AI BENEFICI SUCCESSIVI AL RAPPORTO DI LAVORO

Gli utili netti attuariali maturati nel 2021 imputati direttamente a patrimonio netto ammontano a 91.168 migliaia di euro (utili netti 18.946 migliaia di euro al 31 dicembre 2020)

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2021** sono le seguenti:

	Italia	Germania	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	0,90%	1,00%	1,55%	1,80%	2,55%	0,40%
Tasso di inflazione	1,70%	1,50%	2,25%	3,56%	N/A	0,50%

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

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

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

(in migliaia di euro)

	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Fondi pensione	67.243	67.673	204.753	351.646	691.315
Trattamento di fine rapporto	2.218	2.067	5.892	8.815	18.992
Piani di assistenza medica	1.381	1.348	3.810	5.278	11.817
Totale	70.842	71.088	214.455	365.739	722.124

La durata media ponderata delle obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro è pari a 15,23 anni per i fondi pensione (14,97 anni al 31 dicembre 2020), 8,44 anni per il trattamento di fine rapporto (8,65 anni al 31 dicembre 2020) e 8,22 anni per i piani di assistenza medica (8,65 anni al 31 dicembre 2020).

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

(in %)

	Impatto sui benefici successivi al rapporto di lavoro				
	Variazione nell'ipotesi	Incremento dell'ipotesi		Decremento dell'ipotesi	
Tasso di sconto	0,25%	riduzione del	3,72%	aumento del	3,87%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,97%	riduzione del	2,91%

Alla fine del 2020 la situazione era la seguente:

(in %)

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

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

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

ALTRI BENEFICI A LUNGO TERMINE

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Piani di incentivazione a lungo termine	52.571	11.238
Premi di anzianità	18.650	19.210
Benefici assimilati a indennità di fine rapporto	9.513	10.366
Altri benefici a lungo termine	12.651	6.947
Totale	93.385	47.761

La voce **“Piani di incentivazione a lungo termine”** è relativa all'importo stanziato per i piani di incentivazione triennali monetari Long Term Incentive 2020 - 2022 e 2021 - 2023 destinati al management di Gruppo e correlato agli obiettivi contenuti nella guidance 2020 e nel piano industriale 2021 - 2022/2025. L'incremento rispetto all'esercizio precedente riflette il miglioramento della performance dei parametri alla base dei piani.

FONDI DEL PERSONALE - PARTE CORRENTE

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2020 di 5.013 migliaia di euro è dovuta al pagamento della quarta ed ultima rata del piano di retention 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.

23. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.453.762	1.453.762	-	1.524.559	1.442.650	81.909
Debiti verso banche	3.269.732	1.922.771	1.346.961	3.793.780	3.137.857	655.923
Debiti verso altri finanziatori	34.390	-	34.390	43.930	-	43.930
Debiti per leasing	504.407	412.796	91.611	465.853	390.449	75.404
Ratei e risconti passivi finanziari	13.787	-	13.787	13.512	-	13.512
Altri debiti finanziari	2.540	40	2.500	12.919	30	12.889
Totale	5.278.618	3.789.369	1.489.249	5.854.553	4.970.986	883.567

La voce **obbligazioni** è relativa a:

→ prestito obbligazionario infruttifero di interessi *senior unsecured guaranteed equity-linked* per un valore nominale di 500 milioni di euro con scadenza in data 22 dicembre 2025. Il prestito, riservato a investitori istituzionali, è stato emesso da Pirelli & C. S.p.A. il 22 dicembre 2020 garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e ammesso alle negoziazioni presso il Vienna MTF, sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Vienna. Il prestito obbligazionario è convertibile, a discrezione degli obbligazionisti, in nuove azioni ordinarie della Società a un prezzo di euro 6,235 per azione, salvo gli aggiustamenti previsti dal regolamento del prestito. Al 31 dicembre 2021 la componente iscritta tra i debiti finanziari è pari a 461 milioni di euro. La differenza con il valore nominale si riferisce al fair value dell'opzione call venduta ai sottoscrittori del prestito, rappresentata dalla facoltà di conversione dello stesso in nuove azioni ordinarie della Società ad un prezzo predefinito, e contabilizzata tra le riserve di patrimonio netto per 41,2 milioni di euro;

- prestito obbligazionario *unrated*, per un importo nominale di euro 553 milioni (originariamente pari a 600 milioni di euro parzialmente riacquistati per un importo complessivo di 47 milioni di euro durante l'ultimo trimestre del 2018) collocati in data 22 gennaio 2018 con cedola fissa del 1,375% e con scadenza originaria di 5 anni. Il prestito, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e collocato presso investitori istituzionali internazionali, è stato emesso a valere sul programma EMTN approvato dal Consiglio di Amministrazione alla fine del 2017, sottoscritto in data 10 gennaio 2018 e aggiornato in data 19 dicembre 2018;
- finanziamento "Schuldschein" a tasso variabile (Euribor + *spread*) per un valore nominale complessivo di 443 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 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni. Il finanziamento, collocato in data 26 luglio 2018, includeva inoltre una tranche da 82 milioni di euro con scadenza originaria 31 luglio 2021 rimborsata anticipatamente nel mese di gennaio 2021.

Il **valore contabile della voce obbligazioni** è stato così determinato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Valore nominale	1.496.000	1.578.000
Componente equity prestito obbligazionario convertibile	(41.791)	(41.791)
Costi di transazione	(14.957)	(15.133)
Disaggio di emissione	(2.988)	(2.988)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	9.282	6.275
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	8.216	196
Totale	1.453.762	1.524.559

I **debiti verso banche**, pari a 3.269.732 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured* ("*Facilities*") concesso a Pirelli & C. S.p.A. per 949.182 migliaia di euro, classificati tra i debiti correnti. L'ammontare nominale dell'operazione di rifinanziamento, sottoscritta in data 27 giugno 2017 (con *closing* in data 29 giugno 2017), è pari a 1,65 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., Pirelli Pneus Ltda, Pirelli International Treasury S.p.A. e Pirelli Neumaticos Sa de CV. 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*. Nel mese di febbraio 2021 è stata rimborsata una parte del finanziamento per 756 milioni di euro. Si segnala inoltre che tutte le linee di finanziamento con scadenza originaria 3 anni sono state integralmente rimborsate; il valore del finanziamento *outstanding* al 31 dicembre 2021 si riferisce quindi solo alle linee con scadenza originaria a 5 anni;
- "*Linea di Credito Sustainable*" per 795.993 migliaia di euro relativi alla linea di credito da 800 milioni di euro a tasso variabile (Euribor + *spread*), garantita da Pirelli Tyre S.p.A. e 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 costituita da un tranche c.d. "*sustainable*" per un ammontare di 600 milioni di euro, ossia parametrata agli obiettivi di sostenibilità economica e ambientale del Gruppo (*sustainable KPI*) e una tranche c.d. "*circular economy*", ossia parametrata a obiettivi di economia circolare del Gruppo. Si segnala che a seguito della prima rendicontazione dei *sustainable KPI* ed avendo raggiunto gli obiettivi dell'anno, il Gruppo sta beneficiando dei relativi incentivi di riduzione del costo della linea di credito sulla tranche "*sustainable*". La rendicontazione della tranche "*circular economy*" è invece prevista solo nel 2023;
- 722.622 migliaia di euro relativi a due finanziamenti bilaterali erogati a favore di Pirelli & C. S.p.A. da primari istituti bancari, di cui nominali 600 milioni di euro (il "Bilaterale 600") con scadenza febbraio 2024 a tasso variabile (Euribor + *spread*) e garantiti da Pirelli Tyre S.p.A., e 125 milioni di euro (il "Bilaterale 125") con scadenza agosto 2023 a tasso variabile (Euribor + *spread*);

- 498.728 migliaia di euro relativi a due nuovi finanziamenti bilaterali erogati nel mese di dicembre 2021 a favore di Pirelli & C. S.p.A. da primari istituti bancari, di cui nominali 400 milioni di euro (il "Bilaterale 400"), garantiti da Pirelli Tyre S.p.A. e parametrizzati ad alcuni *target* di sostenibilità del Gruppo, con scadenza dicembre 2024 a tasso variabile (Euribor + *spread*) e 100 milioni di euro con scadenza dicembre 2022 a tasso fisso;
- 180.362 migliaia di euro relativi a finanziamenti principalmente a tasso variabile erogati in Brasile da istituti bancari locali e internazionali, di cui 1.002 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti;
- finanziamenti bancari e utilizzi di linee di credito in valuta locale dalle controllate in Russia (equivalente a 65.591 migliaia di euro) di cui 3.127 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti e in Cina (equivalente a 51.655 migliaia di euro) classificati interamente tra i debiti verso banche correnti.

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.698.550 migliaia di euro composto da 700.000 migliaia di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.884.649 migliaia di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico per 113.901 migliaia di euro.

I **debiti per leasing** rappresentano le passività finanziarie relative ai contratti di leasing. La variazione rispetto all'esercizio precedente si riferisce agli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio derivanti dalla stipula di nuovi contratti e dal *remeasurment* di contratti esistenti, parzialmente compensati dal pagamento dei canoni di leasing.

I pagamenti futuri non attualizzati per contratti di leasing per i quali l'esercizio di opzione di estensione non è ritenuto ragionevolmente certo ammontano a 115.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 e non sono inclusi nella voce "Debiti verso banche ed altri finanziatori" (90.373 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

I **ratei e risconti passivi finanziari**, pari a 13.787 migliaia di euro, si riferiscono principalmente al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 8.510 migliaia di euro (8.990 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) e al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 3.618 migliaia di euro (2.062 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

La **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori dell'anno 2021** è così scomponibile:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2020	5.854.553
Rimborso prestiti obbligazionari (programma EMTN)	(82.000)
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (<i>Facilities</i>)	368.549
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (<i>Facilities</i>)	(1.337.656)
Accensione finanziamenti bilaterali	500.000
Flussi finanziari in entrata sulle linee locali delle società del Gruppo	30.501
Flussi finanziari in uscita sulle linee locali delle società del Gruppo	(229.791)
Rimborso debiti per leasing	(105.355)
Variazioni monetarie	(855.752)
Costo ammortizzato del periodo	26.289
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	112.728
Incrementi debiti per leasing	108.702
Variazioni per <i>early termination</i> e <i>remeasurement</i>	32.098
Variazioni non monetarie	279.817
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2021	5.278.618

Si riporta di seguito la **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori** del 2020:

(in migliaia di euro)

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

Al 31 dicembre 2021 non sono presenti debiti finanziari assistiti da garanzia reale (pegni e ipoteche). 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)

	31/12/2021		31/12/2020	
	Valore contabile	<i>Fair value</i>	Valore contabile	<i>Fair value</i>
Obbligazioni	1.453.762	1.469.529	1.442.650	1.465.120
Debiti verso banche	1.922.771	1.926.002	3.137.857	3.164.333
Altri debiti finanziari	412.836	412.836	390.479	390.479
Totale debiti finanziari non correnti	3.789.369	3.808.367	4.970.986	5.019.932

Il prestito obbligazionario pubblico emesso da Pirelli & C. S.p.A. a valere sul programma EMTN è quotato 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* della componente di debito del prestito obbligazionario convertibile, del finanziamento "Schuldschein" e dei debiti verso banche è stato calcolato scontando ciascun flusso di cassa debitorio atteso al tasso *swap* di mercato per la divisa e scadenza di riferimento, maggiorato del merito di credito del Gruppo per strumenti di debito simili per natura e caratteristiche tecniche e pertanto si colloca al livello 2 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
EUR	3.884.307	3.857.077
USD (Dollaro USA)	1.159.808	1.770.024
CNY (Renmimbi cinese)	75.408	62.784
RUR (Rublo russo)	68.354	66.798
RON (Nuovo Leu rumeno)	929	196
BRL (Real brasiliano)	31.690	35.992
SEK (Corona svedese)	23.823	29.841
GBP (Sterlina inglese)	25.091	16.024
TRY (Lira turca)	950	8.708
JPY (Yen giapponese)	1.168	1.449
MXN (Peso messicano)	465	581
Altre valute	6.625	5.079
Totale	5.278.618	5.854.553

Al 31 dicembre 2021 risultano in essere derivati di copertura su tasso di interesse e tasso di cambio sui debiti a tasso variabile in valuta estera.

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

- debiti a tasso variabile per 2.143.307 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione nel corso del 2022;
- debiti a tasso fisso per 3.082.028 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (1.142.216 migliaia di euro in scadenza nei prossimi dodici mesi e 1.939.812 migliaia di euro in scadenza oltre dodici mesi).

Il costo del debito su base annua si assesta al 2,38%, contro il 1,94% al 31 dicembre 2020.

La variazione riflette principalmente il lieve incremento degli oneri finanziari relativi al debito finanziario (+4,3 milioni di euro) abbinato alla significativa riduzione del debito lordo realizzata nel corso dell'anno grazie alla generazione di cassa e ai rimborsi del debito finanziario avvenuti nei primi mesi del 2021 per 838 milioni di euro.

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 Ltd (già Pirelli International Plc)(ad oggi utilizzabile unicamente da Pirelli & C. S.p.A.), (ii) il finanziamento "Schuldschein", (iii) la linea bilaterale da 600 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del primo trimestre del 2019 (il "Bilaterale 600"), (iv) la linea bilaterale da 125 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del terzo trimestre 2019 (il "Bilaterale 125"), (v) la "Linea di Credito Sustainable" sottoscritta il 31 marzo 2020 e (vi) la linea bilaterale "ESG linked" da 400 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel mese di dicembre 2021 (il "Bilaterale 400"), 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) nell'ambito del "Bilaterale 600", del "Bilaterale 125" e del "Bilaterale 400", 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.

In relazione a quanto sopra, si segnala che al 31 dicembre 2021 nessun *event of default* o inadempimento si è verificato.

Gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2021 non presentano *covenant* finanziari.

Le "Facilities", il finanziamento "Schuldschein", il "Bilaterale 600", il "Bilaterale 125", la "Linea di Credito Sustainable", il "Bilaterale 400" nonché la linea bilaterale da 100 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel mese di dicembre 2021 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.

24. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così composti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti commerciali	1.516.488	-	1.516.488	1.273.863	-	1.273.863
Effetti passivi	109.879	-	109.879	43.108	-	43.108
Totale	1.626.367	-	1.626.367	1.316.971	-	1.316.971

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

L'incremento dei debiti commerciali, rispetto l'esercizio precedente, è principalmente dovuto alla ripresa del business e al basso livello di investimenti effettuati nell'ultimo trimestre del 2020.

I debiti commerciali includono, dal 2021, la quota relativa ai debiti per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali e materiali pari a 109.060 migliaia di euro. A fini comparativi, i saldi del 2020 sono stati adeguati includendo la quota dei debiti per acquisto di immobilizzazioni immateriali e materiali che era esposta all'interno della categoria "Altri debiti" per un valore pari a 49.000 migliaia di euro. Si veda Nota 25 per ulteriori dettagli.

25. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Ratei e risconti passivi	75.142	45.877	29.265	82.119	52.292	29.827
Debiti verso erario imposte non correlate al reddito	82.449	5.410	77.039	120.470	5.178	115.292
Debiti verso dipendenti	128.810	3.927	124.883	83.074	2.038	81.036
Debiti verso istituti di previdenza	61.345	20.368	40.977	55.010	17.008	38.002
Dividendi deliberati	152	-	152	254	-	254
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.434	12	4.422	4.198	-	4.198
Altri debiti	38.356	891	37.465	57.421	764	56.657
Totale altri debiti	390.688	76.485	314.203	402.546	77.280	325.266

I **ratei e risconti passivi non correnti** si riferiscono per 44.724 migliaia di euro a contributi in conto capitale ricevuti a fronte di investimenti realizzati principalmente in Romania, il cui beneficio è riconosciuto a Conto Economico in misura proporzionale ai costi per i quali il contributo è stato erogato.

I **ratei e risconti passivi correnti** includono 8.264 migliaia di euro per varie iniziative di natura commerciale realizzate in Germania e Brasile, 9.387 migliaia di euro per contributi pubblici ed incentivi fiscali principalmente in Italia e Romania, 1.059 migliaia di euro per costi relativi a coperture assicurative in alcuni paesi dell'area Europa.

La voce **debiti verso erario imposte non correlate al reddito** è costituita principalmente da debiti Iva e altre imposte indirette, ritenute alla fonte per lavoratori dipendenti e altre imposte non correlate al reddito. La variazione rispetto all'esercizio precedente si riferisce principalmente al posticipo delle liquidazioni dei debiti per imposte indirette del 2020 da parte di alcune società del Gruppo, a fronte della possibilità, data dai diversi Paesi, di rimandare il pagamento della liquidazione come misura di contenimento degli impatti finanziari derivanti dalla pandemia.

I **debiti verso dipendenti** includono principalmente competenze maturate nel periodo ma non ancora liquidate. L'incremento rispetto all'esercizio precedente fa principalmente riferimento al piano di incentivazione STI (Short term Incentive) che era stato cancellato nel 2020 a seguito della pandemia Covid-19.

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

Gli **altri debiti** (38.356 migliaia di euro) comprendono principalmente:

- 11.044 migliaia di euro per debiti verso rappresentanti, agenti, professionisti e consulenti;
- 4.348 migliaia di euro relativi ad anticipi da clienti su vendite di pneumatici;
- 915 migliaia di euro per debiti verso amministratori, sindaci e organismi di vigilanza.

La voce altri debiti comprendeva, nel 2020, la quota relativa ai debiti per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali e materiali pari 49.000 migliaia di euro, riclassificata tra i debiti commerciali come indicato in Nota 24 "Debiti Commerciali".

26. DEBITI TRIBUTARI

I **debiti tributari** sono per la maggior parte relativi a imposte sul reddito nazionali e regionali nei vari paesi e ammontano a 145.900 migliaia di euro (di cui 11.512 migliaia di euro per passività non correnti) rispetto a 110.300 migliaia di euro del 31 dicembre 2020 (di cui 10.795 migliaia di euro per passività non correnti) sostanzialmente in linea con le imposte correnti registrate nell'esercizio. I debiti per imposte sul reddito includono le valutazioni del *management* con riferimento ad eventuali effetti di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito.

27. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021				31/12/2020		
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
Non in hedge accounting							
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	7.713	-	(5.856)	4.561	-	(4.815)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	9.633	-	(9.353)	12.995	-	(32.499)
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	-	-	-	-	344	-	-
In hedge accounting							
- cash flow hedge:							
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	4.612	-	(3.519)	(979)	-	(10.623)	-
Altri derivati - inclusi in posizione finanziaria netta	-	29.216	-	-	-	(76.978)	-
Altri derivati - posizioni commerciali	-	-	-	-	-	-	(372)
	4.612	46.562	(3.519)	(16.188)	17.900	(87.601)	(37.686)
Totale derivati inclusi in posizione finanziaria netta	4.612	38.849	(3.519)	(10.332)	13.339	(87.601)	(32.499)

Al 31 dicembre 2021 i derivati del Brasile sono stati presentati nettando le poste attive e passive presenti sullo stesso strumento. Per garantire la comparabilità con l'esercizio precedente, gli strumenti finanziari derivati presenti nell'attivo corrente, per un valore pari a euro 21.427 migliaia, sono stati riclassificati nella voce strumenti finanziari derivati nel passivo corrente.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	31/12/2020
Attività correnti		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	17.346	17.556
Interest rate swaps - fair value rilevato a conto economico	-	344
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	29.216	-
Totale attività correnti	46.562	17.900
Attività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	4.612	-
Totale attività non correnti	4.612	-
Passività correnti		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	(15.209)	(37.314)
Interest rate swaps - cash flow hedge	(979)	-
Commodity Futures su gomma naturale - cash flow hedge	-	(372)
Totale passività correnti	(16.188)	(37.686)
Passività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	(3.519)	(10.623)
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	-	(76.978)
Totale passività non correnti	(3.519)	(87.601)

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN HEDGE ACCOUNTING Il valore dei **derivati su tassi di interesse**, rilevati fra le attività non correnti per 4.612 migliaia di euro, tra le passività non correnti per 3.519 migliaia di euro e tra le passività correnti per 979 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 14 *interest rate swaps*:

(milioni di euro)

Strumento	Elemento coperto	Nozionale	Data di inizio	Scadenza	
IRS	Term loan in EUR	250,0	Giugno 2019	Giugno 2022	receive floating / pay fix
IRS	Term loan in EUR	62,5	Agosto 2019	Agosto 2023	receive floating / pay fix
IRS	Schuldschein	180,0	Luglio 2020	Luglio 2023	receive floating / pay fix
IRS	Schuldschein	20,0	Luglio 2020	Luglio 2025	receive floating / pay fix
IRS forward start	Pre-hedge	500,0	Marzo 2022	Marzo 2026	receive floating / pay fix
Totale		1.012,5			

Nel primo semestre 2021 è stato chiuso anticipatamente un IRS *receive floating EURIBOR / pay fix EURIBOR* a seguito del rimborso parziale del finanziamento *unsecured* ("Facilities") per 756 milioni di euro (si veda Nota 23).

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

- i flussi di interesse futuri su passività in EUR a tasso variabile;
- i flussi di interesse futuri sul finanziamento "Schuldschein" (si veda Nota 23);
- future operazioni di finanziamento (*pre-hedge*).

La variazione di *fair value* del periodo, positiva per 4.964 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto, mentre a Conto Economico si sono rigirati interessi passivi netti per 4.624 migliaia di euro nella voce "Oneri finanziari" (Nota 37) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta e 1.089 migliaia di euro per inefficacia relativa alla liquidazione anticipata dell'IRS.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 11.973 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 12.274 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le attività correnti per 29.216 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 4 *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Nozionale (milioni di USD)	Nozionale (milioni di EUR)	Data di inizio	Scadenza	
CCIRS	1.079	920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EUR / receive floating LIBOR USD
Totale	1.079	920			

Nel primo semestre 2021 sono stati chiusi anticipatamente due CCIRS *pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR* a seguito del rimborso parziale del finanziamento *unsecured* ("Facilities") per 756 milioni di euro (si veda Nota 23). Lo scambio dei nozionali ha generato perdite su cambi pari a 15.598 migliaia di euro.

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

La variazione positiva di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 91.570 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* positiva per 90.395 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* positiva per 1.175 migliaia di euro), mentre a conto economico si sono rigirati:

- utili per 83.860 migliaia di euro a compensazione delle perdite nette su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta;
- interessi passivi netti per 52 migliaia di euro a correzione degli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta;
- efficacia per 1.363 migliaia di euro a seguito della liquidazione anticipata dei CCIRS in febbraio 2021.

Una variazione parallela del +0,5% delle curve EURIBOR e LIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 1.853 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% delle stesse curve comporterebbe una variazione negativa di 1.867 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Una variazione del +10% del tasso di cambio USD/EUR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 205 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo; una variazione negativa del 10%, invece, comporterebbe una variazione positiva di 427 migliaia di euro sul patrimonio netto di Gruppo.

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

- esiste una relazione economica fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, in quanto le caratteristiche dello strumento di copertura (tasso di interesse nominale, *reset* del tasso di interesse e frequenza della liquidazione degli interessi) sono sostanzialmente allineate a quelle dell'elemento coperto. Di conseguenza, le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura compensano in modo regolare quelle dell'elemento coperto;

- l'effetto del rischio di credito non è predominante all'interno della relazione di copertura: in base alle regole operative del Gruppo, i derivati sono negoziati solo con controparti bancarie di elevato *standing* e la qualità creditizia del portafoglio di derivati in essere è costantemente monitorato;
- il tasso di copertura (*hedge ratio*) designato è allineato a quello utilizzato ai fini della gestione dei rischi finanziari ed è pari al 100% (1:1).

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

Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

- applicazione di aggiustamento per il rischio credito solo allo strumento di copertura ma non all'elemento coperto;
 - l'elemento coperto incorpora un *floor* che non è riflesso all'interno dello strumento di copertura;
 - disallineamento tra le condizioni contrattuali effettive della transazione futura e quelle dello strumento di copertura.
- Per maggiori dettagli si veda Nota 37 "Oneri finanziari".

28. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Gli impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari rispettivamente a 104.143 migliaia di euro e 3.489 migliaia di euro riferiti in prevalenza alle società controllate in Italia, Romania, Germania, Brasile, Cina, Russia e Messico.

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2021 il totale dei futuri pagamenti non attualizzati per contratti di leasing non ancora in vigore e a fronte dei quali non è stato rilevato alcun debito finanziario è pari a 2.171 migliaia di euro, principalmente riferiti a un contratto di affitto di una pista prove per pneumatici estivi in Svezia.

IMPEGNI PER ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI/QUOTE DI FONDI

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

ALTRI RISCHI

CONTENZIOSI CONTRO LE SOCIETÀ DEL GRUPPO PRYSMIAN DINANZI AL TRIBUNALE DI MILANO Dinanzi al Tribunale di Milano è attualmente pendente un giudizio (derivante dalla riunione di due separati procedimenti – cfr. *infra*) conseguente alla decisione emessa il 2 aprile 2014 dalla Commissione Europea (così come confermata in ultima

istanza dalla Corte di Giustizia dell'Unione Europea il 28 ottobre 2020) a conclusione dell'indagine antitrust relativa a 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 CS"), 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 CS esclusivamente in applicazione del principio della cosiddetta *"parental liability"*, in quanto, durante parte del periodo dell'infrazione, il capitale di Prysmian CS era detenuto, direttamente o indirettamente, da Pirelli.

In data 31 dicembre 2020, Pirelli ha provveduto al pagamento della quota di propria spettanza della suddetta sanzione in favore della Commissione Europea (corrispondente al 50% di tale sanzione, oltre a interessi), in relazione alla quale aveva precedentemente effettuato gli opportuni accantonamenti.

Nelle more della definizione del suddetto procedimento comunitario, nel novembre 2014 Pirelli ha intrapreso un'azione davanti al Tribunale di Milano al fine di ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian CS di tenerla indenne e manlevata da qualsiasi pretesa relativa alla asserita intesa anticompetitiva nel settore dei cavi energia, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Europea.

Prysmian CS 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 CS e Prysmian S.p.A. chiedendo l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian CS di tenerla indenne e manlevata anche 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 CS 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 CS 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 CS 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 CS 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.

Nel mese di aprile 2021 i due giudizi sono stati riuniti.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

ALTRI CONTENZIOSI CONSEGUENTI ALLA DECISIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA Nel novembre 2015, alcune società del gruppo Prysmian hanno notificato a Pirelli una citazione nel giudizio di risarcimento danni 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 dal cartello. Nello specifico, le società del gruppo Prysmian hanno chiesto che Goldman Sachs e Pirelli, quest'ultima in ragione del ruolo di *parent company* per una parte del periodo del cartello, le tengano indenni rispetto ad eventuali obblighi di risarcimento (ad oggi non quantificabili) nei confronti di National Grid e Scottish Power. Essendo 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'altra società 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. Nel mese di ottobre 2021, il Giudice ha escisso dal procedimento il frammento di lite costituito dalle domande di manleva “incrociate” reciprocamente svolte tra Pirelli, da un lato, e Prysmian CS e Prysmian S.p.A., disponendone la riunione con il giudizio tra le stesse pendente dinanzi al Tribunale di Milano (cfr. *supra*).

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 ed il relativo procedimento è in corso di svolgimento.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

CONTESTAZIONI FISCALI

BRASILE

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

CONTENZIOSO RELATIVO AI CREDITI D'IMPOSTA ICMS ASSEGNATI DALLO STATO DI SANTA CATARINA Con riferimento al contenzioso relativo ai crediti d'imposta ICMS (*Imposto Sobre Operações Relativas à Circulação*, ovvero Imposta statale sulle operazioni relative alla circolazione di merci e le prestazioni di servizi di trasporto interstatali, intermunicipali e di comunicazione) assegnati dallo Stato di Santa Catarina, Pirelli Pneus Ltda ha ricevuto alcuni avvisi di accertamento volti a disconoscere i crediti d'imposta ICMS. La pretesa è stata avanzata dallo Stato di São Paulo, secondo cui Pirelli Pneus avrebbe beneficiato di crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina e ritenuti dal primo illegittimi in quanto assegnati dal secondo in violazione della Costituzione brasiliana, in mancanza di un precedente accordo tra i vari Stati. Il contenzioso è stato incardinato di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, nonostante le prime decisioni non siano state favorevoli a Pirelli Pneus, l'8 agosto 2017 è entrata in vigore una disposizione legislativa (Legge Complementare n. 160) atta a porre fine a tale disputa tra i vari Stati in Brasile. Tale norma ha convalidato gli incentivi che erano stati precedentemente considerati illegittimi ed ha estinto, quindi, anche le relative sanzioni comminate dalle autorità fiscali brasiliane.

Gli aspetti implementativi di tale nuova disposizione sono stati definiti da parte degli Stati brasiliani e, pertanto, anche Pirelli Pneus ha presentato istanza di sanatoria per il contenzioso in oggetto. In particolare, tra maggio e giugno 2021, la pretesa delle autorità fiscali è stata revocata in tre diversi casi e, pertanto, il rischio precedentemente stimato in 122 milioni di euro si riduce ad oggi a circa 5,7 milioni di euro, comprensivo di imposte, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO ALL'ALIQUTA D'IMPOSTA IPI APPLICABILE A DETERMINE TIPOLOGIE DI PNEUMATICI

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

Il rischio è stimato in circa 32 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO AL TRANSFER PRICING CON RIFERIMENTO A TALUNE OPERAZIONI INFRAGRUPPO

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

Pirelli Pneus ha già ottenuto una sentenza favorevole da parte della corte amministrativa che ha riconosciuto le ragioni della società riducendo l'ammontare originariamente contestato da parte delle autorità fiscali brasiliane.

Alla luce di quanto sopra, il rischio può essere stimato in circa 13 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

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

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

Il rischio è stimato in circa 17 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO AGLI IMPATTI FISCALI DERIVANTI DAL C.D. "PLANO VERÃO"

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

Il procedimento è in corso di fronte alle competenti corti giudiziali ed il rischio è stimato fino ad un massimo di 30 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

CONTENZIOSO RELATIVO ALLA BASE IMPONIBILE PIS E COFINS Pirelli Pneus è parte di un nuovo contenzioso fiscale rilevante su imposte federali quali PIS – *Programa de Integração Social* e COFINS – *Contribuição para Financiamento de Seguridade Social* e sull'ICMS. In particolare, Pirelli Pneus è parte di una contestazione relativa alle modalità di calcolo della base imponibile di PIS e COFINS e al diritto alla detrazione dell'ICMS riportata in fattura, sulla base dell'interpretazione, da parte delle autorità fiscali, fornita nel *Solução COSIT 13*.

Il procedimento è in corso di fronte alle sedi competenti ed il rischio è stimato fino ad un massimo di 15 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonata alcuna passività nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

ITALIA

Nel mese di giugno 2021 la Direzione Regionale della Lombardia ha notificato alla società un Avviso di accertamento per il periodo d'imposta 2015 contestando l'importo del credito per le imposte pagate all'estero.

La società ha avviato un contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate che ha riconosciuto la fondatezza tecnica della posizione della società e ha ridotto la propria pretesa ad un ammontare non materiale che è stato definito nel corso del 2021.

29. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Ricavi per vendite di beni	5.192.948	4.191.752
Ricavi per prestazioni di servizi	138.502	110.379
Totale	5.331.450	4.302.131

Tali ricavi sono relativi a contratti con i clienti.

Per maggiori informazioni circa l'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, si rimanda alla sezione "Andamento e risultati del Gruppo" all'interno della "Relazione degli Amministratori sulla gestione", parte integrante del presente documento.

30. ALTRI PROVENTI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Altri ricavi verso Gruppo Prometeon	40.836	38.897
Vendite prodotto Industrial	145.247	136.305
Plusvalenza da cessione immobilizzazioni materiali	1.794	6.187
Proventi da affitti	3.307	2.907
Proventi da sub-affitti di diritti d'uso	867	922
Recuperi e rimborsi	21.557	38.598
Contributi pubblici	13.578	13.613
Altro	76.682	68.884
Totale	303.868	306.313

La voce **altri ricavi verso Gruppo Prometeon** include *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 16.436 migliaia di euro e per 10.000 migliaia di euro a fronte di quello per *know-how*, prestazioni di servizi per 11.020 migliaia di euro e vendite di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per 3.382 migliaia di euro.

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

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

- rimborsi di imposte e dazi per complessivi 3.271 migliaia di euro ricevuti principalmente dalla consociata brasiliana;
- rimborsi d'imposta per complessivi 3.769 migliaia di euro derivanti da agevolazioni fiscali ottenute principalmente in Germania sulle accise sull'energia elettrica e sul gas;
- proventi derivanti dalla vendita di pneumatici e materiali di scarto conseguiti nel Regno Unito per complessivi 1.160 migliaia di euro;
- proventi da vendite di pneumatici per *test* e recuperi spese di trasporto in Germania per 1.039 migliaia di euro.

La voce **altro** include proventi relativi a vendita di beni e servizi nell'ambito dell'attività sportiva legati a contratti di sponsorizzazione per 34.916 migliaia di euro e *royalties* verso Aeolus per 7.000 migliaia di euro.

31. COSTI DEL PERSONALE

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Salari e stipendi	861.638	721.058
Oneri sociali	165.302	140.469
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	8.627	11.474
Costi per fondi pensione a contribuiti definiti	23.461	23.143
Costi relativi a fondi pensione a benefici definiti	2.299	13.210
Costi relativi a premi di anzianità	10.495	6.630
Costi per piani assistenza medica a contribuiti definiti	2.847	3.180
Altri costi	27.244	30.514
Totale	1.101.913	949.678

Nella voce **Altri costi** è compresa la quota del piano di *retention* (pari a 4.662 migliaia di euro nel 2021 e 8.423 migliaia di euro nel 2020) che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 ed è destinato a dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di senior Manager ed Executive il cui contributo per l'implementazione del Piano Strategico è considerato particolarmente significativo.

I costi del personale del 2021 includono **eventi non ricorrenti** per un totale di 2.537 migliaia di euro (11.205 migliaia di euro nel 2020) e si riferiscono all'operazione di *buy-out* relativa ai fondi pensione UK.

32. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	129.393	128.049
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. diritti d'uso)	290.877	289.379
Ammortamenti diritti d'uso	88.408	88.626
Svalutaz. delle immobilizz. materiali ed immateriali (escl. diritti d'uso)	5.711	9.138
Svalutazioni diritti d'uso	2.803	1.960
Totale	517.192	517.152

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

33. ALTRI COSTI

La voce è così suddivisa:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Costi di vendita	323.545	255.395
Acquisti di merci destinate alla rivendita	395.301	326.737
Pubblicità	207.794	193.039
Fluidi ed energia	180.815	142.214
Gestione e custodia magazzini	69.281	67.045
Spese informatiche	55.752	38.376
Consulenze	49.076	48.038
Manutenzioni	57.278	41.436
Assicurazioni	32.471	30.401
Locazioni e noleggi	31.073	24.281
Lavorazioni esterne da terzi	41.495	24.561
Bolli, tributi ed imposte locali	28.944	24.190
Accantonamenti vari	40.675	32.673
Spese viaggio	20.721	16.676
Compensi key manager	28.194	7.469
Spese per prestazioni di pulizie	16.174	13.092
Mensa	18.228	12.811
Spese per sicurezza	10.950	10.214
Smaltimento rifiuti	9.887	8.010
Spese telefoniche	5.232	5.427
Altro	147.632	144.209
Totale	1.770.518	1.466.294

L'incremento totale della voce è principalmente attribuibile alla ripresa dell'attività produttiva a seguito del *lockdown* momentaneo delle fabbriche nel corso dell'esercizio precedente, principalmente riflessa nelle voci "Costi di vendita", "Acquisti di merci destinate alla rivendita" e "Fluidi ed energia".

La voce **Fluidi ed energia** include il costo per l'acquisto di diritti di emissione di gas ad effetto serra e di certificati per energia rinnovabile.

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

- 13.935 migliaia di euro per contratti di leasing con durata inferiore ai dodici mesi (12.358 migliaia di euro nel 2020);
- 6.727 migliaia di euro per contratti di leasing per beni a basso valore unitario (6.820 migliaia di euro nel 2020);
- 10.411 migliaia di euro per contratti di leasing con canoni variabili (5.103 migliaia di euro nel 2020).

La voce **Altro** include, tra le altre, prestazioni lavoro da terzi per 25.648 migliaia di euro (27.230 migliaia di euro nel 2020) e oneri per prove tecnologiche per 17.780 migliaia di euro (11.974 migliaia di euro nel 2020).

34. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 7.950 migliaia di euro rispetto a 17.385 migliaia di euro del 2020, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali per 7.906 migliaia di euro (16.843 migliaia di euro nel 2020).

35. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

35.1. QUOTA DI RISULTATO DI SOCIETÀ COLLEGATE E JV

La quota di risultato delle partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* valutate con il metodo del patrimonio netto è positiva per 1.697 migliaia di euro e si riferisce principalmente alla partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd negativa per 68 migliaia di euro (negativa per 4.558 migliaia di euro nel 2020) e nella *joint venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia positiva per 1.049 migliaia di euro (negativa per 1.299 migliaia di euro nel 2020).

35.2. DIVIDENDI

Nel 2021 sono pari a 2.274 migliaia di euro che includono principalmente i dividendi ricevuti da RCS Mediagroup S.p.A. (741 migliaia di euro), Fin.Priv. S.r.l. (1.292 migliaia di euro) e Genextra S.p.A. (154 migliaia di euro). Nel 2020 erano stati pari a 65 migliaia di euro.

36. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Interessi	21.453	21.000
Altri proventi finanziari	1.767	86
Valutazioni a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie	11.499	2.750
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	-	124.631
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	281	667
Totale	35.000	149.134

Gli **interessi** includono principalmente 3.886 migliaia di euro di interessi su titoli a reddito fisso e 9.426 migliaia di euro per interessi attivi verso istituti finanziari e verso società collegate e JV. La voce include inoltre per 3.039 migliaia di euro interessi maturati su crediti fiscali e su depositi cauzionali versati dalle consociate brasiliane a garanzia di contenziosi legali e fiscali.

La **valutazione a fair value di altre attività finanziarie**, positiva per 11.499 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* degli strumenti obbligazionari *dollar-linked* in cui la consociata argentina ha investito con l'obiettivo di mitigare gli effetti della svalutazione della moneta locale. La componente cambio della valutazione a *fair value* degli strumenti obbligazionari *dollar-linked* è pari a 8.769 migliaia di euro e compensa parzialmente l'effetto dell'iperinflazione da parte della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC. Si rimanda alla Nota 37 "Oneri finanziari" per maggiori dettagli.

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

- efficacia su *cross currency interest rate swaps* per 1.363 migliaia a seguito della liquidazione anticipata di due CCIRS in febbraio 2021;
- inefficacia su IRS per 1.089 migliaia di euro a seguito della liquidazione anticipata in febbraio 2021.

Si veda nota 27 “Strumenti finanziari derivati”.

37. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Interessi	102.764	101.602
Commissioni	12.601	11.712
Effetto iperinflazione	15.024	10.054
Altri oneri finanziari	6.297	11.108
Interessi passivi su debiti per leasing	19.529	21.334
Perdite nette su cambi	2.339	147.683
Interessi netti su fondi del personale	1.241	2.142
Valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi	19.486	-
Totale	179.281	305.636

Gli **interessi** per complessivi 102.764 migliaia di euro includono:

- 48.147 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A.
- 22.522 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 9.104 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated*, 4.112 migliaia di euro relativi al finanziamento “Schuldschein” e 9.305 migliaia di euro relativi al prestito obbligazionario *senior unsecured guaranteed equity-linked*, in tutti i casi emessi da Pirelli & C. S.p.A.;
- 4.676 migliaia di euro di interessi passivi netti relativi a interessi su *Cross Currency Interest Rate Swap* e *Interest Rate Swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting*, a rettifica del flusso di oneri finanziari delle linee bancarie e prestiti obbligazionari di cui ai punti precedenti. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla Nota 27 “Strumenti finanziari derivati”;
- 15.647 migliaia di euro di oneri finanziari relativi ai finanziamenti bancari in capo alle consociate estere.

Le **commissioni** includono in particolare 2.146 migliaia di euro relativi a costi per operazioni di cessione crediti con clausola pro-soluto principalmente in Sud America, Italia e Germania e 10.455 migliaia di euro relativi ad oneri per fidejussioni e altre commissioni bancarie.

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

Le **perdite nette su cambi** pari a 2.339 migliaia di euro (utili pari a 559.472 migliaia di euro e perdite pari a 561.811 migliaia di euro) si riferiscono all'adeguamento netto ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio Consolidato ed alle perdite nette sulle partite chiuse nel corso del periodo. Includono inoltre utili per 83.860 migliaia di euro relativi alla componente cambi della valutazione a *fair value* dei *cross currency interest rate swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, a compensazione delle perdite su cambio realizzate e non realizzate registrate sulla passività coperta.

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

coperture, pari ad un costo netto di 18.379 migliaia di euro, e la componente cambi, pari ad un costo netto di 1.107 migliaia di euro. Confrontando le perdite nette su cambi, pari a 2.339 migliaia di euro, rilevate su crediti e debiti in valuta diversa da quella funzionale nelle varie controllate, con la valutazione a *fair value* della componente cambi dei derivati su cambi di copertura, pari ad un costo netto di 1.107 migliaia di euro, risulta uno sbilancio negativo di 3.446 migliaia di euro.

38. IMPOSTE

Le imposte risultano così composte:

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Imposte correnti	143.910	106.938
Imposte differite	(28.752)	(92.245)
Totale	115.158	14.693

Le **imposte** nel 2021 ammontano a 115.158 migliaia di euro a fronte di un utile ante imposte di 436.751 migliaia di euro rispetto ad un ammontare di 14.693 migliaia di euro del 2020 a fronte di un utile ante imposte di 57.366 migliaia di euro. Il *tax rate* del 2021 si attesta al 26,4% rispetto al 25,6% del 2020.

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

(in migliaia di euro)

	2021	2020
A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte	436.751	57.366
B) Imposte teoriche	112.279	5.924
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:		
Incentivi fiscali	(18.008)	(9.710)
Costi non deducibili	15.913	12.965
Ritenute non recuperabili	2.282	2.175
Altro	2.692	3.339
C) Imposte effettive	115.158	14.693
Tax rate teorico (B/A)	25,7%	10,3%
Tax rate effettivo (C/A)	26,4%	25,6%

L'impatto negativo sul tax rate derivante da costi indeducibili e ad altre poste, tra cui le ritenute sul reddito non recuperabili, è sostanzialmente compensato dagli incentivi fiscali.

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

	2021	2020
Europa e Turchia		
Italia	27,90%	27,90%
Germania	30,00%	30,00%
Romania	16,00%	16,00%
Gran Bretagna	19,00%	19,00%
Turchia	25,00%	22,00%
Russia, Nordics e MEAI		
Russia	20,00%	20,00%
Nord America		
USA	25,00%	25,00%
Messico	30,00%	30,00%
Sud America		
Argentina	35,00%	30,00%
Brasile	34,00%	34,00%
APAC		
Cina	25,00%	25,00%

Di seguito è riportata l'incidenza delle imposte pagate nel corso dell'esercizio, pari a 125.633 migliaia di euro (90.692 migliaia di euro nel 2020), per area geografica:

- 30% APAC (36% nel 2020);
- 29% Europa e Turchia (13% nel 2020);
- 22% Sud America (38% nel 2020);
- 12% Nord America (8% nel 2020);
- 7% Russia, Nordics e MEAI (5% nel 2020).

Per imposte pagate si intende l'importo totale delle imposte sul reddito effettivamente versate durante il periodo d'imposta dalle società del Gruppo alle rispettive giurisdizioni di residenza fiscale, acconti di imposta sul reddito versati nel 2021, imposte sul reddito versate nel corso del 2021 ma relative ad esercizi precedenti (es. saldi di imposta sul reddito relativi al 2020) o pagamenti relativi ad accertamenti fiscali su precedenti annualità. Le tasse pagate comprendono anche ritenute d'imposta subite su pagamenti transfrontalieri quali dividendi, interessi e *royalties* e sono stati riportati nella giurisdizione di residenza fiscale del percipiente. Le imposte pagate nell'area Sud America includono le ritenute d'acconto subite dalla consociata brasiliana Pirelli Pneus Ltda sui flussi di cassa ricevuti all'atto della chiusura di contratti derivati stipulati per copertura dal rischio di cambio.

Nelle imposte sono inclusi **eventi non ricorrenti** per 23.223 migliaia di euro relativi a crediti tributari registrati dalla consociata brasiliana. Per maggiori informazioni, si rimanda alla nota "Crediti tributari" (Nota 16).

39. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

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

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo	302.796	29.781
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	1.000.000
Utile / (perdita) base per azione ordinaria (in euro per azione)	0,303	0,030

Si precisa che l'utile/(perdita) per azione base e diluito coincidono. Si segnala che l'opzione di conversione delle azioni relative al prestito obbligazionario non ha effetti diluitivi in quanto il prezzo medio di mercato delle azioni è stato inferiore al prezzo di esercizio dell'opzione stessa nel corso del 2021.

40. DIVIDENDI PER AZIONE

Nel corso del 2021, Pirelli & C. S.p.A. ha distribuito ai propri azionisti, anche mediante prelievo di parte degli utili accantonati in precedenti esercizi, 0,08 euro per azione ordinaria pari a un monte dividendi di 80 milioni di euro al lordo delle ritenute di legge.

41. IPERINFLAZIONE

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

Per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 è stato utilizzato l'indice di inflazione ufficiale pari al 50,9%.

Le perdite sulla posizione monetaria netta sono imputate a Conto Economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37) per un importo di 15.024 migliaia di euro.

42. EVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sui risultati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo, degli eventi ed operazioni non ricorrenti dell'esercizio 2021:

(in milioni di euro)

	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) di esercizio	Flussi finanziari
Valore di bilancio (a)	5.042,6	321,6	(422,0)
Costi operativi	(2,5)	(2,5)	(3,0)
Imposte	23,2	23,2	-
Totale effetti non ricorrenti (b)	20,7	20,7	(3,0)
Valore adjusted (a-b)	5.021,9	300,9	(419,0)

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

(in milioni di euro)

	2021	2020
Costi del personale:		
- Buy-out fondi pensione UK	(2,5)	(11,2)
Impatto su risultato operativo	(2,5)	(11,2)
Impatto su risultato al lordo delle imposte	(2,5)	(11,2)
Imposte:		
- Crediti fiscali Brasile	23,2	-
Impatto su risultato netto	20,7	(11,2)

43. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2021	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2020	di cui parti correlate	% incidenza
Attività non correnti						
Altri crediti	362,9	6,7	1,8%	402,1	5,8	1,4%
Attività correnti						
Crediti commerciali	659,2	19,5	3,0%	597,7	12,8	2,1%
Altri crediti	470,6	105,9	22,5%	469,2	111,3	23,7%
Passività non correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	3.789,4	13,2	0,3%	4.971,0	14,7	0,3%
Altri debiti	76,5	0,2	0,3%	77,3	0,2	0,3%
Fondi rischi e oneri	81,2	22,0	27,1%	73,3	5,9	8,1%
Fondi del personale	220,6	7,2	3,2%	243,9	2,4	1,0%
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	1.489,2	2,8	0,2%	883,6	2,2	0,2%
Debiti commerciali	1.626,4	144,1	8,9%	1.317,0	134,6	10,2%
Altri debiti	314,2	13,4	4,3%	325,3	6,7	2,1%
Fondi del personale	-	-		5,0	3,0	60,2%

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2021	di cui parti correlate	% incidenza	2020	di cui parti correlate	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.331,5	23,7	0,4%	4.302,1	15,1	0,4%
Altri proventi	303,9	56,3	18,5%	306,3	49,4	16,1%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1.820,6)	(3,6)	0,2%	(1.280,4)	(4,9)	0,4%
Costi del personale	(1.101,9)	(23,1)	2,1%	(949,7)	(15,0)	1,6%
Altri costi	(1.770,5)	(312,5)	17,6%	(1.466,3)	(241,8)	16,5%
Proventi finanziari	35,0	3,7	10,4%	149,1	2,3	1,6%
Oneri finanziari	(179,3)	(1,5)	0,8%	(305,6)	(0,9)	0,3%
Risultato da partecipazioni	4,0	1,7	n.a.	(5,3)	(5,6)	n.a.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2021	di cui parti correlate	% incidenza	2020	di cui parti correlate	% incidenza
Flusso di cassa attività operative:						
Variazione Crediti commerciali	(51,4)	(6,4)	n.a.	(35,3)	(4,0)	n.a.
Variazione Debiti commerciali	214,5	19,5	n.a.	(184,6)	0,4	n.a.
Variazione Altri crediti	23,7	(1,2)	n.a.	21,9	(6,9)	n.a.
Variazione Altri debiti	(59,1)	(5,2)	n.a.	60,6	2,5	n.a.
Utilizzi Fondi del personale	(48,8)	(3,0)	n.a.	(37,2)	(2,3)	n.a.
Flusso di cassa attività di investimento:						
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	15,3	15,3	n.a.	(64,1)	(64,1)	n.a.
Flussi di cassa attività di finanziamento:						
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(105,4)	(3,8)	n.a.	(99,9)	(2,9)	n.a.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica
Altri crediti non correnti	6,7	-	-	5,8	-	-
<i>di cui finanziari</i>	6,7	-	-	5,8	-	-
Crediti commerciali	14,7	4,8	-	6,9	5,9	-
Altri crediti correnti	92,4	13,5	-	102,3	9,0	-
<i>di cui finanziari</i>	81,4	-	-	88,8	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	13,0	0,2	-	13,7	1,0	-
Altri debiti non correnti	-	-	0,2	-	-	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	-	-	22,0	-	-	5,9
Fondi del personale non correnti	-	-	7,2	-	-	2,4
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,3	0,5	-	1,7	0,5	-
Debiti commerciali	26,9	117,2	-	30,6	104,0	-
Altri debiti correnti	-	1,5	11,9	-	6,2	0,5
Fondi del personale correnti	-	-	-	-	-	3,0

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	31/12/2021			31/12/2020		
	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20,9	2,8	-	12,8	2,3	-
Altri proventi	8,4	47,9	-	3,4	46,0	-
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1,1)	(2,5)	-	(2,6)	(2,3)	-
Costi del personale	-	-	(23,1)	-	-	(15,0)
Altri costi	(137,5)	(146,8)	(28,2)	(98,2)	(136,1)	(7,5)
Proventi finanziari	3,7	-	-	2,3	0,1	-
Oneri Finanziari	(0,4)	(1,1)	-	(0,5)	(0,4)	-
Risultato da partecipazioni	1,7	-	-	(5,6)	-	-

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

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

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

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

- crediti per *royalties* di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di PT Evoluzione Tyres e di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 1,2 e 0,8 milioni di euro rispettivamente;
- crediti per vendite di materiali e stampi verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 3,1 milioni di euro;
- crediti per *service fees* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 3,6 milioni di euro.

La parte finanziaria fa riferimento al finanziamento concesso da Pirelli Tyre Co., Ltd a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce ai debiti per noleggio macchinari delle società Pirelli Deutschland GmbH nei confronti della società Industriekraftwerk Breuberg GmbH e di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co.

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

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

RAPPORTI ECONOMICI La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di materie prime e semilavorati verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 20,5 milioni di euro.

La voce **altri proventi** si riferisce a riaddebiti di spese e di costo del lavoro per 4,3 milioni di euro e a *royalties* per 3,9 milioni di euro.

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

- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 63,3 milioni di euro;
- acquisto di prodotti "Moto" da PT Evoluzione Tyres per 41,4 milioni di euro;
- acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 15,8 milioni di euro.

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

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

I rapporti di seguito dettagliati si riferiscono principalmente a

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

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce a crediti verso società del Gruppo Prometeon per 11,7 milioni di euro, principalmente relativi a *royalties*, e verso Aeolus Tyre Co., Ltd. per 1,8 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce ai debiti per noleggio macchinari di Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. nei confronti di Prometeon Turkey Endüstriyel ve Ticari Lastikler A.S.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** fa riferimento per 0,2 milioni di euro alla quota parte a breve termine del suddetto debito e per 0,3 milioni di euro al debito di Pirelli Pneus Ltda nei confronti di Prometeon Tyre Group Industrial Brasil LTDA.

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

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

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 16,4 milioni di euro;
- vendita materie prime, prodotti finiti e semilavorati per complessivi 3,3 milioni di euro di cui 2,1 milioni di euro effettuate da Pirelli Tyres Romania S.r.l.;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 10 milioni di euro;
- *long term service agreement* per 4,8 milioni di euro, di cui 3,3 milioni di euro di Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. e 0,8 milioni di euro di Pirelli Pneus Ltda;
- servizi logistici per complessivi 1,3 milioni di euro, di cui 0,8 milioni di euro effettuati dalla società spagnola Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce a costi verso società del Gruppo Prometeon per acquisto materiali diretti/consumo/mescole di cui 1,7 milioni di euro della società brasiliana Pirelli Pneus Ltda.

La voce **altri costi** comprende contributi a Fondazione Hangar Bicocca e Fondazione Pirelli per 0,9 milioni di euro e costi verso società del Gruppo Prometeon principalmente per:

- acquisto prodotti *truck* per complessivi 90,7 milioni di euro, di cui 76,8 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail*, 8,9 milioni

di euro effettuati dalla società russa Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia e 3,7 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;

- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 37,8 milioni di euro di cui 37 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. a fronte di contratto di *offtake* e 0,8 milioni di euro da parte di Pirelli Pneus Ltda per acquisto camere d'aria;
- costi sostenuti da Pirelli Pneus Ltda per il servizio di trasformazione delle materie prime a seguito dell'attività di contratto di *toll manufacturing* per 5,7 milioni di euro.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento agli interessi sui debiti per noleggio precedentemente descritti.

RAPPORTI VERSO AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

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

- nelle voci patrimoniali fondi rischi ed oneri e fondi del personale non correnti sono inclusi i benefici a lungo termine relativi ai piani di incentivazione triennali monetari Long Term Incentive 2020 - 2022 e 2021 - 2023 per 18,9 milioni di euro, i benefici a breve termine relativi al piano di incentivazione Short Term Incentive per 3,1 milioni di euro, nonché al trattamento di fine mandato per 7,2 milioni;
- la voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa al piano di incentivazione *Short Term Incentive*;
- i **costi del personale e altri costi** includono 5,9 milioni di euro relativi al TFR ed al trattamento di fine mandato (1,2 milioni di euro nel 2020), nonché benefici a breve termine per 14,6 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel 2020) e benefici a lungo termine per 14,7 milioni di euro (4,4 milioni di euro nel 2020).

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DELL'ESERCIZIO

In data **1 febbraio 2022** Pirelli è stata confermata "Gold Class", nell'ambito del Sustainability Yearbook 2022 pubblicato da S&P Global che ha esaminato il profilo di sostenibilità di oltre 7.500 aziende. Pirelli ha ottenuto il riconoscimento "S&P Global Gold Class" nella classifica che viene realizzata annualmente sulla base dei risultati del Corporate Sustainability Assessment per gli indici Dow Jones Sustainability di S&P Global. Nel 2021 Pirelli è stata confermata eccellenza nel settore Automobiles & Components all'interno degli indici Dow Jones Sustainability World e Europe con un punteggio di 77 punti contro la media di settore pari a 31.

In data **21 febbraio 2022** Pirelli, in linea con quanto anticipato al mercato l'11 novembre 2021, ha perfezionato il signing di una linea bancaria multicurrency a 5 anni da 1,6 miliardi di euro con un pool di primarie banche nazionali e internazionali.

La nuova linea, parametrata a obiettivi ESG del Gruppo, consentirà principalmente di:

- rimborsare debito in scadenza nel giugno 2022 (circa 950 milioni di euro al 31 dicembre 2021) utilizzando per 600 milioni di euro la nuova linea e per la parte restante la liquidità della società;
- sostituire 700 milioni di euro di una linea disponibile e non utilizzata in scadenza nel giugno 2022 con 1,0 miliardo di euro della nuova linea, aumentando quindi la flessibilità finanziaria di 300 milioni di euro.

L'operazione, conclusa a condizioni migliorative, in linea con quanto previsto nei piani della società, rispetto a quelle linee che saranno sostituite, permette di ottimizzare il profilo del debito allungandone la scadenza.

In data **23 febbraio 2022** Pirelli ha reso noto di aver ricevuto l'assegnazione del rating "investment grade" da parte di S&P Global Ratings e Fitch Ratings. L'assegnazione segue la richiesta di un rating pubblico da parte della società, in linea con gli obiettivi del gruppo di ottimizzazione delle condizioni di accesso al mercato del credito. In particolare Fitch Ratings ha assegnato a Pirelli un rating Investment Grade BBB- con outlook stabile sottolineando, tra l'altro, la solidità dei margini operativi della società e la sua capacità di generare cash flow che consentono di prevedere una significativa riduzione del debito nel corso dei prossimi 2 o 3 anni. L'agenzia ha evidenziato la posizione di leadership detenuta da Pirelli nel segmento premium, il suo consolidato know how nei prodotti high-performance, un'esposizione ad attività aftermarket meno volatili rispetto al segmento standard e la notorietà del suo brand. S&P Global Ratings ha assegnato un rating Investment Grade BBB- con outlook stabile, evidenziando, fra le altre cose, la solida posizione detenuta da Pirelli sul mercato Premium e Prestige, la sua capacità di utilizzare in modo efficiente i propri impianti manifatturieri, che si riflette in un margine Ebitda superiore alla media di settore, e l'aspettativa da parte dell'agenzia di una continua riduzione del debito attraverso l'attenta gestione di un solido free cash flow.

In data **24 febbraio 2022**, si sono acuite le tensioni tra Russia e Ucraina. Alla data del presente documento, l'esito e le implicazioni della crisi in atto rimangono ancora incerti. L'inasprimento delle sanzioni internazionali, inoltre, sta comportando ripercussioni per l'economia della federazione russa in termini di attese di crescita, mercato valutario e sostenibilità del sistema economico e finanziario domestico nel medio termine. A tali fattori si aggiunge l'ulteriore complessità derivante dalle contromisure restrittive che il governo russo sta predisponendo - in alcuni casi già implementato - in risposta alla pressione delle sanzioni internazionali.

L'attuale scenario sta inoltre comportando una crescente quotazione delle commodity energetiche, metallurgiche e agricole con ripercussioni sulla pressione dei prezzi al consumo e sulle prospettive di crescita per la zona Euro. Tali elementi d'incertezza potrebbero comportare un'alterazione delle normali dinamiche di mercato e, più in generale, delle condizioni operative di business.

Pirelli ha una presenza industriale in Russia con due stabilimenti a Kirov e Voronezh dedicati alla produzione di pneumatici al 85% *Standard* e 15% *High Value* e una capacità produttiva

di 8,2 milioni di pezzi al 31 dicembre 2021. Circa il 50% di tale capacità è destinato all'esportazione, principalmente di prodotto *Standard*. I pneumatici venduti in Russia sono quasi totalmente prodotti nel paese e solo una parte residuale deriva dall'importazione da altri stabilimenti del gruppo.

Pirelli ha costituito un "Comitato di crisi" per monitorare costantemente lo sviluppo della crisi Russia-Ucraina rispetto alla quale ha già attivato azioni di mitigazione e un contingency plan, tra cui anche le progressive riallocazioni produttive dei flussi export su altri stabilimenti del Gruppo. La società aveva già reso noto di aver condotto una prima analisi dell'impatto sulle proprie guidance 2022 in occasione dei dati preliminari 2021. Tale analisi assumeva il permanere fino a fine anno del costo dell'energia e del petrolio ai livelli già osservati nel mese di febbraio, oltre a potenziali impatti sulle operations locali correlati all'import ed export da e verso la Russia di materie prime e prodotti finiti.

Nello scenario analizzato, che non considera l'ipotesi di un'interruzione totale di flussi import ed export dalla Russia e di una fase recessiva in Europa per l'acuirsi delle tensioni geopolitiche, le guidance sulla redditività e sulla generazione di cassa si posizionerebbero nella parte bassa del range (circa 890 milioni l'Ebit Adjusted e circa 450 milioni di euro la generazione di cassa ante dividendi).

Pirelli continua a monitorare l'evolversi della situazione e informerà il mercato qualora le previsioni si discostassero in modo significativo rispetto a quelle formulate in base agli assunti della prima analisi.

Pirelli è contraria a questa guerra e sta supportando la popolazione ucraina con una donazione di 500 mila euro e promuovendo una raccolta fondi tra i dipendenti. Gli investimenti nel mercato locale, tranne quelli legati alla sicurezza, sono stati bloccati. Le attività delle fabbriche in Russia saranno progressivamente limitate a quanto necessario per garantire il finanziamento degli stipendi e dei servizi sociali per i dipendenti.

Si segnala che l'evento riportato si qualifica come *non adjusting* ai sensi dello IAS 10 "Events after the reporting period" e pertanto non ha impatti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

Al 31 dicembre 2021 la situazione patrimoniale-finanziaria del subconsolidato che aggrega le società controllate con sede in Russia è principalmente composta da:

- Attività non correnti per 178,0 milioni di euro, di cui 169,3 milioni relativi ad immobilizzazioni materiali e immateriali;
- Rimanenze per 42,2 milioni di euro;
- Crediti commerciali e altri crediti per 89,4 milioni di euro, di cui 18,7 milioni di euro verso altre società del Gruppo;
- Disponibilità liquide per 6,7 milioni di euro;
- Debiti verso banche e altri finanziatori per 83,6 milioni di euro che includono debiti verso il Gruppo per 15,2 milioni di euro;
- Debiti commerciali e altri debiti per 102,4 milioni di euro, di cui 15,9 milioni di euro verso altre società del Gruppo.

Alla data del presente documento sono state rilasciate/sono in corso di rilascio garanzie da parte di Pirelli Tyre S.p.A. su debiti finanziari e commerciali delle società controllate in Russia verso terzi e altre società del Gruppo.

Il patrimonio netto complessivo è pari a 112,8 milioni di euro, di cui 73,3 milioni di euro di pertinenza della Capogruppo e 39,5 milioni di euro di pertinenza di terzi.

I ricavi del 2021 per vendite sul mercato russo sono pari a 162,1 milioni di euro con un risultato operativo *adjusted* pari a 29,4 milioni di euro.

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMATIVA RELATIVA AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

Nel Marzo 2021, in piena integrazione con il Piano Industriale dell'Azienda, Pirelli ha pubblicato il Piano di Sostenibilità 2021-2022 con vision al 2025 e 2030, in cui sono stati definitivi i target in allineamento alla materialità degli impatti socio-ambientali dell'Azienda e a supporto degli obiettivi di sviluppo sostenibile 2030 delle Nazioni Unite.

Il Piano indirizza i rischi relativi al cambiamento climatico prevedendo target e performance a livello di:

- **processi produttivi**, in termini di riduzione delle emissioni assolute di CO₂, di incremento della quota di energia elettrica da fonte rinnovabile e di efficienza nell'uso delle risorse naturali;
- **prodotto**, attraverso l'evoluzione della gamma di prodotti a minor impatto ambientale lungo il relativo ciclo vita garantendo al contempo una maggiore sicurezza di guida;
- **materie prime**, in termini di crescita della quota di materiali riciclati e rinnovabili impiegati nelle nuove linee di prodotto;
- **catena di fornitura** attraverso il monitoraggio e la riduzione delle emissioni assolute di CO₂ associate, in particolare, ai fornitori di materie prime.

Il raggiungimento di tali obiettivi prevede azioni specifiche che includono:

- acquisto di certificati di origine per l'energia elettrica, ossia strumenti che attestano la provenienza rinnovabile delle fonti energetiche utilizzate, registrate all'interno degli Altri costi;
- progetti di investimento per nuovi prodotti e per l'efficientamento energetico, iniziati già dal 2021 ed inclusi pertanto negli incrementi delle immobilizzazioni materiali. Si segnala che tali investimenti non impattano la valutazione delle vite utili delle immobilizzazioni attualmente in uso e la recuperabilità del loro valore contabile al 31 dicembre 2021;
- costi di ricerca e sviluppo per lo sviluppo di nuovi prodotti e costi operativi per l'efficientamento energetico. Nel 2021 la crescita percentuale dei nuovi IP Code immessi sul mercato con parametri in linea con le più alte classi (A o B) del labelling europeo per resistenza al rotolamento (aspetto ambientale di impatto indiretto sulle emissioni di CO₂ dei veicoli) è pari al 49% del totale.

Relativamente agli impatti sulla struttura finanziaria, si segnala che al 31 dicembre 2021 Pirelli ha in essere due linee di credito per un valore complessivo di 1,2 miliardi (di cui 800 milioni sottoscritti nel 2020 con scadenza 5 anni e 400 milioni nel 2021 con scadenza 3 anni) parametrare a target di sostenibilità ambientale (emissioni di CO₂ e gestione sostenibile delle risorse naturali). Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 23 "Debiti verso banche e altri finanziatori".

Con riferimento ai rischi legati al cambiamento climatico, Pirelli monitora i relativi elementi di incertezza attraverso analisi di sensitivity e risk assessment per valutare e quantificare gli impatti finanziari (rischi e opportunità) legati al cambiamento climatico, rispetto a scenari climatici IPCC e di transizione energetica IEA, e per predisporre misure adeguate di prevenzione e mitigazione a tutela del proprio business. In linea con quanto emerso dall'ultimo Climate Change Risk Assessment di Gruppo, nel breve-medio periodo non si rilevano rischi significativi relativamente ai processi produttivi o ai mercati in cui Pirelli opera.

Per quanto concerne invece uno scenario di medio-lungo termine, il settore tyres potrebbe essere soggetto ad una serie di rischi sia di natura fisica (eventi meteorologici estremi con potenziali impatti sulla continuità produttiva degli impianti) sia regolatoria (possibili effetti sui costi operativi).

Al 31 dicembre 2021 non sono emersi rischi di soccombenza probabile tali da richiedere un accantonamento di fondi specifici a bilancio.

Relativamente alle dichiarazioni di carattere non finanziario, ed in particolare ai rischi relativi al cambiamento climatico nonché agli obiettivi di sviluppo sostenibile ed i principali impegni internazionali per la sostenibilità, si rimanda alle sezioni di riferimento della Relazione degli Amministratori sulla Gestione e Relazione sulla Gestione Responsabile della Catena del Valore, in particolare al paragrafo "Adesione alla Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)", all'interno del presente Annual Report e alle risposte pubbliche di Pirelli al questionario CDP Climate Change 2021.

SPESE DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese di ricerca e sviluppo del 2021 ammontano a 240,4 milioni di euro e rappresentano il 4,5% delle vendite e fanno riferimento a spese per l'innovazione di prodotti e processi nonché per lo sviluppo di nuovi materiali. La quota destinata alla ricerca e sviluppo a *High Value* è pari a 225,1 milioni di euro e pari al 6,0% dei ricavi *High Value*. I costi di ricerca e sviluppo Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Attività di ricerca e sviluppo" all'interno della "Relazione degli Amministratori sulla gestione" parte integrante del presente documento.

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

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

(in migliaia di euro)

	2021	2020
Amministratori	28.194	7.469
Sindaci	377	315
Totale	28.571	7.784

DIPENDENTI MEDI

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

	2021	2020
Dirigenti e Impiegati	5.934	6.082
Operai	23.221	23.708
Lavoratori temporanei	1.488	898
Totale	30.643	30.688

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa si evidenziano di seguito i compensi complessivi di competenza dell'esercizio 2021 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione, resi dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di euro)

	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	75		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	1.135		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.252	2.462	83%
Servizi di attestazione ⁽¹⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	243		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	81		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	34	358	12%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	150		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	-		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	-	150	5%
				2.970	100%

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

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

La società Pirelli Tyre S.p.A. ha ottenuto da Regione Lombardia incentivi sotto forma di contributo a fondo perduto pari a 1.695 e 2.462 migliaia di euro, per l'implementazione di due progetti di R&S su temi di Sicurezza e Smart Manufacturing. Il primo progetto risulta concluso, mentre per il secondo risultano incassati nell'esercizio 558 migliaia di euro a saldo. Con riferimento all'accordo siglato con il MiSE (Ministero dello Sviluppo Economico) nell'esercizio 2019 per l'agevolazione di tre progetti di Ricerca e Sviluppo fino ad un massimo di 6,3 milioni di Euro complessivamente, nell'esercizio corrente la Società ha ottenuto i tre rispettivi decreti di concessione delle agevolazioni da parte del MiSE.

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

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

TASSI DI CAMBIO

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

(valuta locale contro euro)

	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi		Variazione in %
	31/12/2021	31/12/2020		2021	2020	
Corona Svedese	10,2269	10,0375	1,89%	10,1449	10,4862	(3,26%)
Dollaro Australiano	1,5615	1,5896	(1,77%)	1,5749	1,6549	(4,83%)
Dollaro Canadese	1,4393	1,5633	(7,93%)	1,4826	1,5300	(3,10%)
Dollaro Singapore	1,5279	1,6218	(5,79%)	1,5891	1,5742	0,95%
Dollaro USA	1,1326	1,2271	(7,70%)	1,1827	1,1422	3,55%
Dollaro Taiwan	31,3436	34,4742	(9,08%)	33,0389	33,6519	(1,82%)
Franco Svizzero	1,0331	1,0802	(4,36%)	1,0812	1,0705	0,99%
Sterlina Egiziana	17,8708	19,3879	(7,82%)	18,6428	18,1303	2,83%
Lira Turca	14,6823	9,0079	62,99%	10,4698	8,0186	30,57%
Leu Rumeno	4,9481	4,8694	1,62%	4,9208	4,8376	1,72%
Peso Argentino	116,3407	103,2605	12,67%	116,3407	103,2605	12,67%
Peso Messicano	23,3129	24,4791	(4,76%)	23,9812	24,5637	(2,37%)
Rand Sudafricano	18,0625	18,0219	0,23%	17,4766	18,7655	(6,87%)
Real Brasiliano	6,3210	6,3779	(0,89%)	6,3782	5,8989	8,13%
Renminbi Cinese	7,2211	8,0067	(9,81%)	7,6305	7,8802	(3,17%)
Rublo Russo	84,0695	90,6824	(7,29%)	87,0941	82,4781	5,60%
Sterlina Inglese	0,8403	0,8990	(6,53%)	0,8596	0,8897	(3,38%)
Yen Giapponese	130,3800	126,4900	3,08%	129,8767	121,8458	6,59%

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

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2021		31/12/2020	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	23	1.489.249	2.751	883.567	2.192
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	27	10.331		32.499	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	23	3.789.369	13.210	4.970.986	14.693
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	27	3.519		87.601	
Totale debito lordo		5.292.468		5.974.653	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	(1.884.649)		(2.275.476)	
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	18	(113.901)		(58.944)	
Crediti finanziari correnti**	15	(81.819)	(81.402)	(102.574)	(88.769)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	27	(38.849)		(13.339)	
Indebitamento finanziario netto*		3.173.250		3.524.320	
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	27	(4.612)		-	
Crediti finanziari non correnti**	15	(261.522)	(6.664)	(265.945)	(5.826)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva		2.907.116		3.258.375	

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con gli orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto informativo applicabili dal 5 maggio 2021.

** La voce "Crediti finanziari ed altri" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 9.315 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 (8.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

AREA CONSOLIDAMENTO

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

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

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Italia						
Driver Italia S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	350.000	71,21%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Servizi Retail S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	120.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
HB Servizi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Maristel s.r.l.	Servizi	Milano	Euro	50.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Digital Solutions S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	500.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Pneumatici	Settimo Torinese (To)	Euro	40.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli International Treasury S.p.A.	Finanziaria	Milano	Euro	125.000.000	70,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					30,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Servizi	Milano	Euro	2.047.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	1.010.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	558.154.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Poliambulatorio Bicocca S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi	Milano	Euro	104.000	90,35%	Pirelli & C. S.p.A.
					2,95%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,95%	Poliambulatorio Bicocca S.r.l.
					0,98%	Pirelli International Treasury S.p.A.
					0,95%	Driver Italia S.p.A.
					0,98%	Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.
					0,95%	Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.
					0,95%	Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.
					0,95%	HB Servizi S.r.l.
Paesi Bassi						
E-VOLUTION Tyre B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	170.140.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli China Tyre N.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	38.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Nederland B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	18.152	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Polonia						
Driver Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	100.000	66,00%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Pirelli Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	625.771	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

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

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Spagna						
Euro Driver Car S.L.	Pneumatici	Valencia	Euro	960.000	58,44%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Neumaticos Arco Iris, S.A.	Pneumatici	Valencia	Euro	302.303	66,20%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	25.075.907	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Tyre & Fleet S.L. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	20.000	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Svezia						
Dackia Aktiebolag	Pneumatici	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	31.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Nordic Aktiebolag	Pneumatici	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Svizzera						
Driver (Suisse) SA	Pneumatici	Bioggio	Fr. Sv.	100.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Group Reinsurance Company SA	Servizi	Basilea	Fr. Sv.	3.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Suisse) SA	Pneumatici	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Turchia						
Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	50.000	100,00%	Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.
Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	190.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Ungheria						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd	Pneumatici	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
America del Nord						
Canada						
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici	St-Laurent (Quebec)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
U.S.A.						
Pirelli North America Inc.	Pneumatici	New York (New York)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tire LLC	Pneumatici	Rome (Georgia)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.
Prestige Stores LLC	Pneumatici	Los Angeles	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tire LLC

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
America Centro/Sud						
Argentina						
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	2.948.055.176	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Pneus Ltda
Brasile						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	381.473.982	100,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	1.149.296.303	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Latam Participações Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	343.514.252	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Ltda.	Finanziaria	Santo André	Real	14.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda.	Pneumatici	Campinas (Sao Paulo)	Real	1.132.178.494	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Comércio e Importação Multimarcas de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	3.691.500	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
C.P.Complexo Automotivo de Testes, Eventos e Entretenimento Ltda.	Pneumatici	Elias Fausto (Sao Paulo)	Real	89.812.000	60,00%	Pirelli Pneus Ltda
					40,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.
TLM - Total Logistic Management Serviços de Logística Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	3.074.417	99,99%	Pirelli Pneus Ltda
					0,01%	Pirelli Ltda
Cile						
Pirelli Neumaticos Chile Ltda	Pneumatici	Santiago	\$ Usa	3.520.000	85,25%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					14,73%	Pirelli Latam Participações Ltda
					0,02%	Pirelli Ltda
Colombia						
Pirelli Tyre Colombia S.A.S.	Pneumatici	Santa Fe De Bogota	Peso Col./000	1.863.222.000	85,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Messico						
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	11.595.773.848	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Latam Participações Ltda

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Africa						
Egitto						
Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	84.250.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Egypt Consumer Tyre Distribution S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	89.000.000	99,89%	Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.
					0,06%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,06%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Sud Africa						
Pirelli Tyre (Pty) Ltd	Pneumatici	Gauteng 2090	Rand Sudafr.	1	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Oceania						
Australia						
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd	Pneumatici	Pymont (NSW)	\$ Austr.	150.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Asia						
Cina						
Pirelli Logistics (Yanzhou) Co., Ltd	Pneumatici	Jining	Renminbi	5.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Co., Ltd
Pirelli Taiwan Co. Ltd	Pneumatici	New Taipei City	\$ N.T.	10.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Trading (Beijing) Co., Ltd.	Pneumatici	Beijing	Renminbi	4.200.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co., Ltd.	Pneumatici	Jiaozuo	Renminbi	350.000.000	80,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Co., Ltd	Pneumatici	Yanzhou	Renminbi	2.071.150.000	90,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co., Ltd	Pneumatici	Shanghai	\$ USA	700.000	100,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Corea						
Pirelli Korea Ltd	Pneumatici	Seoul	Korean Won	100.000.000	100,00%	Pirelli Asia Pte Ltd
Giappone						
Pirelli Japan Kabushiki Kaisha	Pneumatici	Tokyo	Yen Giapponese	2.200.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Singapore						
Pirelli Asia Pte Ltd	Pneumatici	Singapore	\$ Sing.	2	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

