

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2022

	Note	31/12/2022		31/12/2021	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Immobilizzazioni materiali	9	3.399.628		3.288.914	
Immobilizzazioni immateriali	10	5.382.837		5.485.665	
Partecipazioni in imprese collegate e jv	11	80.227		80.886	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	48.419		56.907	
Attività per imposte differite	13	176.969		137.643	
Altri crediti	15	231.151	6.926	362.944	6.664
Crediti tributari	16	9.055		27.564	
Altre attività	22	120.481		153.205	
Strumenti finanziari derivati	27	26.430		4.612	
Attività non correnti		9.475.197		9.598.340	
Rimanenze	17	1.457.711		1.092.162	
Crediti commerciali	14	636.446	11.029	659.209	19.474
Altri crediti	15	741.238	111.272	470.577	105.942
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	18	246.884		113.901	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.289.744		1.884.649	
Crediti tributari	16	27.649		17.773	
Strumenti finanziari derivati	27	22.681		46.562	
Attività correnti		4.422.353		4.284.833	
Totale Attività		13.897.550		13.883.173	
Patrimonio netto di Gruppo:	20.1	5.323.794		4.908.112	
Capitale sociale		1.904.375		1.904.375	
Riserve		3.001.659		2.700.941	
Risultato netto		417.760		302.796	
Patrimonio netto di Terzi:	20.2	130.034		134.527	
Riserve		111.894		115.730	
Risultato netto		18.140		18.797	
Totale Patrimonio netto	20	5.453.828		5.042.639	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	3.690.111	10.444	3.789.369	13.210
Altri debiti	25	74.574	212	76.485	212
Fondi rischi e oneri	21	101.676	21.843	81.170	22.028
Passività per imposte differite	13	1.041.848		1.033.892	
Fondi del personale	22	180.558	6.735	220.598	7.157
Debiti tributari	26	12.780		11.512	
Strumenti finanziari derivati	27	-		3.519	
Passività non correnti		5.101.547		5.216.545	
Debiti verso banche e altri finanziatori	23	800.389	2.979	1.489.249	2.751
Debiti commerciali	24	1.973.296	166.372	1.626.367	144.122
Altri debiti	25	405.578	37.386	314.203	13.376
Fondi rischi e oneri	21	41.250		43.594	
Debiti tributari	26	102.104		134.388	
Strumenti finanziari derivati	27	19.558		16.188	
Passività correnti		3.342.175		3.623.989	
Totale Passività e Patrimonio netto		13.897.550		13.883.173	

	Note	2022		2021	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29	6.615.727	44.972	5.331.450	23.659
Altri proventi	30	330.913	63.602	303.868	56.294
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		212.222		157.813	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)		(2.419.274)	(17.603)	(1.820.615)	(3.577)
Costi del personale	31	(1.178.609)	(15.244)	(1.101.913)	(23.085)
- di cui eventi non ricorrenti		-		(2.537)	
Ammortamenti e svalutazioni	32	(566.689)		(517.192)	
Altri costi	33	(2.208.788)	(340.884)	(1.770.518)	(312.465)
Svalutazione netta attività finanziarie	34	4.075		(7.950)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.905		2.111	
Risultato operativo		791.482		577.054	
Risultato da partecipazioni	35	5.848		3.978	
- quota di risultato di società collegate e JV		2.920	2.920	1.697	1.697
- utili da partecipazioni		-		27	
- perdite da partecipazioni		(123)		(20)	
- dividendi		3.051		2.274	
Proventi finanziari	36	101.987	3.480	35.000	3.651
Oneri finanziari	37	(303.683)	(1.825)	(179.281)	(1.505)
Risultato al lordo delle imposte		595.634		436.751	
Imposte	38	(159.734)		(115.158)	
- di cui eventi non ricorrenti		-		23.223	
Risultato netto		435.900		321.593	
Attribuibile a:					
Azionisti della Capogruppo		417.760		302.796	
Interessi di minoranza		18.140		18.797	
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base)	39	0,418		0,303	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Note	2022	2021
A Risultato dell'esercizio		435.900	321.593
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	22	(27.546)	91.168
- Effetto fiscale		7.329	(30.173)
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(8.477)	13.764
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		(28.694)	74.759
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	20	58.713	119.201
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	35	-	-
- Effetto fiscale		-	-
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	56.510	95.523
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	951	(72.380)
- Effetto fiscale		(13.301)	(4.638)
"Cost of hedging"			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	27	(119)	1.175
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	27	(1.477)	(6.870)
- Effetto fiscale		136	878
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e jv, al netto delle imposte	11	(2.183)	6.694
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico		99.230	139.583
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		70.536	214.342
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		506.436	535.935
Attribuibile a:			
- Azionisti della Capogruppo		486.523	505.837
- Interessi di minoranza		19.913	30.098

	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 31/12/2021	1.904.375	(565.143)	(1.408)	3.570.288	4.908.112	134.527	5.042.639
Altre componenti di conto economico complessivo	-	54.757	14.006	-	68.763	1.773	70.536
Risultato dell'esercizio	-	-	-	417.760	417.760	18.140	435.900
Totale utili / (perdite) complessivi	-	54.757	14.006	417.760	486.523	19.913	506.436
Dividendi deliberati	-	-	-	(161.000)	(161.000)	(24.396)	(185.396)
Effetto iperinflazione Turchia	-	-	-	16.868	16.868	-	16.868
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	72.149	72.149	-	72.149
Altro	-	-	170	972	1.142	(10)	1.132
Totale al 31/12/2022	1.904.375	(510.386)	12.768	3.917.037	5.323.794	130.034	5.453.828

DETTAGLIO ALTRE RISERVE DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO*

(in migliaia di euro)

	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 31/12/2021	(2.597)	1.595	(3.085)	66.107	(63.428)	(1.408)
Altre componenti di conto economico complessivo	(8.477)	(1.595)	57.461	(27.546)	(5.837)	14.006
Altri movimenti	-	-	-	142	28	170
Saldo al 31/12/2022	(11.074)	-	54.376	38.703	(69.237)	12.768

	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

DETTAGLIO ALTRE RISERVE DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO*

(in migliaia di euro)

	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)

	Note	2022		2021	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Risultato al lordo delle imposte		595.634		436.751	
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm. li e materiali	32	566.689		517.192	
Storno (Proventi)/oneri finanziari	36/37	201.696		144.281	
Storno Dividendi	35	(3.051)		(2.274)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	35	123		(7)	
Storno quota di risultato di società collegate e JV	35	(2.920)	(2.920)	(1.697)	(1.697)
Storno accantonamenti a fondi ed altro		141.283		133.963	
Imposte nette pagate	38	(205.455)		(125.634)	
Variazione rimanenze		(342.322)		(222.495)	
Variazione Crediti commerciali		37.376	8.858	(51.352)	(6.359)
Variazione Debiti commerciali		272.842	16.317	214.512	19.478
Variazione Altri crediti		(50.502)	(7.391)	23.745	(1.197)
Variazione Altri debiti		27.900	(2.559)	(59.096)	(5.158)
Utilizzi Fondi del personale		(89.471)	-	(48.751)	(3.017)
Utilizzi Fondi rischi e oneri		(18.176)		(40.064)	
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		1.131.646		919.074	
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		(303.491)		(256.092)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà		4.098		8.534	
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali		(31.912)		(30.579)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali		277		243	
(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	
Cessioni di Partecipazioni in società collegate e JV		1.330		-	
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV		(150)	(287)	15.272	15.272
Dividendi ricevuti	35	3.230	30	2.274	
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		(326.618)		(256.391)	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	23	1.324.067		886.242	
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	23	(2.113.830)		(1.649.448)	
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		(141.761)		(21.079)	
Proventi/(oneri) finanziari		(173.261)		(115.071)	
Dividendi erogati		(185.395)		(79.935)	
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing		(114.513)	(948)	(105.355)	(3.830)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		(1.404.693)		(1.084.646)	
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)		(599.665)		(421.963)	
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		1.883.544		2.269.683	
F Differenze da conversione su disponibilità liquide		(491)		35.824	
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	19	1.283.388		1.883.544	
(*) di cui:					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.289.744		1.884.649	
C/C passivi		(6.356)		(1.105)	

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 Consolidato 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 Consolidato è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A ai sensi del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e in esecuzione della delibera assembleare del 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 5 aprile 2023 ha approvato il presente Bilancio Consolidato e ne ha autorizzato la pubblicazione in data 12 aprile 2023.

2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

INFORMAZIONI SUL CONTESTO MACROECONOMICO

Il 2022 è stato un anno caratterizzato da una elevata volatilità dello scenario macroeconomico per effetto del difficile contesto geo-politico (conflitto russo-ucraino), dell'alta inflazione, delle difficoltà lungo la catena di approvvigionamento e dei *lockdown* in Cina. Gli interventi restrittivi delle banche centrali, per cercare di arginare gli effetti inflattivi, hanno portato ad un generalizzato

incremento del costo del denaro con impatto sul costo del debito di Gruppo.

Il Gruppo ha lavorato per assicurare la continuità di business e garantire il livello di servizio ai propri clienti e ha contrastato gli aumenti sui costi delle materie prime e le inflazioni sui costi di produzione derivanti dal contesto macroeconomico sopra descritto grazie alle leve interne: miglioramento del price/mix e del piano di efficienze interne oltre ad azioni di contenimento dei costi energetici attraverso negoziazione dei prezzi con i fornitori del Gruppo.

Con specifico riferimento al mercato cinese, si segnala che gli effetti dei *lockdown* nel Paese per contrastare il Covid-19, hanno portato ad una flessione dei volumi in Cina, in particolare nel secondo e nel quarto trimestre, in seguito ad una contrazione della domanda. Per quanto riguarda invece le attività in Russia si rimanda al paragrafo "Attività in Russia" del presente documento.

Per maggiori dettagli sulla performance del 2022 si rimanda alla sezione "Andamento e risultati del Gruppo" della Relazione sulla gestione, mentre per informazioni sulla gestione dei rischi derivanti dal contesto esterno si rimanda alla sezione "Fattori di rischio e incertezza" dello stesso documento.

Lo scenario macroeconomico si prospetta incerto e volatile anche nel 2023 e le previsioni più aggiornate disponibili ad inizio anno sono state prese in considerazione per la formulazione dei risultati prospettici del 2023 presentati al mercato il 22 febbraio 2023. Gli stessi risultati sono stati considerati nelle stime ed assunzioni ed in particolare in sede di valutazione della recuperabilità dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e della recuperabilità delle immobilizzazioni materiali in Russia.

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

SCHEMI DI BILANCIO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 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 Gruppo ha optato per la presentazione degli effetti fiscali e delle riclassifiche a Conto Economico di utili / perdite rilevati tra le altre componenti di Conto Economico Complessivo di 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;
- l'esposizione o 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, nel Conto Economico Complessivo e nel Patrimonio Netto.

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. Il Gruppo non ha in essere accordi di *joint operations*.

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

- uscita dalla compagine azionaria di Focus Investment S.p.A in data 9 marzo 2022;
- cessione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2021, della quota detenuta, pari al 20%, della società Joint Stock Company Kirov Tyre Plant avvenuta in data 23 maggio 2022;
- costituzione in data 10 ottobre 2022 della società Pirelli Tyre MEAI DMCC interamente detenuta da Pirelli Asia Pte Ltd;
- costituzione in data 19 ottobre 2022 della società E-VOLUTION Tyre South Africa (PTY) Ltd interamente detenuta da Pirelli Tyre (Pty) Ltd;
- costituzione in data 27 ottobre 2022 della società NewCo Micromobility S.r.l. interamente detenuta da Pirelli Tyre S.p.A.;
- costituzione in data 15 dicembre 2022 della società Latam Servicios Industriales S.A. detenuta per il 95% da Pirelli Neumaticos S.A.I.C e per il 5% da Pirelli Pneus Ltda.

Si segnala inoltre che con efficacia 17 dicembre 2022 le società olandesi Pirelli Tyres Nederland B.V. e E-VOLUTION Tyre B.V. sono state fuse per incorporazione nella società Pirelli China Tyre N.V. Infine, con efficacia primo gennaio 2022 la società spagnola Tyre & Fleet S.L. è stata fusa per incorporazione nella società Pirelli Neumaticos S.A..

INFORMAZIONI SULLE CONTROLLATE

Il Bilancio Consolidato include le attività e passività di 89 entità legali. Di seguito sono elencate le società controllate significative:

	Sede	31/12/2022		31/12/2021	
		% di gruppo	% di terzi	% di gruppo	% di terzi
Pirelli Tyre Co. Ltd.	Yanzhou (Cina)	90,00%	10,00%	90,00%	10,00%
Pirelli Deutschland GmbH	Breuberg/Odenwald (Germania)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Settimo Torinese (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano (Italia)	100,00%		100,00%	
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Silao (Messico)	100,00%		100,00%	
Pirelli Pneus Ltda.	Santo André (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda	Sao Paulo (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli UK Tyres Ltd.	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tire LLC	Rome (USA)	100,00%		100,00%	
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Buenos Aires (Argentina)	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 2022, 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 2022 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;

- attività a servizio dei fondi pensione;
- 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 attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dal Gruppo e in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate e comprendono i costi per servizi erogati da terze parti.

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.

I *Software as a service* (SaaS) per cui il Gruppo non controlla il software sottostante ma detiene il solo diritto ad accedere ad un software su di una infrastruttura *cloud* di terzi, non vengono capitalizzati.

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 sede di aggregazioni aziendali. 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.

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.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono rilevate al costo, al netto di eventuali perdite di valore. Quando l'immobilizzazione materiale in corso è pronta per l'uso, viene riclassificata nella categoria di appartenenza e inizia ad essere ammortizzata in base alle vite utili di Gruppo.

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 legate ad un indice o ad un tasso), 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 "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. 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 E PASSIVITÀ 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.

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.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Le passività potenziali, ossia obbligazioni possibili o obbligazioni attuali non probabili o non misurabili in modo attendibile, non sono rilevate in Bilancio, ma ne è data *disclosure* a meno che la possibilità di un esborso di risorse economiche sia remota.

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 nelle altre componenti di conto economico complessivo. 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 aggiuntivi richiesti dalla compagnia assicurativa sono rilevati nelle altre componenti di conto economico complessivo.

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA

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

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

azioni di ribilanciamento ed è coerente con la strategia di gestione dei rischi adottata dal Gruppo.

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

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

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibile ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a Conto Economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale attività o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto Economico;
- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto Economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo 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 nelle altre componenti di conto economico complessivo 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 nelle altre componenti di conto economico complessivo (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 nelle altre componenti di conto economico complessivo 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 delle altre componenti di conto economico complessivo.

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 nelle altre componenti di conto economico complessivo (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) rimangono sospesi nelle altre componenti di conto economico

complessivo 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 nelle altre componenti di conto economico complessivo (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.

Le coperture di investimenti netti in attività estere (*net investment hedge*) sono contabilizzate in modo analogo al *cash flow hedge*.

Gli utili o le perdite sullo strumento di copertura relativi alla parte efficace della copertura sono rilevati nelle altre componenti di conto economico complessivo, mentre quelli relativi alla parte inefficace sono rilevati immediatamente a conto economico.

Gli utili e le perdite accumulati nelle altre componenti di conto economico complessivo sono riclassificati a conto economico quando la gestione estera viene ceduta parzialmente o integralmente.

DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari valutati al *fair value* sono classificati in base alla 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 rettifiche 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.

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. 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* degli strumenti finanziari non negoziati in mercati attivi 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.

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'allocazione 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 nelle altre componenti di conto economico complessivo se si riferiscono a voci che sono accreditate o addebitate direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio o negli esercizi precedenti.

IMPOSTE INDIRETTE

I costi, i ricavi, le attività e le passività sono rilevati al netto delle imposte indirette, quali l'imposta sul valore aggiunto, con le seguenti eccezioni:

- l'imposta è indetraibile: in tal caso è rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte del costo rilevato nel conto economico;
- i crediti e i debiti commerciali, che includono l'imposta indiretta applicabile.

L'ammontare netto delle imposte indirette da recuperare o da pagare è rilevato rispettivamente alla voce altri crediti o altri debiti.

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 del bilancio.

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.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

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

DIVIDENDI

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

CONTRIBUTI PUBBLICI

I contributi pubblici sono rilevati per competenza in relazione ai costi sostenuti quando esiste una delibera formale che approva il contributo e quando il diritto al contributo è assicurato in quanto è ragionevolmente certo che il Gruppo rispetterà le condizioni per ottenerlo e che il contributo sarà ricevuto.

I contributi pubblici in conto capitale sono rilevati come risconti passivi alla voce "altri debiti", classificati come correnti o non correnti rispettivamente per la quota a lungo e a breve termine di tali contributi. I risconti passivi sono poi rilevati nella voce "altri proventi" del conto economico in modo lineare lungo la vita utile del bene a cui il contributo si riferisce.

I contributi pubblici in conto esercizio sono rilevati a conto economico alla voce "altri proventi".

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 rettificata 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*. Lo stesso principio contabile è stato applicato, a partire dal 15 dicembre 2022, alla neocostituita società controllata argentina Latam Servicios Industriales S.A.

Nel corso del secondo trimestre 2022 il tasso di inflazione cumulato nell'ultimo triennio in Turchia ha superato il valore del 100%. Questo, insieme ad altre caratteristiche dell'economia del Paese, ha portato il Gruppo ad adottare a partire dal 30 giugno 2022, con riferimento alle società controllate in Turchia Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S., il principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*.

CERTIFICATI IN MATERIA AMBIENTALE E CONTRATTI DI FORNITURA ENERGETICA

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 prodotte nel paese.

Se i diritti ricevuti gratuitamente non sono sufficienti a coprire le emissioni effettive prodotte nel paese, il Gruppo acquista i diritti mancanti che sono rilevati al costo tra i risconti attivi.

I costi legati alle emissioni di gas ad effetto serra sono rilevati per competenza, in proporzione alle emissioni prodotte nel paese di riferimento nell'esercizio stesso e sono rilevati tra gli altri costi rilevando come contropartita un fondo per rischi e oneri.

I risconti attivi, corrispondenti ai certificati acquistati, vengono eliminati, in contropartita della riduzione del fondo per rischi e oneri, nel momento in cui i certificati vengono consegnati all'autorità competente.

Il Gruppo inoltre acquista certificati per energia elettrica rinnovabile di tipo diverso a seconda della regolamentazione applicabile nel paese di consumo (ad esempio Guarantees of Origin – GO nell'Unione Europea, Renewable Energy Certificates – REC negli Stati Uniti, Renewable Energy Guarantees of Origin – REGO nel Regno Unito, International Renewable Energy Certificates – IREC nei restanti paesi Pirelli), ossia strumenti che attestano l'origine rinnovabile delle fonti di energia elettrica, a compensazione del consumo

di elettricità delle società del Gruppo. Il relativo costo associato è rilevato negli altri costi.

Con riferimento ai contratti di fornitura di energia elettrica il Gruppo ha l'opzione di fissare il prezzo di acquisto per periodi predefiniti (mensili, trimestrali, annuali). Lo scopo di questi contratti è soddisfare le proprie esigenze di acquisto di energia e pertanto tali contratti non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9. Il costo di acquisto dell'energia è rilevato a conto economico per competenza, incluso del costo per il certificato di origine dell'energia acquistata.

3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DALL'1 GENNAIO 2022

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 dal 1 gennaio 2022:

- Modifiche all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali
Tali modifiche sono volte a: (i) completare l'aggiornamento dei riferimenti al *Conceptual Framework for Financial Reporting* presenti nel principio contabile; (ii) fornire chiarimenti in merito ai presupposti per la rilevazione, alla data di acquisizione, di fondi, passività potenziali e passività per tributi assunti nell'ambito di un'operazione di aggregazione aziendale; (iii) precisare che le attività potenziali non possono essere rilevate nell'ambito di un'operazione di aggregazione aziendale.
Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo 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.
Non vi sono stati 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).
Non vi sono stati 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. Non vi sono stati impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

3.2 PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E / O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2022

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 2022 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 per 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 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, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2023. 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, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2023. 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 imponderabili 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 imponderabili e deducibili, rispettivamente. Anche se le differenze temporanee lorde sono uguali, devono comunque essere rilevate una passività e un'attività fiscale differita.
Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2023. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- IFRS 17 – Contratti assicurativi
L'IFRS 17, che sostituisce l'IFRS 4 “Contratti assicurativi”, definisce l'accounting dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti.
Le disposizioni dell'IFRS 17, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2023. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a dell'entrata in vigore di tale principio.

- Modifiche all'IFRS 17 – Prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 Informazioni comparative
Tali modifiche consentono di superare le differenze di classificazione una tantum delle informazioni comparative del precedente esercizio al momento della prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 Strumenti finanziari. Il *classification overlay* facoltativo introdotto da tale modifica consente di rendere più utili le informazioni comparative presentate al momento della prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9.
Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2023. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

- Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio – passività non correnti con *covenants*
Tali modifiche specificano che i *covenant* da rispettare dopo la data di riferimento del bilancio non influiscono sulla classificazione del debito come corrente o non corrente alla data di riferimento del bilancio. Le modifiche richiedono invece che la società fornisca informazioni su tali *covenant* nelle note al bilancio.
Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2024, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sulla classificazione delle passività finanziarie e in termini di *disclosure* a seguito di tali modifiche.

- Modifiche all'IFRS 16 Leasing: Passività per *leasing* in una transazione di vendita e *leaseback*
Tali modifiche precisano i requisiti per la contabilizzazione di una vendita e un *leaseback* dopo la data della transazione.
In particolare, nella valutazione successiva della passività derivante dal contratto di *leasing*, il venditore-locatario determina i “canoni di *leasing*” e i “canoni di *leasing* rivisti” in modo tale da non rilevare utili o perdite che si riferiscono al diritto d'uso mantenuto.
Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2024, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo a seguito di tali modifiche.

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 che 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 2022 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, al fine mitigare l'esposizione al rischio generato dalle variazioni di *fair value* di un investimento netto in una gestione estera (ovvero una partecipazione in una società brasiliana, Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda) iscritta a bilancio al costo storico e denominata in Real brasiliani (BRL), è stata coperta una porzione del patrimonio netto della controllata brasiliana.

Il patrimonio netto totale consolidato al 31 dicembre 2022 è espresso per circa il 36,5% da euro (36,3% circa al 31 dicembre 2021). Le divise diverse dall'euro più significative per il Gruppo sono il Real brasiliano (10,6%; 8,5% al 31 dicembre 2021), la Lira turca (0,7%; 0,4% al 31 dicembre 2021), il Renminbi cinese (13,4%; 17,7% al 31 dicembre 2021), il Leu rumeno (11,8%; 12,5% al 31 dicembre 2021), il Rublo russo (2,9%; 2,2% al 31 dicembre 2021), la Lira sterlina (3,4%; 4,0% al 31 dicembre 2021), il Peso argentino (3,6%; 2,5% al 31 dicembre 2021), il Dollaro americano (5,0%; 4,4% al 31 dicembre 2021), il Peso messicano (10,8%; 10,1% al 31 dicembre 2021).

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

(in migliaia di euro)

	Apprezzamento del 10%		Deprezzamento del 10%	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Real brasiliano	64.084	47.609	(52.432)	(38.953)
Lira turca	4.344	2.013	(3.554)	(1.647)
Renminbi cinese	81.367	98.871	(66.573)	(80.894)
Leu rumeno	71.367	70.086	(58.392)	(57.343)
Rublo russo	17.385	12.061	(14.224)	(9.868)
Sterlina inglese	20.533	22.528	(16.800)	(18.432)
Peso argentino	21.569	13.767	(17.647)	(11.264)
Dollaro USA	30.158	24.675	(24.675)	(20.189)
Peso messicano	65.604	56.501	(53.676)	(46.228)
Totale su patrimonio netto consolidato	376.411	348.111	(307.973)	(284.818)

Si segnala che, nel corso del 2022, 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%	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Impatto sul Risultato netto	(8.573)	(5.986)	8.573	5.986

Gli effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivanti da variazioni nel tasso EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2022 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 o indirettamente associati a titoli azionari quotati per un valore pari a circa il 1,47% del totale delle attività consolidate al 31 dicembre 2022 (0,74% al 31 dicembre 2021); tali attività sono classificate come altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico complessivo e altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico.

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

Le 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 16.570 migliaia di euro (21.855 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin. Priv. S.r.l.) ammontano a 18.865 migliaia di euro (21.171 migliaia di euro al 31 dicembre 2021);
- le attività finanziarie il cui *fair value* è rilevato a Conto Economico ammontano a 169.328 migliaia di euro e sono rappresentate da strumenti obbligazionari argentini *dollar-linked* (85.912 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo costituiscono il 12,0% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (25,2% al 31 dicembre 2021); una variazione del prezzo del +5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 828 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (positiva per 1.093 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), mentre una variazione negativa del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 828 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (negativa per 1.093 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico costituiscono il 59,0% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (50,3% al 31 dicembre 2021). Una variazione del prezzo del +5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 9.366 migliaia di euro del risultato netto di Gruppo (4.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), mentre una variazione del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 6.172 migliaia di euro del risultato netto di Gruppo (3.882 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

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 2023 – 24, 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 2022 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. Il *rating* dei clienti considera, tra le altre cose, gli effetti di rischi esogeni che includono, qualora i clienti ne fossero esposti sui mercati specifici in cui operano, rischi legati al Covid 19 e al *climate change* determinandone la *probability of default* utilizzata nel calcolo e impattando i livelli di *plafond* concessi dalla compagnia assicurativa a ciascuna controparte.

Il fondo svalutazione crediti commerciali al 31 dicembre 2022 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	2,3%	11,4%	11,9%	60,3%	10,7%
Esposizione al netto di strumenti di attenuazione rischio credito	514.616	35.547	18.454	85.649	654.267
Fondo svalutazione crediti	(11.949)	(4.038)	(2.203)	(51.687)	(69.877)

La situazione al 31 dicembre 2021 era la seguente:

(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)

Al 31 dicembre 2022 l'esposizione al lordo degli strumenti di attenuazione del rischio credito ammonta a 998.424 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 73.327 migliaia di euro.

La differenza tra l'esposizione al lordo degli strumenti di attenuazione del rischio credito pari a 998.424 migliaia di euro rispetto al valore dei crediti commerciali di 706.323 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 2022 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.536.628 migliaia di euro, calcolato come somma tra liquidità e ad altre attività finanziarie a *fair value* a Conto Economico correnti pari a 1.536.628 migliaia di euro (1.998.550 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e linee di credito non utilizzate pari a 1.000.000 migliaia di euro (700.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). Il suddetto margine di liquidità è sufficiente a coprire le scadenze di debito finanziario fino alla fine del primo trimestre 2025.

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2022** 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	1.973.296	-	-	-	1.973.296
Altri debiti	405.578	13.403	19.808	41.363	480.152
Strumenti finanziari derivati	19.558	-	-	-	19.558
Debiti verso banche e altri finanziatori	928.676	1.593.769	2.180.563	193.316	4.896.324
<i>di cui: debiti per leasing finanziario</i>	<i>108.469</i>	<i>93.235</i>	<i>196.159</i>	<i>193.316</i>	<i>591.179</i>
	3.327.108	1.607.172	2.200.371	234.679	7.369.330

Le **scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2021** 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	1.626.367	-	-	-	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	5.526.585
<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	1.233.838	2.561.910	265.646	7.564.493

5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

5.1 MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2022**, suddivise nei tre livelli:

(in migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2022	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	246.884	169.328	77.556	-
Strumenti finanziari derivati correnti	27	15.313	-	15.313	-
Strumenti finanziari derivati di copertura:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	7.368	-	7.368	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	26.430	-	26.430	-
Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo:					
Titoli azionari/Quote partecipative		46.644	16.570	18.865	11.209
Fondi d'investimento		1.775	-	1.775	-
	12	48.419	16.570	20.640	11.209
TOTALE ATTIVITÀ		344.414	185.898	147.307	11.209
PASSIVITÀ FINANZIARIE:					
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico:					
Strumenti finanziari derivati correnti	27	(19.558)	-	(19.558)	-
TOTALE PASSIVITÀ		(19.558)	-	(19.558)	-

La seguente tabella evidenzia le **attività e passività che erano 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 **variazioni delle attività finanziarie** classificate nel **livello 3 intervenute nel corso del 2022**:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2022	11.056
Differenze da conversione	(11)
Adeguamento a fair value nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo	164
Valore finale 31/12/2022	11.209

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dagli investimenti azionari in Istituto Europeo di Oncologia (8.139 migliaia di euro), Telco Srl (450 migliaia di euro), Genextra (629 migliaia di euro) e Ticom I LP (186 migliaia di euro).

L'adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo, pari ad un valore positivo di 164 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'adeguamento a *fair value* dell'investimento in Istituto Europeo di Oncologia

Nel corso del 2022 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, né dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

Gli strumenti finanziari, inclusi nel livello 1, comprendono principalmente investimenti azionari classificati come attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo.

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 31/12/2022	Valore contabile al 31/12/2021
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	246.884	113.901
Strumenti finanziari derivati correnti	27	15.313	17.345
		262.197	131.246
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	15	276.645	362.944
Crediti commerciali correnti	14	636.446	659.209
Altri crediti correnti	15	695.744	470.577
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	1.289.744	1.884.649
		2.898.579	3.377.379
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	48.419	56.907
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	7.368	29.217
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	26.430	4.612
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		3.242.993	3.599.361

	Nota	Valore contabile al 31/12/2022	Valore contabile al 31/12/2021
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	27	19.558	15.209
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti vs. banche e altri finanziatori non correnti (escl. debiti per leasing)	23	3.293.614	3.376.573
Altri debiti non correnti	25	74.574	76.485
Debiti vs. banche e altri finanziatori correnti (escl. Debiti per leasing)	23	711.401	1.397.638
Debiti commerciali correnti	24	1.973.296	1.626.367
Altri debiti correnti	25	405.578	314.203
		6.458.463	6.791.266
Debiti per leasing			
Debiti per leasing non correnti	23	396.497	412.796
Debiti per leasing correnti	23	88.988	91.611
		485.485	504.407
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati non correnti	27	-	3.519
Strumenti finanziari derivati correnti	27	-	979
		-	4.498
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		6.963.506	7.315.380

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 2023" 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 2022 è stato pari al 20,3% che si confronta con il 17,6% del 2021 grazie al miglioramento della performance operativa.

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. 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.

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2022 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati al gruppo di CGU, utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione.

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

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

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

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

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2022 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 e dei flussi di cassa operativi ed i relativi tassi di crescita oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale 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

Alcune 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 alle sole obbligazioni pregresse. Il *management*, avvalendosi di una primaria società di servizi attuariali, 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 operata dal *management* a fronte di cause legali e fiscali potenziali riguardanti una vasta tipologia di tematiche che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi stati.

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.

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

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Europa e Turchia	2.441.632	2.058.539
Nord America	1.592.083	1.145.656
APAC	1.093.058	1.018.817
Sud America	902.247	667.567
Russia, Nordics & MEAI	586.707	440.871
TOTALE	6.615.727	5.331.450

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)

	31/12/2022		31/12/2021	
Europa e Turchia	5.211.800	59,34%	5.352.217	61,00%
Nord America	510.105	5,81%	416.304	4,74%
APAC	515.141	5,87%	539.778	6,15%
Sud America	463.592	5,28%	384.362	4,38%
Russia, Nordics & MEAI	197.198	2,25%	198.153	2,26%
Attività non correnti non allocate	1.884.629	21,45%	1.883.765	21,47%
Totale	8.782.465	100,00%	8.774.579	100,00%

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

9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Totale Valore Netto:	3.399.628	3.288.914
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	2.952.780	2.823.765
- Diritti d'uso	446.848	465.149

9.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto
Terreni	147.977	-	147.977	144.121	-	144.121
Fabbricati	909.178	(234.420)	674.758	848.138	(196.180)	651.958
Impianti e Macchinari	2.979.444	(1.149.033)	1.830.411	2.704.531	(949.926)	1.754.605
Attrezzature industriali e commerciali	667.978	(438.739)	229.239	574.926	(361.250)	213.676
Altri beni	141.941	(71.546)	70.395	124.286	(64.881)	59.405
Totale	4.846.518	(1.893.738)	2.952.780	4.396.002	(1.572.237)	2.823.765

VALORE NETTO

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	Effetto iperinflazione Argentina e Turchia	Diff. cambio da conversione	Increment.	Decrem.	Ammortamenti	Svalutazioni	Riclass/Altro	31/12/2022
Terreni	144.121	1.498	1.585	145	-	-	-	628	147.977
Fabbricati	651.958	6.156	18.566	34.907	(54)	(36.392)	(414)	31	674.758
Impianti e macchinari	1.754.605	25.685	33.634	230.810	(1.680)	(193.564)	(19.679)	600	1.830.411
Attrezzature industriali e commerciali	213.676	7.464	6.368	77.918	(1.124)	(74.876)	(582)	395	229.239
Altri beni	59.405	3.711	(1.602)	22.033	(318)	(9.830)	(7)	(2.997)	70.395
Totale	2.823.765	44.514	58.551	365.813	(3.176)	(314.662)	(20.682)	(1.343)	2.952.780

	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

La voce **Effetto iperinflazione Argentina e Turchia** si riferisce alla rivalutazione dei cespiti detenuti dalle controllate in Argentina e Turchia in conseguenza dell'applicazione del principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in hyperinflationary Economies* (30.003 migliaia di euro per l'Argentina e 14.511 migliaia di euro per la Turchia). L'effetto è parzialmente controbilanciato da **differenze da conversione** negative (20.365 migliaia di euro per l'Argentina e 2.915 migliaia di euro per la Turchia).

Gli **incrementi**, pari a complessivi 365.813 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 e Romania.

Il rapporto degli investimenti del 2022 con gli ammortamenti è pari a 1,16 (1,08 nell'anno 2021).

La voce **svalutazioni** fa riferimento principalmente ad impianti e macchinari operanti nella controllata in Russia; si segnala che il protrarsi degli effetti diretti della crisi Russia-Ucraina sulle attività operative localizzate in Russia rappresentano un indicatore di *impairment* e pertanto le relative immobilizzazioni materiali appartenenti alle fabbriche Kirov e Voronezh e che rappresentano due *cash generating unit* distinte, sono state assoggettate a *impairment test*. La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile al 31 dicembre 2022 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati alle due CGU, utilizzando un tasso, pari al 25%, che riflette i rischi specifici degli stessi alla data di valutazione.

Il valore recuperabile della CGU Kirov è risultato di 14 milioni di euro inferiore rispetto al valore di carico e pertanto si è proceduto a rilevare la svalutazione nel conto economico.

Le **immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione** al 31 dicembre 2022, incluse nelle singole categorie di immobilizzazioni, ammontano a 240.255 migliaia di euro (183.468 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). 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. Tali investimenti sono concentrati in Messico, Romania, Cina e Italia.

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)

	31/12/2022	31/12/2021
Diritti d'uso terreni	17.992	17.312
Diritti d'uso fabbricati	349.257	366.512
Diritti d'uso impianti e macchinari	23.179	27.382
Diritti d'uso altri beni	56.420	53.943
Totale valore netto diritti d'uso	446.848	465.149

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 2022, inclusivi anche dei remeasurement, ammontano a 79.746 migliaia di euro (122.416 migliaia di euro nel 2021). Gli incrementi fanno principalmente riferimento a nuovi contratti relativi a magazzini logistici in USA e Australia e ad attrezzature industriali in Messico e Romania.

Con riferimento ai *remeasurement* si segnalano i seguenti impatti nel 2022:

- i contratti per l'affitto di diversi punti vendita in Germania sono stati prolungati e il relativo canone rivisto con un corrispondente incremento dei diritti d'uso pari a 4.265 migliaia di euro;
- i contratti per l'affitto di uffici e magazzini in Germania sono stati prolungati rispettivamente per 5 e 1,5 anni con un corrispondente incremento dei diritti d'uso pari a 2.981 migliaia di euro;
- il canone di affitto di un fabbricato ad uso uffici in Italia è stato adeguato per l'inflazione con un corrispondente incremento del diritto d'uso pari a 2.301 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)

	2022	2021
Terreni	1.320	1.154
Fabbricati	67.955	61.014
Impianti e macchinari	6.789	7.374
Altri beni	19.748	18.866
Totale ammortamenti diritti d'uso	95.812	88.408

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)

	31/12/2021	Diff. cambio da conversione	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Svalutaz.	Riclassifica/ Altro	31/12/2022
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	72.588	(66)	880	-	(3.689)	-	(2)	69.711
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.883.765	864	-	-	-	-	-	1.884.629
Customer relationships	239.639	(773)	-	-	(34.577)	-	-	204.289
Tecnologia	968.617	-	-	-	(76.850)	-	-	891.767
Software applicativo	39.568	239	27.311	(132)	(16.946)	(697)	277	49.620
Diritti di sfruttam.brevetti e opere d'ingegno	10.194	-	3.676	-	(1.413)	-	-	12.457
Altre immobilizzazioni immateriali	1.294	34	45	(145)	(318)	(462)	(84)	364
Totale	5.485.665	298	31.912	(277)	(133.793)	(1.159)	191	5.382.837

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

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 44.220 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 846.767 migliaia di euro e a 45.000 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 1.884.629 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 2022 sono stati inoltre effettuati investimenti relativi a software applicativi (27.311 migliaia di euro gli incrementi complessivi) nell'ambito del Programma Digitalizzazione per trasformare i processi chiave del Gruppo. Per maggiori informazioni sul Programma si rimanda alla sezione Andamenti e risultati del Gruppo all'interno della Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

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

L'avviamento, pari a 1.884.629 migliaia di euro, è stato allocato al gruppo di CGU "Attività Consumer", che rappresenta l'unico settore di attività in cui il Gruppo opera e considera il livello minimo al quale l'avviamento è monitorato ai fini del controllo di gestione interno.

L'*impairment test* consiste nel confronto tra il valore recuperabile delle Attività Consumer 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 al 31 dicembre 2022 è il valore d'uso che corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno generati dal gruppo di CGU, utilizzando un tasso di attualizzazione che riflette i rischi specifici del gruppo di CGU alla data di valutazione.

Le previsioni muovono dai flussi di Ebitda *adjusted* del piano di gestione 2023 approvato in data 22 febbraio 2023 dal Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. redatto sulla base del nuovo contesto di mercato ed in particolare includendo gli effetti indiretti del conflitto Russia-Ucraina (principalmente riconducibili all'inflazione dei prezzi di vendita e del costo dei fattori produttivi). I dati del 2023 sono stati rettificati in diminuzione per tener conto delle stime di *consensus* degli analisti aggiornate dopo la presentazione del piano, in quanto evidenze provenienti dall'esterno e con riferimento agli anni 2024 - 2025 sono state utilizzate le stime di *consensus* degli analisti.

Con riferimento agli impatti sui flussi riconducibili alle tematiche di *climate change* si segnala che:

- grazie alla propria leadership tecnologica, il Gruppo prevede nel breve termine risultati positivi derivanti

dalla commercializzazione di pneumatici che includono soluzioni tecnologiche in grado di minimizzare l'impatto ambientale. Con riferimento invece ai rischi derivanti dal cambiamento climatico (fisici e di transizione) non si prevedono impatti materiali nel breve e medio termine, mentre sussistono elementi di incertezza sul lungo termine (>2030). Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo "Informativa relativa al cambiamento climatico" del presente documento;

- le stime degli *equity analysts*, su cui si basano i flussi utilizzati nell'*impairment test*, non prevedono effetti negativi a lungo termine derivanti dal *climate change* ed includono, oltre il periodo di previsione esplicita, un tasso di crescita positivo;
- nella stima del valore terminale si è prudenzialmente fatto uso di un livello di investimenti superiore a quello previsto dagli analisti per considerare eventuali accelerazioni degli investimenti relativi all'efficientamento energetico in linea con la strategia di decarbonizzazione adottata dal Gruppo;
- Il tasso di capitalizzazione (WACC - g) è allineato al consenso degli analisti e dunque cattura le attese di consenso di mercato con riguardo ai rischi di natura sistemica e non connessi ai flussi proiettati oltre il periodo di previsione esplicita.

I flussi utilizzati sono sterilizzati, ai sensi dello IAS 36.44, dei flussi di cassa relativi ad investimenti di espansione, oneri di ristrutturazione e benefici correlati per i quali la Società non si è ancora impegnata al 31 dicembre 2022.

I flussi utilizzati ai fini della determinazione del valore recuperabile, che si basano sulle stime di *consensus* degli analisti, considerano, per il periodo di previsione esplicita, un tasso di crescita medio annuo cumulato (CAGR) dei ricavi, calcolato rispetto ai ricavi registrati nel 2022, pari al 2,1% e un Ebitda *margin adjusted* medio del periodo pari al 21,3% con un CAGR dell'Ebitda *adjusted* del 3% rispetto al valore assoluto registrato nel 2022.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2022 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

Il tasso di sconto, definito come costo medio ponderato del capitale (WACC) al netto delle imposte, applicato ai flussi di cassa prospettici, è pari all'8,34%, mentre il tasso di crescita dei flussi di cassa operativi ai fini della stima del valore terminale (g) è pari a 0,50%. Il tasso di capitalizzazione dei flussi di cassa operativi (WACC - g) è quindi pari al 7,84%, in linea con le proiezioni a lungo termine degli analisti.

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

Il valore recuperabile è superiore al *carrying amount* delle Attività Consumer (12%) mentre, affinché il valore d'uso sia pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione peggiorativa dei principali parametri chiave ed in particolare:

- un aumento del tasso di sconto di 92 basis point nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;

- un tasso di crescita annuo oltre il periodo di previsione esplicita "g" negativo e pari a -111 basis point;
- una diminuzione dell'EBITDA *margin adjusted* medio di 152 basis point nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*.

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

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2022 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2022 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*). La stima del *fair value* pertanto si fonda su:

- gli stessi flussi utilizzati ai fini di *impairment test* dell'avviamento, ossia le previsioni del *management* che muovono, con riferimento al 2023, dal piano di gestione 2023 rettificati in diminuzione per tener conto delle stime di consensus degli analisti in quanto evidenze provenienti dall'esterno e con riferimento agli anni 2024 – 2025 dalle stime di consensus degli analisti, ma senza sterilizzare gli effetti degli investimenti di espansione. Il tasso di crescita medio annuo cumulato (CAGR) dei ricavi per il periodo di previsione esplicita utilizzato ai fini della determinazione del valore recuperabile, calcolato rispetto ai ricavi registrati nel 2022, è pari al 3% mentre l'Ebitda *margin adjusted* medio del periodo utilizzato ai fini della determinazione del valore recuperabile è pari

al 21,4% con un CAGR dell'Ebitda *adjusted* del 4,2% rispetto al valore assoluto registrato nel 2022;

- 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* (come da contratti in essere);
- gli *excess earnings* di pertinenza del brand Pirelli ricavati detraendo il canone figurativo o il tasso di *royalty* delle attività operative di Gruppo diverse dal Brand, espresse a *fair value*, dai redditi operativi prospettici;
- tasso di sconto pari al 10,30%, che include un premio rispetto al WACC determinato in funzione della rischiosità dell'asset specifico e tasso di crescita "g" nel *terminal value* pari a 0,5%;
- 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* (17%) mentre, affinché il *Fair Value* sia pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione peggiorativa dei parametri chiave ed in particolare:

- una diminuzione dei ricavi di 410 *basis point* nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- una diminuzione dell'EBITDA *margin adjusted* di 67 *basis point* nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- un aumento del tasso di sconto di 142 basis point nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- una diminuzione del tasso di crescita "g" di 203 *basis point* oltre il periodo di previsione esplicita.

II. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	collegate	JV	Totale	collegate	JV	Totale
Valore iniziale	9.018	71.868	80.886	8.395	64.193	72.588
Decrementi	(1.451)	-	(1.451)	-	-	-
Distribuzione dividendi	(178)	-	(178)	(186)	-	(186)
Quota di risultato	190	2.730	2.920	716	981	1.697
Quote di altre componenti rilevate a Patrimonio netto	-	(2.183)	(2.183)	-	6.694	6.694
Altro	233	-	233	93	-	93
Valore finale	7.812	72.415	80.227	9.018	71.868	80.886

II.1 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	Decrementi	Distribuz. dividendi	Quota di risultato	Altro	31/12/2022
Eurostazioni S.p.A.	6.575	-	-	46	-	6.621
Joint Stock Company Kirov Tyre Plant	1.339	(1.451)	-	(124)	236	-
Partecipazioni in altre società collegate	1.104	-	(178)	268	(3)	1.191
Totale	9.018	(1.451)	(178)	190	233	7.812

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.

II.2 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	Quota di risultato	Quote altre componenti rilevate a PN	31/12/2022
Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd.	57.676	2.308	(1.717)	58.267
PT Evoluzione Tyres	14.192	422	(466)	14.148
Totale	71.868	2.730	(2.183)	72.415

Il Gruppo detiene:

- una partecipazione del 49% nella società Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd, *joint venture* che detiene, attraverso la società Jining Shenzhen 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. 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%. 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 2023, fermo il diritto di esercitare l'opzione successivamente e comunque entro il 31 marzo 2026;

- 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.

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 48.419 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (56.907 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e si sono così movimentate:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale 01/01/2022	56.907
Differenze da conversione	(11)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	(8.477)
Valore finale 31/12/2022	48.419

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Titoli quotati		
RCS MediaGroup S.p.A.	16.570	21.855
Totale	16.570	21.855
Titoli non quotati		
Fin. Priv. S.r.l.	18.865	21.171
Fondo Anastasia	1.775	2.825
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	8.139	8.006
Ticom I LP	186	193
Telco S.r.l.	450	450
Altre società	2.434	2.407
Totale	31.849	35.052
Totale altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo	48.419	56.907

L'adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo, pari ad un valore netto negativo di 8.477 migliaia di euro, si riferisce principalmente a RCS MediaGroup S.p.A. (negativo per 5.285 migliaia di euro), Fin.Priv S.r.l. (negativo per 2.306 migliaia di euro) e Fondo Comune di investimento Anastasia (negativo per 1.050 migliaia di euro). Per i titoli quotati, il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2022. 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)

	31/12/2022	31/12/2021
Attività per imposte differite	176.969	137.643
Passività per imposte differite	(1.041.848)	(1.033.892)
Totale	(864.879)	(896.249)

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)

	31/12/2022	31/12/2021
Attività per imposte differite	343.197	330.936
- di cui entro 12 mesi	208.657	210.568
- di cui oltre 12 mesi	134.540	120.368
Passività per imposte differite	(1.208.076)	(1.227.185)
- di cui entro 12 mesi	(187.805)	(111.378)
- di cui oltre 12 mesi	(1.020.271)	(1.115.807)
Totale	(864.879)	(896.249)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Attività per imposte differite		
Fondi per rischi e oneri	80.189	54.262
Immobilizzazioni materiali	15.018	9.825
Leasing	-	2.129
Fondi del personale	38.281	43.869
Scorte	44.236	37.902
Perdite fiscali a nuovo	85.085	53.647
Crediti commerciali e altri crediti	43.725	38.866
Debiti commerciali e altri debiti	3.949	5.071
Altro	32.714	85.365
Totale	343.197	330.936
Passività per imposte differite		
Immobilizzazioni immateriali	(939.366)	(975.326)
Immobilizzazioni materiali	(159.001)	(157.851)
Leasing	(717)	-
Fondi del personale	(32.371)	(37.605)
Derivati	(12.343)	-
Altro	(64.278)	(56.403)
Totale	(1.208.076)	(1.227.185)

La voce “**Altro**”, relativamente alle **Attività per imposte differite**, include principalmente imposte differite attive iscritte su eccedenze di interessi passivi non dedotti (5.417 migliaia di euro) e sul beneficio ACE (23.237 migliaia di euro).

La voce “**Altro**”, relativamente alle **Passività per imposte differite**, include principalmente imposte differite passive iscritte su utili non distribuiti delle controllate per cui è probabile la distribuzione degli stessi negli esercizi futuri (48.515 migliaia di euro).

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è negativo per 5.836 migliaia di euro (negativo per 33.933 migliaia di euro nel 2021) 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*.

Al 31 dicembre 2022 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a perdite fiscali è pari a 81.908 migliaia di euro, mentre quelle relative a differenze temporanee è pari a 31.126 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	31/12/2022	31/12/2021
2022	-	2.295
2023	5.121	5.121
2024	1.280	1.280
2025	2.540	2.563
2026	5.073	5.073
2027	3.736	3.731
2028	809	779
2029	28	26
2030	5	5
Senza scadenza	292.587	276.211
Totale	311.179	297.084

Del totale delle perdite fiscali senza scadenza, 287.293 migliaia di euro si riferiscono a perdite imputabili alle consociate in UK, Spagna e Brasile.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti commerciali	706.323	-	706.323	732.188	-	732.188
Fondo svalutazione crediti	(69.877)	-	(69.877)	(72.979)	-	(72.979)
Totale	636.446	-	636.446	659.209	-	659.209

Il valore lordo dei crediti commerciali è pari a 706.323 migliaia di euro (732.188 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). 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 21% dell'esposizione totale (22% al 31 dicembre 2021).

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. Il *rating* dei clienti considera, tra le altre cose, gli effetti di rischi esogeni che potrebbero includere, qualora i clienti ne fossero esposti sui mercati specifici in cui operano, rischi legati al Covid 19 e al *climate change* determinandone la *probability of default* utilizzata nel calcolo e impattando i livelli di *plafond* concessi dalla compagnia assicurativa a ciascuna controparte.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Valore iniziale	72.979	66.345
Differenza da conversione	3.889	917
Accantonamenti	8.982	14.089
Decrementi	(1.806)	(1.212)
Rilasci	(14.167)	(7.160)
Valore finale	69.877	72.979

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)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti finanziari	386.229	114.000	272.229	352.658	269.658	83.000
Ratei e risconti commerciali	42.303	7.195	35.108	39.633	6.709	32.924
Crediti verso dipendenti	4.994	436	4.558	3.977	708	3.269
Crediti verso istituti previdenziali	689	-	689	781	-	781
Crediti vs erario imposte non correlate al reddito	436.647	83.278	353.369	356.936	64.851	292.085
Altri crediti	113.367	35.475	77.892	89.366	29.152	60.214
	984.229	240.384	743.845	843.351	371.078	472.273
Fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari	(11.840)	(9.233)	(2.607)	(9.830)	(8.134)	(1.696)
Totale	972.389	231.151	741.238	833.521	362.944	470.577

I **crediti finanziari non correnti** (114.000 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 63.087 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 13.228 migliaia di euro a somme depositate su conti correnti bancari vincolati (*escrow accounts*) a favore dei fondi pensione di Pirelli UK 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 6.926 migliaia di euro al finanziamento erogato a favore della *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres.

I **crediti finanziari correnti** (272.229 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 170.826 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 e per 79.024 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.

Il **fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari** (11.840 migliaia di euro) include principalmente 10.545 migliaia di euro relativi a svalutazioni di crediti finanziari.

I **crediti verso erario per imposte non correlate al reddito** (436.647 migliaia di euro rispetto a 356.936 migliaia di euro del 2021) sono prevalentemente composti da crediti IVA ed altre imposte indirette di cui la recuperabilità è prevista negli esercizi successivi.

Gli **altri crediti non correnti** (35.475 migliaia di euro) si riferiscono principalmente a somme depositate a garanzia di contenziosi legali e fiscali relativi alle unità brasiliane (32.048 migliaia di euro).

Gli **altri crediti correnti** (77.892 migliaia di euro) includono:

- anticipi a fornitori per 28.824 migliaia di euro;
- crediti verso società collegate e JV per 7.930 migliaia di euro principalmente riferiti a *royalties*, vendite di materiali e stampi;
- crediti verso il Gruppo Prometeon per 19.023 migliaia di euro principalmente relativi a *royalties*;
- crediti per 4.875 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*.

I **crediti tributari** sono relativi a imposte sul reddito ed ammontano a 36.704 migliaia di euro (di cui 9.055 migliaia di euro non correnti) rispetto a 45.337 migliaia di euro del 31 dicembre 2021 (di cui 27.564 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.

Nell'esercizio precedente i **crediti tributari non correnti** contenevano, da parte di Pirelli Pneus Ltda, 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").

La variazione dei crediti tributari non correnti rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente dovuta alla rettifica, effettuata nel 2022, delle dichiarazioni tributarie degli anni precedenti che hanno portato al ripristino degli altri crediti verso l'erario per imposte indirette ("PIS COFIN") usati originariamente in compensazione delle imposte sul reddito indebitamente sostenute come sopra specificato. In seguito a tale rettifica, il credito precedentemente riconosciuto è stato riclassificato tra i crediti per imposte non correlate al reddito.

17. RIMANENZE

Le rimanenze sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	302.609	176.795
Materiali vari	10.854	6.354
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	85.542	69.413
Prodotti finiti	1.056.359	838.186
Acconti a fornitori	2.347	1.414
Totale	1.457.711	1.092.162

Il ripristino di valore delle scorte, espresso al netto delle svalutazioni, è pari a 788 migliaia di euro (ripristino per 1.549 migliaia di euro nel 2021).

L'incremento del valore delle scorte rispetto il 31 dicembre 2021 è imputabile ad una crescita sia dei prodotti finiti, la cui incidenza sulle vendite rimane stabile rispetto all'esercizio precedente, sia delle materie prime che scontano gli effetti delle inflazioni e delle azioni poste in essere nei primi nove mesi dell'anno per mitigare i rischi legati alla *supply chain*.

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 246.884 migliaia di euro al 31 dicembre 2022, rispetto a 113.901 migliaia di euro al 31 dicembre 2021.

L'ammontare al 31 dicembre 2022 include 169.328 migliaia di euro relativi ad investimenti effettuati dalla consociata argentina in strumenti obbligazionari quotati *dollar-linked* con l'obiettivo di mitigare gli effetti della svalutazione della moneta locale. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, si riferisce principalmente al combinato effetto dei maggiori investimenti di liquidità in strumenti obbligazionari effettuati dalla consociata argentina e della variazione positiva del valore di mercato degli stessi titoli nel corso del 2022.

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 1.884.649 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 a 1.289.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 e si riferiscono a saldi di conti correnti bancari e a depositi bancari a breve termine.

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 6.356 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (1.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

20. PATRIMONIO NETTO

20.1 DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** passa da 4.908.112 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 a 5.323.794 migliaia di euro al 31 dicembre 2022.

Il **capitale sociale** sottoscritto e versato al 31 dicembre 2022 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 510.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2022. La movimentazione dell'esercizio include una variazione positiva di 54.757 migliaia di euro relativa principalmente alle controllate in Messico, Brasile e USA, parzialmente compensata da una variazione negativa in Cina, UK ed Argentina.

Le **altre riserve movimentate nelle altre componenti di conto economico complessivo**, passano da un valore negativo di 1.408 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 ad un valore positivo di 12.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2022, prevalentemente per l'effetto positivo della riserva *cash flow hedge* (57.461 migliaia di euro), parzialmente compensato da perdite attuariali su fondi pensione (negativo per 27.404 migliaia di euro), di attività finanziarie a *fair value* rilevate nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (negativo per 8.477 migliaia di euro) e dall'effetto fiscale (negativo per 5.809 migliaia di euro).

Le **altre riserve/risultati a nuovo** passano da 3.570.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 a 3.917.037 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 sostanzialmente per il risultato netto dell'esercizio (positivo per 417.760 migliaia di euro), per l'iperinflazione in Argentina e Turchia (positiva rispettivamente per 72.149 migliaia di euro e 16.868 migliaia di euro, parzialmente contrapposta ad una riserva di conversione negativa rispettivamente per 47.531 migliaia di euro e per 5.365 migliaia di euro) e per i dividendi deliberati (negativi per 161.000 migliaia di euro).

20.2 DI PERTINENZA DI TERZI

Il **patrimonio netto di pertinenza di terzi** passa da 134.527 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 a 130.034 migliaia di euro al 31 dicembre 2022, il leggera riduzione, in quanto i dividendi erogati ad azionisti di minoranza (24.396 migliaia di euro) hanno superato la variazione positiva dovuta principalmente al risultato dell'esercizio pari a 18.140 migliaia di euro e agli utili su cambi di conversione per 1.773 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)

	31/12/2021	Diff. cambio da conversione	Increment.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	31/12/2022
Vertenze lavoro	12.858	1.071	7.221	(3.042)	(1.193)	-	16.915
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	4.137	130	570	26	-	-	4.863
Rischi ambiente	9.672	64	21.716	(183)	(289)	583	31.563
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	1.359	-	10	(1.336)	(33)	-	-
Altri rischi e oneri	53.144	(199)	10.749	(1.373)	(135)	(13.851)	48.335
Totale	81.170	1.066	40.266	(5.908)	(1.650)	(13.268)	101.676

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per cause vertenze lavoro in particolar modo nelle consociate brasiliane per 6.039 migliaia di euro ed accantonamenti per oneri relativi ad interventi di bonifica

ambientale di aree dismesse in Italia e in Brasile. Relativamente agli altri rischi, l'incremento dell'esercizio fa principalmente riferimento ai piani di incentivazione STI (Short term Incentive) ed LTI (Long term Incentive 2021 – 2023 e 2022 – 2024) degli Amministratori che riflette il miglioramento della performance sui parametri alla base dei piani.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili a vertenze lavoro, azioni di razionalizzazioni in Italia e malattie professionali.

Le **riclassifiche** riguardano principalmente la riclassifica da fondi non correnti a altri debiti della quota del piano LTI 2020 – 2022 accantonata negli anni precedenti che verrà liquidata nel primo semestre del 2023 e riclassifica nella parte corrente di fondi relativi a rischi assicurativi.

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

FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE CORRENTE

(in migliaia di euro)

	31/12/2021	Diff. cambio da conversione	Increm.	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	31/12/2022
Vertenze lavoro	223	(35)	100	-	(79)	-	209
Rischi fiscali per imposte non correlate al reddito	3.490	444	599	-	(1.711)	-	2.822
Rischi ambiente	3.110	-	-	(144)	(600)	-	2.366
Ristrutturazione e riorganizzazione attività	3.531	513	-	(2.268)	(20)	-	1.756
Reclami e garanzia prodotti	11.594	820	967	(227)	(411)	-	12.743
Altri rischi e oneri	21.646	(112)	10.985	(12.485)	(2.057)	3.377	21.354
Totale	43.594	1.630	12.651	(15.124)	(4.878)	3.377	41.250

Gli **incrementi** relativi agli altri rischi 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 5.813 migliaia di euro e a rischi commerciali.

Gli **utilizzi** sono riferiti a diritti di emissione di gas ad effetto serra in linea con quanto previsto dagli *European Emission Trading Schemes* per 5.547 migliaia di euro, a rischi assicurativi e ad azioni di razionalizzazioni in Brasile.

22. FONDI DEL PERSONALE ED ALTRE ATTIVITÀ

FONDI DEL PERSONALE ED ALTRE ATTIVITÀ – PARTE NON CORRENTE

La voce comprende:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Fondi pensione in surplus	120.481	153.205
Totale altre attività	120.481	153.205
Fondi pensione in deficit	70.171	85.493
TFR (società italiane)	20.064	26.123
Piani di assistenza medica	13.075	15.597
Altri benefici	77.248	93.385
Totale fondi del personale	180.558	220.598

FONDI PENSIONE

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2022:**

(in migliaia di euro)

	31/12/2022							
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Svizzera	Totale fondi pensione finanziati	Totale
Valore attuale delle passività	63.611	2.108	65.719	86.967	722.365	32.191	841.523	907.242
Fair value delle attività a servizio del piano				(83.436)	(842.846)	(31.270)	(957.552)	(957.552)
Totale fondi pensioni in surplus					(120.481)		(120.481)	(120.481)
Totale fondi pensioni in deficit	63.611	2.108	65.719	3.531		921	4.452	70.171
Totale fondi pensioni								(50.310)

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

(in migliaia di euro)

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

Le caratteristiche dei principali fondi pensione in essere al 31 dicembre 2022 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. Il *surplus* riconosciuto al 31 dicembre 2022 e relativo ai fondi ancora in essere è pari all'ammontare recuperabile assumendo l'estinzione graduale delle passività del piano nel corso del tempo. I partecipanti al piano sono tutti non attivi;
- **Svezia:** si tratta di un piano a benefici definiti (ITP2), chiuso a nuovi ingressi, a cui partecipano esclusivamente pensionati e titolari di pensioni differite e basato su percentuali applicate a diverse fasce di retribuzione. I partecipanti al piano sono tutti non attivi;
- **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 2022 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	Impatto del requisito di contribuzione minima / asset ceiling	Totale
Valore iniziale al 1° gennaio 2022	1.420.930	(1.488.642)		(67.712)
Differenze cambio da conversione	(38.305)	45.564	4	7.263
Movimenti transitati da Conto Economico:				
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.244	-		1.244
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	94	-		94
- interessi passivi / (attivi)	24.549	(26.529)		(1.980)
	25.887	(26.529)	-	(642)
Remeasurement riconosciuti nel patrimonio netto:				
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(2.933)	-		(2.933)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(484.721)	-		(484.721)
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	50.329	-		50.329
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	469.181		469.181
- variazione nell'asset ceiling			224	224
	(437.325)	469.181	224	32.080
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(20.196)		(20.196)
Contribuzioni del lavoratore	567	(567)		-
Benefici pagati	(64.824)	59.415		(5.409)
Pagamento per estinzione a carico del datore di lavoro	-	-		-
Altro	84	4.222		4.306
Valore finale al 31 dicembre 2022	907.014	(957.552)	228	(50.310)

I **movimenti dell'anno 2021 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 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
Remeasurement 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)

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)

	31/12/2022				31/12/2021			
	quotati	non quotati	totale	%	quotati	non quotati	totale	%
Azioni	36.903	138.495	175.398	18,3%	50.045	320.610	370.655	24,9%
Obbligazioni	388.683	45.547	434.230	45,3%	426.173	101.428	527.601	35,4%
Polizze assicurative	2.190	2.967	5.157	0,5%	3.101	4.914	8.015	0,5%
Depositi	194.809	54.340	249.149	26,0%	275.109	34.433	309.542	20,8%
Fondi bilanciati	10.063	43.140	53.203	5,6%	489	192.147	192.636	12,9%
Immobili	6.498	51.374	57.872	6,0%	-	53.199	53.199	3,6%
Derivati	(6.990)	(10.468)	(17.458)	-1,7%	(9.640)	32.246	22.606	1,6%
Altro	-	-	-	0,0%	4.388	-	4.388	0,3%
Totale	632.156	325.395	957.551	100,0%	749.665	738.977	1.488.642	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 2023 per i fondi pensione non finanziati ammontano a 5.345 migliaia di euro, mentre per quelli finanziati a 21.511 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)

	31/12/2022	31/12/2021
Valore iniziale	26.123	31.486
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	53	52
- costo per interessi	279	204
Remeasurements riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(5.179)	336
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	-	(1.365)
Liquidazioni / anticipazioni	(619)	(4.248)
Altro	(593)	(342)
Valore Finale	20.064	26.123

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 31/12/2022	13.075
Passività in bilancio al 31/12/2021	15.597

I movimenti del periodo sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Valore iniziale	15.597	16.026
Differenze da conversione	1.010	1.262
Movimenti transitati da Conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	1	1
- costo per interessi	405	340
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(2.299)	(415)
- (Utili) / perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	-	57
- Effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(680)	(735)
Benefici pagati	(959)	(939)
Valore Finale	13.075	15.597

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 2023 per il piano di assistenza medica ammontano a 1.429 migliaia di euro.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AI BENEFICI SUCCESSIVI AL RAPPORTO DI LAVORO

Le perdite nette attuariali maturate nel 2022 imputate direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontano a 27.546 migliaia di euro (utili netti per 91.168 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2022** sono le seguenti:

	Italia	Germania	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	4,05%	4,10%	3,90%	4,95%	5,20%	2,30%
Tasso di inflazione	2,50%	2,25%	1,90%	3,39%	N/A	1,75%

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2021** erano 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%

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	tra 6 e 10 anni	Totale
Fondi pensione	61.496	62.139	187.420	319.354	630.409
Trattamento di fine rapporto	2.067	1.937	5.943	8.594	18.541
Piani di assistenza medica	1.429	1.394	3.935	5.366	12.124
Totale	64.992	65.470	197.298	333.314	661.074

La durata media ponderata delle obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro è pari a 11,30 anni per i fondi pensione (15,23 anni al 31 dicembre 2021), 7,38 anni per il trattamento di fine rapporto (8,44 anni al 31 dicembre 2021) e 6,84 anni per i piani di assistenza medica (8,22 anni al 31 dicembre 2021).

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	2,72%	aumento del	2,86%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,17%	riduzione del	2,19%

Alla fine del 2021 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	3,72%	aumento del	3,87%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,97%	riduzione del	2,91%

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)

	31/12/2022	31/12/2021
Piani di incentivazione a lungo termine	27.976	52.571
Premi di anzianità	16.495	18.650
Benefici assimilati a indennità di fine rapporto	14.075	9.513
Altri benefici a lungo termine	18.702	12.651
Totale	77.248	93.385

La voce **“Piani di incentivazione a lungo termine”** è relativa all'importo stanziato per i piani di incentivazione triennali monetari Long Term Incentive 2021 – 2023 e 2022 – 2024 destinati al management di Gruppo. Il decremento dei piani di incentivazione a lungo termine rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla riclassifica da fondi del personale a debiti verso dipendenti all'interno della voce “Altri debiti” (nota 24) della quota relativa al piano LTI 2020 – 2022 che verrà liquidata nel corso del primo semestre 2023.

23. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	713.097	490.452	222.645	1.453.762	1.453.762	-
Debiti verso banche	3.239.972	2.803.122	436.850	3.269.732	1.922.771	1.346.961
Debiti verso altri finanziatori	41.382	-	41.382	34.390	-	34.390
Debiti per leasing	485.485	396.497	88.988	504.407	412.796	91.611
Ratei e risconti passivi finanziari	9.384	-	9.384	13.787	-	13.787
Altri debiti finanziari	1.180	40	1.140	2.540	40	2.500
Totale	4.490.500	3.690.111	800.389	5.278.618	3.789.369	1.489.249

La voce **obbligazioni** è relativa a:

- prestito obbligazionario infruttifero di interessi *senior unsecured guaranteed equity-linked* (“prestito obbligazionario convertibile”) 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 6,1395 euro per azione (originariamente 6,235 euro per azione), salvo ulteriori aggiustamenti anti diluitivi previsti dal regolamento del prestito. Al 31 dicembre 2022 la componente iscritta tra i debiti finanziari non correnti è pari a 470,5 milioni di euro. La differenza con il valore nominale si riferisce al fair value dell'opzione posseduta dai sottoscrittori del prestito e della loro facoltà di conversione del prestito obbligazionario in nuove azioni ordinarie della Società ad un prezzo predefinito. Tale valore è stato contabilizzato all'*inception* tra le riserve di patrimonio netto per 41,2 milioni di euro;
- finanziamento “Schuldschein” a tasso variabile (Euribor + *spread*) per un valore nominale complessivo di 243 milioni di euro, classificato per 20 milioni di euro tra i debiti finanziari non correnti (scadenza luglio 2025) e

per 223 milioni di euro tra i debiti finanziari correnti (scadenza luglio 2023). Il finanziamento, sottoscritto da primari operatori di mercato, era composto da una tranche di 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una di 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni. Della tranche da 423 milioni di euro è stata anticipatamente rimborsata una quota pari a 200 milioni di euro nel mese di gennaio 2022. Nel mese di dicembre 2022, la Società ha inviato ai sottoscrittori dello *Schuldschein* una *notice* per il rimborso anticipato dei rimanenti 223 milioni di euro della tranche a 5 anni, completamente rimborsata nel mese di gennaio 2023. Per completezza si ricorda che 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.

In data 25 ottobre 2022 è stato anticipatamente rimborsato alla pari, come previsto contrattualmente dalla clausola *Issuer Call*, il prestito obbligazionario *unrated*, per un importo nominale di 553 milioni di euro. Tale prestito obbligazionario (originariamente pari a 600 milioni di euro parzialmente riacquistati per un importo complessivo di 47 milioni di euro durante l'ultimo trimestre del 2018) con scadenza originaria gennaio 2023, era stato collocato in data 22 gennaio 2018 con cedola fissa del 1,375% e con scadenza di 5 anni. Il prestito, collocato presso investitori istituzionali internazionali, era 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.

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Valore nominale	743.000	1.496.000
Componente equity prestito obbligazionario convertibile	(41.791)	(41.791)
Costi di transazione	(14.957)	(14.957)
Disaggio di emissione	(2.988)	(2.988)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	13.433	9.282
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	16.400	8.216
Totale	713.097	1.453.762

I **debiti verso banche**, pari a 3.239.972 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(in migliaia di euro)

	Scadenza	Tasso	Importo Nominale	Importo in Bilancio	Non corrente	Corrente
Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	22/02/2027	Euribor + spread	600.000	597.635	597.635	-
Club Deal EUR 800 mln. ESG 2020 5y	02/04/2025	Euribor + spread	800.000	797.212	797.212	-
Club Deal EUR 400 mln. ESG 2022 19m	29/01/2024	Euribor + spread	400.000	399.696	399.696	-
Linea bilaterale 600m 2019 5y	14/02/2024	Euribor + spread	600.000	598.893	598.893	-
Linea bilaterale 125m 2019 4y	07/08/2023	Euribor + spread	125.000	124.925	-	124.925
Linea bilaterale ESG 400m 2021 3y	27/12/2024	Euribor + spread	400.000	399.205	399.205	-
Debiti verso banche locali				322.406	10.481	311.925
Totale debiti verso banche				3.239.972	2.803.122	436.850

e si riferiscono principalmente a:

→ Utilizzo del finanziamento *unsecured* "Club Deal EUR 1.6 bln ESG 2022 5y" da parte di Pirelli & C. S.p.A. per

597.635 migliaia di euro e classificato tra i debiti finanziari non correnti. La linea di finanziamento a tasso variabile (Euribor + spread), sottoscritta in data 21 febbraio 2022, con un pool di primarie banche italiane e internazionali e con scadenza a 5 anni è composta da tre tranches per complessivi 1,6 miliardi di euro, così distribuiti:

- Pirelli & C. S.p.A. term loan con valore nominale pari a 600.000 migliaia di euro interamente utilizzato e revolving cash credit facility pari a 100.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022 inutilizzata;
- Pirelli International Treasury S.p.A. revolving cash credit facility pari a 900.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022 inutilizzata.

Il finanziamento è garantito da Pirelli Tyre S.p.A.. Tale linea, parametrata a obiettivi ESG del Gruppo, ha contribuito a rimborsare anticipatamente nel mese di febbraio 2022 il debito relativo al finanziamento unsecured ("Facilities") del valore pari a 949.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 (1.079 milioni di USD) che aveva scadenza contrattuale nel mese di giugno 2022. Il nuovo finanziamento ha consentito anche di incrementare la capacità in termini di linea revolving che passa dai 700.000 migliaia di euro della precedente linea a 1 miliardo di euro della nuova linea revolving;

- "*Club Deal EUR 800m ESG 2020 5y*" per 797.212 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 (classificata tra i debiti finanziari non correnti). La linea bancaria è costituita da una 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;
- 399.696 migliaia di euro relativi alla linea di credito "*Club Deal EUR 400m ESG 2022 19m*" da 400 milioni di euro a tasso variabile (Euribor + spread), sottoscritta in data 27 giugno 2022 con un pool di primarie banche internazionali e con scadenza a 19 mesi (classificata tra i debiti finanziari non correnti). La linea bancaria è parametrata all'obiettivo di diminuzione delle emissioni assolute di gas serra da materie prime acquistate (Scope 3) validato da Science Based Target initiative (SBTi) e contenuto nel primo "Sustainability Linked Financing Framework" pubblicato da Pirelli nel mese di maggio 2022;
- 723.818 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 finanziamento "*Linea bilaterale 600m 2019 5y*") con scadenza febbraio 2024 a tasso variabile (Euribor +

spread) e garantiti da Pirelli Tyre S.p.A. (classificata tra i debiti finanziari non correnti), e 125 milioni di euro (il finanziamento "*Linea bilaterale 125m 2019 4y*") con scadenza agosto 2023 a tasso variabile (Euribor + spread) e classificati tra i debiti finanziari correnti. Si segnala che in data 29 dicembre 2022 è stato rimborsato il finanziamento bilaterale di 100 milioni di euro con originaria scadenza dicembre 2022;

- 399.205 migliaia di euro relativi al finanziamento bilaterale per un importo nominale di 400 milioni di euro erogato nel mese di dicembre 2021 a favore di Pirelli & C. S.p.A da un primario istituto bancario (il finanziamento "*Linea bilaterale ESG 400m 2021 3y*"), con scadenza 3 anni e garantito da Pirelli Tyre S.p.A.. Il finanziamento, a tasso variabile (Euribor + spread), è parametrizzato ad alcuni target di sostenibilità del Gruppo ed è classificato tra i debiti finanziari non correnti;
- 219.765 migliaia di euro (180.362 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) relativi a finanziamenti erogati in Brasile da istituti bancari locali e internazionali, interamente classificati tra i debiti verso banche correnti;
- finanziamenti bancari e utilizzi di linee di credito in valuta locale a livello locale in Russia (equivalente a 42.204 migliaia di euro, di cui 10.481 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti), Cina (equivalente a 42.505 migliaia di euro e classificati tra i debiti verso banche correnti) e Turchia (equivalente a 7.038 migliaia di euro e classificati tra i debiti verso banche correnti).

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.536.628 migliaia di euro composto da 1.000.000 migliaia di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.289.744 migliaia di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico per 246.884 migliaia di euro. Il margine di liquidità garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche ed altri finanziatori fino alla fine del primo trimestre del 2025.

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 *remeasurement* di contratti esistenti, più che compensati dal pagamento dei canoni di leasing.

I pagamenti futuri non attualizzati per contratti di leasing per i quali l'esercizio di opzioni di estensione non è ritenuto ragionevolmente certo e pertanto non inclusi nella voce debiti per leasing ammontano a 126.170 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (115.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

I **ratei e risconti passivi finanziari** (9.384 migliaia di euro) si riferiscono principalmente al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 2.002 migliaia di euro (8.510 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 6.640 migliaia di euro (3.618 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

La **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori dell'anno 2022** è così scomponibile:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2021	5.278.618
Rimborso prestito obbligazionario "unrated" (programma EMTN)	(553.000)
Rimborso finanziamento "Schuldschein"	(200.000)
Rimborso Finanziamento "unsecured"	(960.280)
Rimborso linea bilaterale	(100.000)
Costi di transazione	(4.477)
Accensione finanziamento "Club Deal EUR 1.6 bln ESG 2022 5y" unsecured	600.000
Accensione finanziamento "Club Deal EUR 400m ESG 2022 19m"	400.000
Flussi finanziari in entrata sulle linee locali delle società del Gruppo	327.369
Flussi finanziari in uscita sulle linee locali delle società del Gruppo	(296.052)
Rimborso debiti per leasing	(114.513)
Variazioni monetarie	(900.953)
Costo ammortizzato del periodo	16.350
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	2.250
Incrementi debiti per leasing	75.953
Variazioni per early termination e remeasurement	18.282
Variazioni non monetarie	112.835
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2022	4.490.500

Si riporta di seguito la **variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori** del 2021:

(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 (Facilities)</i>	368.549
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (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 e remeasurement</i>	32.098
Variazioni non monetarie	279.817
Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2021	5.278.618

Al 31 dicembre 2022 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)

	31/12/2022		31/12/2021	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Obbligazioni	490.452	462.098	1.453.762	1.469.529
Debiti verso banche	2.803.122	2.817.306	1.922.771	1.926.002
Altri debiti finanziari	396.537	396.537	412.836	412.836
Totale debiti finanziari non correnti	3.690.111	3.675.941	3.789.369	3.808.367

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)

	31/12/2022	31/12/2021
EUR	4.020.618	3.884.307
USD (Dollaro USA)	256.445	1.159.808
CNY (Renmimbi cinese)	63.167	75.408
RUR (Rublo russo)	45.305	68.354
RON (Nuovo Leu rumeno)	3.112	929
BRL (Real brasiliano)	34.554	31.690
SEK (Corona svedese)	25.467	23.823
GBP (Sterlina inglese)	21.879	25.091
TRY (Lira turca)	8.533	950
JPY (Yen giapponese)	640	1.168
MXN (Peso messicano)	3.067	465
Altre valute	7.713	6.625
Totale	4.490.500	5.278.618

Al 31 dicembre 2022 risultano in essere derivati su tasso di interesse sui debiti a tasso variabile.

Considerando gli effetti degli 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 2.941.800 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rideterminazione nel corso del 2023;
- debiti a tasso fisso per 1.487.243 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rideterminazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (589.813 migliaia di euro in scadenza nei prossimi dodici mesi e 897.430 migliaia di euro in scadenza oltre dodici mesi).

Al 31 dicembre 2022, il costo del debito su base annua (calcolato come media degli ultimi dodici mesi) si assesta al 4,04% contro il 2,38% del 31 dicembre 2021. Tale incremento riflette in particolare l'aumento dei tassi di interesse e i costi, che riflettono la scarsa liquidità dei mercati finanziari, per le attività di copertura dai rischi in Brasile e in Russia. Al netto di tale effetto, il costo medio del debito si sarebbe attestato al 3,49%. L'incremento è stato parzialmente controbilanciato dalla riduzione degli oneri finanziari della capogruppo, grazie al miglioramento delle condizioni economiche previste contrattualmente per la riduzione della leva finanziaria di Gruppo.

Con riferimento alla presenza di covenant finanziari, si segnala che

- (i) il finanziamento "Schuldschein",
- (ii) la linea bilaterale da 600 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del primo trimestre del 2019 ("Linea bilaterale 600m 2019 5y"),
- (iii) la linea bilaterale da 125 milioni di euro concessa a Pirelli & C. S.p.A. nel corso del terzo trimestre 2019 ("Linea bilaterale 125m 2019 4y") e
- (iv) il "Club Deal EUR 800m ESG 2020 5y" sottoscritto il 31 marzo 2020,

prevedono il rispetto di un rapporto massimo tra indebitamento netto e margine operativo lordo ("Total Net Leverage"), come risultanti dal Bilancio consolidato di Pirelli & C. S.p.A. L'obbligo di rispettare tali covenant finanziari verrà meno al raggiungimento di determinati livelli di Total Net Leverage identificati nei relativi contratti.

Per completezza, si precisa che l'obbligo di rispettare i covenant finanziari previsti dal Club Deal EUR 1.6 bln ESG 2022 5y e dal finanziamento Linea bilaterale ESG 400m 2021 3y è venuto meno in ragione dell'attribuzione a Pirelli & C. S.p.A. del credit rating pubblico BBB- da S&P Global Ratings e Fitch Ratings.

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 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; (ii) sia nell'ambito del finanziamento "Linea bilaterale 600m 2019 5y", che del finanziamento "Linea bilaterale 125m 2019 4y", se richiesto dall'unica banca che ha concesso tale finanziamento, la risoluzione del contratto e il rimborso anticipato per l'intero ammontare erogato; e (iii) nell'ambito della "Club Deal EUR 800m ESG 2020 5y", 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.

Si segnala che al 31 dicembre 2022 nessun *event of default* o inadempimento si è verificato.

Il "Club Deal EUR 1.6 bln ESG 2022 5y", il finanziamento "Schuldschein", il finanziamento "Linea bilaterale 600m 2019 5y", il finanziamento "Linea bilaterale 125m 2019 4y", il finanziamento "Club Deal EUR 800m ESG 2020 5y" e la "Linea bilaterale ESG 400m 2021 3y" prevedono inoltre clausole di *Negative Pledge* e/o altre usuali previsioni i cui termini sono in linea con gli standard di mercato per ciascuna delle sopra indicate tipologie di credit facility.

Gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2022 non presentano covenant finanziari.

24. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così composti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti commerciali	1.867.567	-	1.867.567	1.516.488	-	1.516.488
Effetti passivi	105.729	-	105.729	109.879	-	109.879
Totale	1.973.296	-	1.973.296	1.626.367	-	1.626.367

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

L'incremento dei debiti commerciali, rispetto all'esercizio precedente, è in linea con la crescita del *business*. I debiti commerciali evidenziano un'incidenza sulle vendite, pari al 29,8%, in leggera diminuzione rispetto l'esercizio precedente per l'effetto combinato degli alti investimenti nel quarto trimestre 2022 e della riduzione, nello stesso periodo, delle scorte di materie prime.

25. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Ratei e risconti passivi	67.870	42.125	25.745	75.142	45.877	29.265
Debiti verso erario imposte non correlate al reddito	93.431	6.539	86.892	82.449	5.410	77.039
Debiti verso dipendenti	191.312	3.588	187.724	128.810	3.927	124.883
Debiti verso istituti di previdenza	68.203	21.276	46.927	61.345	20.368	40.977
Dividendi deliberati	147	-	147	152	-	152
Passività derivanti da contratti con i clienti	7.977	12	7.965	4.434	12	4.422
Altri debiti	51.212	1.034	50.178	38.356	891	37.465
Totale altri debiti	480.152	74.574	405.578	390.688	76.485	314.203

I **ratei e risconti passivi non correnti** si riferiscono per 39.566 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 5.812 migliaia di euro per varie iniziative di natura commerciale realizzate in Germania e Brasile, 11.614 migliaia di euro per contributi pubblici ed incentivi fiscali principalmente in Italia e Romania, 1.116 migliaia di euro per costi relativi a coperture assicurative in alcuni paesi dell'area Europa.

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

I **debiti verso dipendenti** includono principalmente competenze maturate nel periodo ma non ancora liquidate. L'incremento rispetto all'esercizio precedente fa principalmente riferimento al piano di incentivazione STI (Short term Incentive) ed LTI (Long Term incentive 2020 - 2022).

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** (51.212 migliaia di euro) comprendono principalmente:

- 24.723 migliaia di euro per debiti verso amministratori, sindaci e organismi di vigilanza;
- 6.343 migliaia di euro per debiti relativi a dazi doganali, spese di importazione e trasporto;
- 5.171 migliaia di euro per debiti verso rappresentanti, agenti, professionisti e consulenti.

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 114.884 migliaia di euro (di cui 12.780 migliaia di euro per passività non correnti) rispetto a 145.900 migliaia di euro del 31 dicembre 2021 (di cui 11.512 migliaia di euro per passività non correnti). I debiti per imposte sul reddito includono le valutazioni del *management* con riferimento ad eventuali effetti di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito.

27. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022				31/12/2021			
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
Non in hedge accounting								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	4.390	-	(4.512)	-	7.713	-	(5.856)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	10.923	-	(15.046)	-	9.633	-	(9.353)
In hedge accounting								
- cash flow hedge:								
Derivati su tassi di interesse	26.430	3.300	-	-	4.612	-	(3.519)	(979)
Altri derivati - inclusi in posizione finanziaria netta	-	-	-	-	-	29.216	-	-
- net investment hedge								
Derivati su cambi - investimento in gestione estera	-	4.068	-	-	-	-	-	-
	26.430	22.681	-	(19.558)	4.612	46.562	(3.519)	(16.188)
Totale derivati inclusi in posizione finanziaria netta	26.430	14.223	-	(15.046)	4.612	38.849	(3.519)	(10.332)

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Attività correnti		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	15.312	17.346
Interest rate swaps - cash flow hedge	3.300	-
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	-	29.216
Forward foreign exchange contracts - net investment hedge	4.068	-
Totale attività correnti	22.681	46.562
Attività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	26.430	4.612
Totale attività non correnti	26.430	4.612
Passività correnti		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	(19.558)	(15.209)
Interest rate swaps - cash flow hedge	-	(979)
Totale passività correnti	(19.558)	(16.188)
Passività non correnti		
Interest rate swaps - cash flow hedge	-	(3.519)
Totale passività non correnti	-	(3.519)

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 26.430 migliaia di euro e fra le attività correnti per 3.300 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 11 *interest rate swaps*:

Strumento	Elemento coperto	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
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 fwd start	Term loan in EUR	500,0	Febbraio 2023	Febbraio 2026	receive floating / pay fix
Totale		762,5			

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).

Nel primo trimestre 2022 sono stati chiusi anticipatamente gli IRS *forward start pre hedge receive floating EURIBOR / pay fix EURIBOR*. La riserva positiva cumulata alla data, pari a 22.079 migliaia di euro, non è stata riversata a conto economico in quanto la transazione futura oggetto di copertura era ritenuta altamente probabile.

Si segnala che nel mese di gennaio 2023 la transazione futura si è concretizzata in un *sustainability-linked bond* per un importo nominale complessivo di 600 milioni di euro (si veda paragrafo “Eventi di rilievo avvenuti dopo la fine dell’esercizio”).

La variazione di *fair value* del periodo è positiva per 49.827 migliaia di euro (17.732 migliaia di euro relativa agli IRS in *pre hedge* e 32.095 migliaia di euro relativa ad altri IRS). Tale variazione è stata interamente sospesa nelle altre componenti di conto economico complessivo, mentre a Conto economico si sono rigirati interessi passivi netti per 2.084 migliaia di euro nella voce “Oneri finanziari” (Nota 37) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 5.662 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 5.689 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo. Entrambi gli importi riportati sono al netto dell’effetto fiscale.

Le relazioni di copertura relative agli IRS 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 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.

Con riferimento agli altri derivati in *hedge accounting*, a seguito del rimborso anticipato del finanziamento unsecured (“Facilities”) per 1.079 milioni di USD (si veda nota 23), i CCIRS *pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR* sono stati in parte estinti anticipatamente e in parte discontinuati (attività correnti per 29.216 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

La riserva positiva di *fair value* pari a 4.178 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* positiva per 2.702 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* positiva per 1.477 migliaia di euro) è stata interamente rigirata a conto economico:

- utili per 7.302 migliaia di euro a compensazione delle perdite nette su cambio realizzate registrate sulla passività coperta;
- interessi attivi netti per 82 migliaia di euro a correzione degli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta;
- costi per inefficacia per 3.206 migliaia di euro.

Per i CCIRS mantenuti in portafoglio fino alla scadenza naturale (giugno 2022), l’*hedge accounting* è stato discontinuato contestualmente al rimborso del finanziamento e la variazione positiva di *fair value* pari a 48.130 milioni di euro è stata interamente rigirata a conto economico. Tale variazione positiva è stata compensata da una variazione negativa di *fair value* su contratti FX negoziati a copertura del CCIRS, per i quali non è stato adottato l’*hedge accounting*. Tali effetti sono inclusi negli “oneri finanziari – valutazione a *fair value* di strumenti derivati su cambi”.

Per maggiori dettagli si veda Nota 37 “Oneri finanziari”.

Il valore dei **derivati su cambi** incluso nelle attività correnti per 4.068 migliaia di euro include la valutazione a *fair value* di vendite di valuta a termine in essere alla data di chiusura del periodo, stipulate al fine mitigare l’esposizione al rischio generato dalle variazioni di *fair value* di un investimento netto in una gestione estera (ovvero una partecipazione in una società brasiliana, Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda) iscritta a bilancio al costo storico e denominata in Real brasiliani (BRL). L’oggetto della copertura è rappresentato da una porzione del patrimonio netto della controllata brasiliana pari a 372.556 migliaia di Reais. Lo strumento di copertura è rappresentato da 4 contratti FX forward, designati nella loro interezza come strumenti di copertura.

L’importo rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo nel periodo è positivo per 4.068 migliaia di euro.

La relazione di copertura è considerata perfettamente efficace, in quanto l’esposizione derivante dalla partecipazione in valuta estera (elemento coperto) è superiore al nozionale degli strumenti derivati (strumenti di copertura).

28. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Gli impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari rispettivamente a 166.992 migliaia di euro e 5.842 migliaia di euro riferiti in prevalenza alle società controllate in Romania, Messico, Italia, Germania, Brasile e Cina.

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2022 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 9.954 migliaia di euro, principalmente riferiti a un contratto di affitto di un magazzino in Germania.

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 2022.

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 esciso 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 2022.

CONTESTAZIONI FISCALI

BRASILE

Le società controllate Pirelli Pneus Ltda e Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda sono coinvolte in alcuni contenziosi e procedimenti fiscali. Di seguito vengono descritti i più rilevanti:

CONTENZIOSO RELATIVO ALL'ALiquOTA D'IMPOSTA IPI APPLICABILE A DETERMINE TIPOLOGIE DI PNEUMATICI Pirelli Pneus è parte di un contenzioso con le autorità fiscali brasiliane relativo all'imposta IPI (*Imposto sobre Produtos Industrializados*, ovvero imposta sui prodotti industrializzati) ed, in particolare, con riferimento all'aliquota d'imposta applicabile alla produzione e all'importazione di pneumatici per *Sport Utility Vehicle* (“SUV”), van ed altri mezzi di trasporto industriale leggeri (quali, ad esempio, gli autocarri). Secondo quanto asserito da parte delle autorità fiscali brasiliane negli avvisi di accertamento emessi nel corso del 2015, 2017 e 2021, i pneumatici predetti avrebbero dovuto essere assoggettati all'aliquota d'imposta IPI prevista per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati alle auto - cui risulta applicabile un'aliquota del 15% - in luogo dell'aliquota del 2% applicata da Pirelli Pneus, così come previsto per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati a veicoli pesanti ad uso industriale. Ad oggi, il contenzioso pende di fronte alle competenti commissioni tributarie e 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 38 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 16 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 19 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 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 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 A "ICMS SUBSTITUIÇÃO TRIBUTÁRIA" Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda è stata coinvolta in un nuovo contenzioso relativo a crediti ICMS (*Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços*). Secondo quanto sostenuto in un avviso di accertamento emesso nel corso del 2022 dalle autorità fiscali brasiliane per i periodi di imposta 2018 e 2019, Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda avrebbe utilizzato crediti ICMS senza la preventiva formale autorizzazione delle autorità fiscali brasiliane.

Il procedimento è in corso di fronte alle competenti sedi amministrative ed il rischio è stimato in circa 24 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.

29. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Ricavi per vendite di beni	6.426.636	5.192.948
Ricavi per prestazioni di servizi	189.091	138.502
Totale	6.615.727	5.331.450

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)

	2022	2021
Vendite prodotto Industrial	151.373	145.247
Altri ricavi verso Gruppo Prometeon	42.259	40.836
Recuperi e rimborsi	22.488	21.557
Contributi pubblici	15.554	13.578
Plusvalenza da cessione immobilizzazioni materiali	2.892	1.794
Proventi da affitti	3.501	3.307
Proventi da sub-affitti di diritti d'uso	1.042	867
Altro	91.804	76.682
Totale	330.913	303.868

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 **altri ricavi verso Gruppo Prometeon** include:

- 24.023 migliaia di euro per il contratto di licenza del marchio;
- 10.406 migliaia di euro per il contratto di licenza del know-how;
- 7.139 migliaia di euro per prestazioni di servizi;
- 692 migliaia di euro per vendita di materie prime, semilavorati e prodotti finiti.

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

- rimborsi di imposte e dazi per complessivi 2.381 migliaia di euro ricevuti principalmente dalla consociata brasiliana;
- rimborsi d'imposta per complessivi 6.321 migliaia di euro derivanti da agevolazioni fiscali ottenute in Germania

- sulle accise sull'energia elettrica e sul gas per 3.003 migliaia di euro e da rimborsi doganali ottenuti negli Stati Uniti per 2.314 migliaia di euro;
- proventi derivanti dalla vendita di pneumatici e materiali di scarto conseguiti nel Regno Unito per complessivi 1.246 migliaia di euro;
 - proventi da vendite di pneumatici per test e recuperi spese di trasporto in Germania per 1.744 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 35.382 migliaia di euro e royalties verso terzi, escluso il Gruppo Prometeon, per 17.539 migliaia di euro.

31. COSTI DEL PERSONALE

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Salari e stipendi	918.164	861.638
Oneri sociali	177.112	165.302
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	11.709	8.627
Costi per fondi pensione a contribuiti definiti	24.602	23.461
Costi relativi a fondi pensione a benefici definiti	1.187	2.299
Costi relativi a premi di anzianità	10.285	10.495
Costi per piani assistenza medica a contribuiti definiti	2.838	2.847
Altri costi	32.712	27.244
Totale	1.178.609	1.101.913

32. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	133.793	129.393
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. diritti d'uso)	314.662	290.877
Ammortamenti diritti d'uso	95.812	88.408
Svalutaz. delle immobilizz. materiali ed immateriali (escl. diritti d'uso)	21.841	5.711
Svalutazioni diritti d'uso	581	2.803
Totale	566.689	517.192

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)

	2022	2021
Costi di vendita	485.619	323.545
Acquisti di merci destinate alla rivendita	455.936	395.301
Pubblicità	225.032	207.794
Fluidi ed energia	278.485	180.815
Gestione e custodia magazzini	72.592	69.281
Spese informatiche	61.112	55.752
Consulenze	57.884	49.076
Manutenzioni	66.067	57.278
Assicurazioni	34.604	32.471
Locazioni e noleggi	37.271	31.073
Lavorazioni esterne da terzi	38.148	41.495
Bolli, tributi ed imposte locali	40.475	28.944
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	47.103	40.675
Spese viaggio	30.857	20.721
Compensi key manager	29.068	28.194
Spese per prestazioni di pulizie	18.009	16.174
Mensa	20.994	18.228
Spese per sicurezza	11.837	10.950
Smaltimento rifiuti	11.263	9.887
Spese telefoniche	5.397	5.232
Altro	181.035	147.632
Totale	2.208.788	1.770.518

L'incremento totale della voce è sostanzialmente in linea con quello dei ricavi, nonché con l'incremento generale dei prezzi, riflesso principalmente 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:

- 17.357 migliaia di euro per contratti di leasing con durata inferiore ai dodici mesi (13.935 migliaia di euro nel 2021);
- 12.911 migliaia di euro per contratti di leasing con canoni variabili non legati a indici o tassi (10.411 migliaia di euro nel 2021);
- 7.003 migliaia di euro per contratti di leasing per beni a basso valore unitario (6.727 migliaia di euro nel 2021).

La voce **Altro** include, tra le altre prestazioni lavoro da terzi per 28.453 migliaia di euro (25.648 migliaia di euro nel 2021), oneri per prove tecnologiche per 18.039 migliaia di euro (17.780 migliaia di euro nel 2021) e costi di trasporto di materiali per 19.623 migliaia di euro (16.816 migliaia di euro nel 2021).

34. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, positiva per 4.075 migliaia di euro rispetto al dato negativo di 7.950 migliaia di euro del 2021, include principalmente il ripristino, al netto delle svalutazioni dell'anno, di svalutazioni registrate negli esercizi precedenti relativi a crediti commerciali per 5.185 migliaia di euro (svalutazione netta per 7.906 migliaia di euro nel 2021).

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 2.920 migliaia di euro e si riferisce principalmente alla partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd positiva per 2.308 migliaia di euro (negativa per 68 migliaia di euro nel 2021) e nella *joint venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia positiva per 422 migliaia di euro (positiva per 1.049 migliaia di euro nel 2021).

35.2 DIVIDENDI

Nel 2022 sono pari a 3.051 migliaia di euro che includono principalmente i dividendi ricevuti da RCS Mediagroup S.p.A. (1.482 migliaia di euro) e Fin.Priv. S.r.l. (1.471 migliaia di euro). Nel 2021 erano stati pari a 2.274 migliaia di euro.

36. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Interessi attivi	38.686	21.453
Altri proventi finanziari	3.725	1.767
Interessi netti su fondi del personale	848	-
Valutazioni a <i>fair value</i> di altre attività finanziarie	58.728	11.499
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	-	281
Totale	101.987	35.000

Gli **interessi** attivi per complessivi 38.686 migliaia di euro includono principalmente:

- 17.400 migliaia di euro per interessi attivi verso istituti finanziari e verso società collegate e JV;
- 9.334 migliaia di euro per interessi su titoli a reddito fisso;
- 3.496 migliaia di euro per interessi su titoli di altra natura;
- 4.659 migliaia di euro relativi a interessi su CCIRS per i quali è stato discontinuato *l'hedge accounting*;
- 2.926 migliaia di euro per interessi maturati su depositi cauzionali versati dalle consociate brasiliane a garanzia di contenziosi legali e fiscali.

La voce **altri proventi finanziari** pari a 3.725 migliaia di euro include interessi maturati su crediti fiscali dalle consociate brasiliane.

La **valutazione a fair value di altre attività finanziarie**, positiva per 58.728 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 43.472 migliaia di euro e compensa parzialmente l'effetto combinato complessivamente pari a 47.179 migliaia di euro costituiti da un lato dalla perdita monetaria netta argentina pari a 24.819 migliaia di euro e dall'altro l'effetto delle perdite nette su cambi dell'affiliata argentina pari a 22.360 migliaia di euro. Si rimanda alla Nota 37 "Oneri finanziari" per maggiori dettagli.

37. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Interessi passivi	103.671	102.764
Commissioni	18.304	12.601
Perdita monetaria netta	22.250	15.024
Altri oneri finanziari	12.202	6.297
Interessi passivi su debiti per leasing	21.461	19.529
Perdite nette su cambi	15.834	2.339
Interessi netti su fondi del personale	-	1.241
Valutazione a <i>fair value</i> di strumenti derivati su cambi	109.515	19.486
Valutazione a <i>fair value</i> di altri strumenti derivati	446	-
Totale	303.683	179.281

Gli **interessi** per complessivi 103.671 migliaia di euro includono:

- 36.662 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie in capo a Pirelli & C. S.p.A.;
- 21.707 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 8.381 migliaia di euro relativi agli interessi non monetari del prestito obbligazionario convertibile, 9.510 migliaia di euro relativi al prestito obbligazionario *unrated* e 3.816 migliaia di euro relativi ai finanziamenti "Schuldschein", in tutti i casi emessi da Pirelli & C. S.p.A.;
- 2.002 migliaia di euro di interessi passivi netti che includono 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";
- 3.117 migliaia di euro relativi a interessi passivi su *Cross Currency Interest Rate Swap* per i quali è stato discontinuato l'*hedge accounting*;
- 23.698 migliaia di euro di oneri finanziari relativi ai finanziamenti bancari in capo alle consociate estere.

Le **commissioni** includono in particolare 5.203 migliaia di euro relativi a costi per operazioni di cessione crediti con clausola pro-soluto principalmente in Sud America, Italia e Germania e 13.101 migliaia di euro relativi ad oneri per fidejussioni e altre commissioni bancarie.

La voce **perdita monetaria netta** si riferisce all'effetto sulle poste monetarie derivante dall'applicazione dello IAS 29 - Iperinflazione da parte della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC per un importo pari a 24.819 migliaia di euro e delle società controllate turche Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S. per un importo positivo di 2.569 migliaia di euro (si rimanda alla Nota 41 per maggiori dettagli).

Le **perdite nette su cambi**, pari a 15.834 migliaia di euro (utili pari a 770.793 migliaia di euro e perdite pari a 786.627 migliaia di euro) si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio Consolidato e agli utili netti sulle partite chiuse nel corso del periodo. Includono inoltre utili per 7.302 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 registrati 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 Bilancio. La valutazione a *fair value* si compone di due elementi: la componente interesse, legata al differenziale di tassi d'interesse tra le valute oggetto delle singole coperture, pari ad un costo netto di 88.167 migliaia di euro (in aumento di 69.788 migliaia di euro rispetto allo scorso anno, principalmente dovuto all'incrementato differenziale di tassi di interesse in Russia e Brasile), e la componente cambi, pari ad una perdita netta di 21.348 migliaia di euro.

Confrontando le perdite nette su cambi, pari a 15.834 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 21.348 migliaia di euro, risulta uno sbilancio negativo di 37.182 migliaia di euro. Tale sbilancio viene parzialmente compensato dalla valutazione a *fair value* positiva di altre attività finanziarie della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC per 22.360 migliaia di euro. Si rimanda alla Nota 36 "Proventi finanziari" per maggiori dettagli. Al netto del suddetto effetto argentino pertanto lo sbilancio risulterebbe negativo per 14.822 migliaia di euro.

La componente cambi della valutazione a *fair value* dei *cross currency interest rate swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, positiva per 7.302 migliaia di euro, è stata classificata nella voce utili netti su cambi, a compensazione delle perdite su cambio registrate sulla passività coperta (si veda nota 36 "Proventi finanziari").

38. IMPOSTE

Le imposte risultano così composte:

(in migliaia di euro)

	2022	2021
Imposte correnti	182.193	143.910
Imposte differite	(22.459)	(28.752)
Totale	159.734	115.158

Le **imposte** nel 2022 ammontano a 159.734 migliaia di euro a fronte di un utile ante imposte di 595.634 migliaia di euro rispetto ad un ammontare di 115.158 migliaia di euro del 2021 a fronte di un utile ante imposte di 436.751 migliaia di euro. Il *tax rate* del 2022 si attesta al 26,8% rispetto al 26,4% del 2021.

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

(in migliaia di euro)

	2022	2021
A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte	595.634	436.751
B) Imposte teoriche	159.463	112.279
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:		
Incentivi fiscali	(21.035)	(18.008)
Costi non deducibili	16.082	15.913
Ritenute non recuperabili	(569)	2.282
Altro	5.793	2.692
C) Imposte effettive	159.734	115.158
Tax rate teorico (B/A)	26,8%	25,7%
Tax rate effettivo (C/A)	26,8%	26,4%

L'impatto negativo sul tax rate derivante da costi indeducibili e da altre poste 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:

	2022	2021
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	23,00%	25,00%
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%	35,00%
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 205.455 migliaia di euro (125.633 migliaia di euro nel 2021), per area geografica:

- 36% Europa e Turchia (29% nel 2021);
- 24% APAC (30% nel 2021);
- 14% Russia, Nordics e MEAI (7% nel 2021);
- 13% Sud America (22% nel 2021);
- 13% Nord America (12% nel 2021);

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 2022, imposte sul reddito versate nel corso del 2022 ma relative ad esercizi precedenti (es. saldi di imposta sul reddito relativi al 2021) o pagamenti relativi ad accertamenti fiscali su precedenti annualità. Le tasse pagate comprendono anche ritenute d'imposta subite su pagamenti transfrontalieri quali dividendi, interessi e *royalties* e sono stati riportati nella giurisdizione di residenza fiscale del percipiente.

39. 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)

	2022	2021
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo	417.760	302.796
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)	0,418	0,303

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 2022.

40. DIVIDENDI PER AZIONE

Nel corso del 2022, Pirelli & C. S.p.A. ha distribuito ai propri azionisti, sul risultato dell'anno 2021, un dividendo unitario di euro 0,161 per azione ordinaria pari a un monte dividendi di 161 milioni di euro al lordo delle ritenute di legge.

41. IPERINFLAZIONE

In base a quanto stabilito dai principi contabili di gruppo, la contabilità per l'alta inflazione è stata adottata dalle società controllate argentine Pirelli Neumaticos SAIC e Latam Servicios Industriales SA a partire rispettivamente dal 1 luglio 2018 e dal 15 dicembre 2022 e dalle società controllate turche Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S. a partire dal 30 giugno 2022.

Per le società argentine, l'indice dei prezzi utilizzato per l'applicazione della contabilità ad alta inflazione è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (IPC) pubblicato dall'Istituto Nazionale di Statistica e Censimento (INDEC), pari a un valore ufficiale annuo del 94,75%.

Per le società turche, l'indice dei prezzi utilizzato è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (TUFE) pubblicato dall'Istituto Turco di Statistica (TUIK), pari a un valore ufficiale annuo del 64,27%.

Le perdite nette sulla posizione monetaria netta sono imputate a Conto economico alla voce "Oneri finanziari" (Nota 37) per un importo di 22.250 migliaia di euro.

42. EVENTI NON RICORRENTI

Nel corso del 2002 non sono stati rilevati eventi ed operazioni non ricorrenti ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Di seguito viene esposta l'informazione circa l'impatto sui risultati economici dell'esercizio 2021:

(in milioni di euro)

	2022	2021
Costi del personale:		
- Buy-out fondi pensione UK	-	(2,5)
Impatto su risultato operativo	-	(2,5)
Impatto su risultato al lordo delle imposte	-	(2,5)
Imposte:		
- Crediti fiscali Brasile	-	23,2
Impatto su risultato netto	-	20,7

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)

	31/12/2022	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2021	di cui parti correlate	% incidenza
Attività non correnti						
Altri crediti	231,2	6,9	3,0%	362,9	6,7	1,8%
Attività correnti						
Crediti commerciali	636,4	11,0	1,7%	659,2	19,5	3,0%
Altri crediti	741,2	111,3	15,0%	470,6	105,9	22,5%
Passività non correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	3.690,1	10,4	0,3%	3.789,4	13,2	0,3%
Altri debiti	74,6	0,2	0,3%	76,5	0,2	0,3%
Fondi rischi e oneri	101,7	21,8	21,5%	81,2	22,0	27,1%
Fondi del personale	180,6	6,7	3,7%	220,6	7,2	3,2%
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	800,4	3,0	0,4%	1.489,2	2,8	0,2%
Debiti commerciali	1.973,3	166,4	8,4%	1.626,4	144,1	8,9%
Altri debiti	405,6	37,4	9,2%	314,2	13,4	4,3%

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2022	di cui parti correlate	% incidenza	2021	di cui parti correlate	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.615,7	45,0	0,7%	5.331,5	23,7	0,4%
Altri proventi	330,9	63,6	19,2%	303,9	56,3	18,5%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(2.419,3)	(17,6)	0,7%	(1.820,6)	(3,6)	0,2%
Costi del personale	(1.178,6)	(15,2)	1,3%	(1.101,9)	(23,1)	2,1%
Altri costi	(2.208,8)	(340,9)	15,4%	(1.770,5)	(312,5)	17,6%
Proventi finanziari	102,0	3,5	3,4%	35,0	3,7	10,4%
Oneri finanziari	(303,7)	(1,8)	0,6%	(179,3)	(1,5)	0,8%
Risultato da partecipazioni	5,8	2,9	n.a.	4,0	1,7	n.a.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2022	di cui parti correlate	% incidenza	2021	di cui parti correlate	% incidenza
Flusso di cassa attività operative:						
Variazione Crediti commerciali	37,4	8,9	n.a.	(51,4)	(6,4)	n.a.
Variazione Debiti commerciali	272,8	16,3	n.a.	214,5	19,5	n.a.
Variazione Altri crediti	(50,5)	(7,4)	n.a.	23,7	(1,2)	n.a.
Variazione Altri debiti	27,9	(2,6)	n.a.	(59,1)	(5,2)	n.a.
Utilizzi Fondi del personale	(89,5)	-	n.a.	(48,8)	(3,0)	n.a.
Flusso di cassa attività di investimento:						
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	(0,2)	(0,3)	n.a.	15,3	15,3	n.a.
Flussi di cassa attività di finanziamento:						
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(114,5)	(0,9)	n.a.	(105,4)	(3,8)	n.a.

Vengono di seguito dettagliate le tipologie di operazioni con parti correlate:

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2022			31/12/2021		
	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	6,9	-	-	6,7	-	-
<i>di cui finanziari</i>	6,9	-	-	6,7	-	-
Crediti commerciali	9,2	1,8	-	14,7	4,8	-
Altri crediti correnti	87,0	24,3	-	92,4	13,5	-
<i>di cui finanziari</i>	79,0	-	-	81,4	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	10,4	-	-	13,0	0,2	-
Altri debiti non correnti	-	-	0,2	-	-	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	-	-	21,8	-	-	22,0
Fondi del personale non correnti	-	-	6,7	-	-	7,2
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,3	0,7	-	2,3	0,5	-
Debiti commerciali	34,0	132,4	-	26,9	117,2	-
Altri debiti correnti	-	0,8	36,6	-	1,5	11,9

	2022			2021		
	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	42,2	2,8	-	20,9	2,8	-
Altri proventi	14,3	49,3	-	8,4	47,9	-
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(2,4)	(15,2)	-	(1,1)	(2,5)	-
Costi del personale	-	-	(15,2)	-	-	(23,1)
Altri costi	(163,0)	(148,7)	(29,1)	(137,5)	(146,8)	(28,2)
Proventi finanziari	3,4	0,1	-	3,7	-	-
Oneri Finanziari	(0,3)	(1,5)	-	(0,4)	(1,1)	-
Risultato da partecipazioni	2,9	-	-	1,7	-	-

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 1,4 e 1,9 milioni di euro rispettivamente;
- crediti per vendite di materie prime verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 2,6 milioni di euro;
- crediti per *service fees* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 1,2 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 ai debiti per l'acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg Gmbh per 25,9 milioni di euro e debiti commerciali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 4,6 milioni di euro.

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 41,5 milioni di euro.

La voce **altri proventi** si riferisce a *royalties* per 7,1 milioni di euro e a riaddebiti di spese per 5,8 milioni di euro.

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

- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 65,6 milioni di euro;
- acquisto di prodotti Moto da PT Evoluzione Tyres per 52,6 milioni di euro;
- acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 27,7 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 19 milioni di euro e verso Aeolus Tyre Co., Ltd. per 6,2 milioni di euro, principalmente relativi a *royalties*.

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

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

RAPPORTI ECONOMICI La voce **altri proventi** comprende *royalties* addebitate ad Aeolus Tyre Co., Ltd. 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 24 milioni di euro;
- vendita materie prime, prodotti finiti e semilavorati per complessivi 0,7 milioni di euro;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 10,4 milioni di euro;
- *long term service agreement* per 2,6 milioni di euro, di cui 2,1 milioni di euro di Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.;
- servizi logistici per complessivi 2,9 milioni di euro, di cui 0,8 milioni di euro effettuati da Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. e 0,7 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 2 milioni di euro della società brasiliana Pirelli Pneus Ltda.

La voce **altri costi** comprende contributi a Fondazione Hangar Bicocca e Fondazione Pirelli per 0,7 milioni di euro e costi verso società del Gruppo Prometeon

principalmente per:

- acquisto prodotti *truck* per complessivi 95,5 milioni di euro, di cui 88,8 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail* e 5 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;
- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 40,3 milioni di euro di cui 40,1 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. a fronte di contratto di *offtake*;
- costi sostenuti da Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. per l'acquisto di energia per 3,5 milioni di euro.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento agli interessi sul debito per noleggio precedentemente descritto.

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

I compensi ad 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 gli accantonamenti relativi ai piani di incentivazione triennali monetari LTI 2021 – 2023 e 2022 – 2024 per 8,6 milioni di euro (18,9 milioni di euro al 31 dicembre 2021), gli accantonamenti relativi al piano di incentivazione Short Term Incentive per 5,9 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2021), nonché al trattamento di fine mandato per 14,2 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2021);
- la voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa al piano di incentivazione Short Term Incentive e il debito per il piano di incentivazione LTI 2020 - 2022;
- i **costi del personale** ed **altri costi** includono 6,1 milioni di euro relativi al TFR ed al trattamento di fine mandato (5,9 milioni di euro nel 2021), nonché accantonamenti per benefici a breve termine per 14,2 milioni di euro (14,6 milioni di euro nel 2021) e per benefici a lungo termine per 12,5 milioni di euro (14,7 milioni di euro nel 2021).

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

In data **11 gennaio 2023** Pirelli ha collocato presso investitori istituzionali il suo primo *sustainability-linked bond* per un importo nominale complessivo di 600 milioni di euro, con una domanda pari a quasi 6 volte l'offerta, ammontata a circa 3,5 miliardi di euro. L'emissione, la prima Sustainability-linked con *size benchmark* di questa tipologia collocata da una società del settore *tyre* a livello globale, nonché la prima effettuata da quando Pirelli ha ottenuto il *rating investment grade* da parte di S&P Global e Fitch Ratings, testimonia l'impegno della società nell'integrare ulteriormente la sostenibilità nella propria strategia di business ed è legata agli obiettivi al 2025 di riduzione delle emissioni assolute di gas serra (Scopi 1 e 2) e delle emissioni da materie prime acquistate (Scopo 3).

L'operazione, avvenuta nell'ambito del Programma EMTN (Euro Medium Term Note Programme) approvato dal Cda in data 23 febbraio 2022, offre un rendimento effettivo a scadenza pari a 4,317% (145 punti base sopra il mid swap) e consente di ottimizzare la struttura dell'indebitamento, allungandone le scadenze e diversificandone le fonti. I titoli sono quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

In data **7 febbraio 2023** Pirelli è stata confermata tra le migliori aziende a livello globale in sostenibilità ottenendo la qualifica di "Top 1%", il massimo riconoscimento nell'ambito del Sustainability Yearbook 2023 pubblicato da S&P Global dopo l'esame del profilo di sostenibilità di oltre 13.000 aziende. Il risultato segue il punteggio registrato da Pirelli nel Corporate Sustainability Assessment 2022 per gli indici Dow Jones Sustainability di S&P Global, dove l'azienda aveva ottenuto il Top Score di 86 punti (rivisto dall'iniziale 85), il massimo nel settore ATX Auto Components degli indici Dow Jones Sustainability World e Europe.

In data **14 febbraio 2023** Pirelli ha reso noto di aver ricevuto Bai Xiping le dimissioni, dalla carica di Consigliere della Società, a far data dal 22 febbraio 2023, in seguito all'assunzione di nuove responsabilità professionali nel Gruppo Sinochem. A Bai Xiping è andato il sincero ringraziamento di Pirelli per il contributo fornito in oltre sette anni di mandato. In **data 22 febbraio 2023** il cda ha cooptato Wang Feng in sostituzione di Bai Xiping e ha proceduto altresì a nominarlo componente del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Nomine e Successione e Comitato Strategie, ruoli ricoperti in precedenza da Bai Xiping.

Wang Feng - qualificato dal Consiglio quale amministratore non esecutivo- resterà in carica sino alla prossima assemblea degli azionisti, non è in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa e dal Codice di Corporate Governance e, alla data della nomina, non risulta detenere azioni e/o altri strumenti finanziari emessi da Pirelli.

In data **22 febbraio 2023** Pirelli ha reso noto che l'azionista CNRC ha comunicato che sottoporrà la notifica prevista ai sensi del DL 21/2012 (*Normativa Golden Power*) in relazione al rinnovo del patto parasociale sottoscritto in data 16 maggio 2022 da e tra, fra gli altri, CNRC, Marco Polo International S.r.l., Camfin S.p.A. e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A., che entrerà in vigore con la convocazione dell'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

45. ALTRE INFORMAZIONI

INFORMATIVA RELATIVA AL CAMBIAMENTO CLIMATICO

Il Piano di Sostenibilità al 2025 e 2030 è pienamente integrato nel Piano Industriale dell'Azienda. I target di Piano sono definiti in allineamento alla materialità degli impatti dell'Azienda su economia, ambiente, società e Diritti Umani 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. Con riferimento agli investimenti per nuovi prodotti, si segnala che gli asset ad oggi in uso per la produzione di pneumatici non hanno la necessità di essere sostituiti ma saranno oggetto di eventuali migliorie. Con riferimento invece ai progetti per raggiungere l'efficientamento energetico sono principalmente previste migliorie e l'acquisto di componenti aggiuntive agli asset esistenti. Pertanto, entrambe le tipologie di investimenti non impattano la valutazione delle vite utili delle immobilizzazioni attualmente in uso e la recuperabilità del loro valore contabile al 31 dicembre 2022;
- costi di ricerca e sviluppo per lo sviluppo di nuovi prodotti e costi operativi per l'efficientamento energetico. Nel 2022, i nuovi codici IP *labeled* immessi sul mercato da Pirelli in tutto il mondo 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 50% del totale.

Relativamente agli impatti sulla struttura finanziaria, si segnala che al 31 dicembre 2022 i finanziamenti parametrati a indici di sostenibilità rappresentano quasi il 55% del debito lordo totale del Gruppo (escluso il leasing). In particolare, le linee bancarie "sostenibili" sono pari a 3,2 miliardi di euro, di cui 2,2 miliardi di euro utilizzati al 31 dicembre 2022 e 1,0 miliardo di euro disponibili sotto forma di *revolving credit facility committed*. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 23 "Debiti verso banche e altri finanziatori".

Con riferimento ai rischi legati al cambiamento climatico, Pirelli monitora tali elementi di incertezza lungo la propria catena del valore attraverso analisi di sensitivity e risk assessment per valutare e quantificare gli impatti finanziari (rischi e opportunità) legati al cambiamento climatico e allo

stress idrico e per predisporre misure adeguate di prevenzione e mitigazione a tutela del proprio business. Uno strumento a supporto di queste analisi è il Climate Change and Water Stress Risk Assessment di Gruppo, che viene aggiornato con frequenza bi-annuale per integrare l'analisi con previsioni su orizzonti temporali di medio-lungo termine, rispetto a scenari climatici *Intergovernmental Panel on Climate Change* che rappresentano una proiezione di aumento della temperatura globale a fine secolo compresa fra 1,5°C (RCP2.6) e >4°C (RCP8.5) e di transizione energetica International Energy Agency (Stated Policies Scenario (STEPS), Announced Pledges Scenario (APS), Net Zero entro il 2050 (NZE).

Pirelli svolge, su base regolare, un'analisi dei rischi relativi al cambiamento climatico e stress idrico andando a valutare gli elementi d'incertezza sia di natura fisica (acuti e cronici) sia di transizione.

Per quanto concerne i rischi fisici, i potenziali impatti vengono proiettati sull'orizzonte temporale fino 2050, rispetto a diversi scenari climatici dell'*Intergovernmental Panel on Climate Change*, andando a valutare i potenziali giorni di business interruption sia lato plant Pirelli sia lungo la catena di fornitura. In termini di potenziali criticità, valutate secondo le scale di Enterprise Risk Management, non si ravvisano impatti significativi nel breve-medio periodo (2023-2030), mentre perdurano elementi di incertezza sull'orizzonte del 2050. Per quanto riguarda invece i rischi di transizione, il Gruppo è andato a valutare, tra le altre cose, l'introduzione e/o l'inasprimento degli attuali schemi di tariffazione delle emissioni di CO₂ nei paesi in cui opera. I possibili impatti, legati ad un aumento dei costi di produzione, sono stati stimati sulla base di differenti evoluzioni del prezzo della CO₂ derivanti sia dalle previsioni pubblicate dall'IEA per gli scenari STEPS, APS, NZE, sia di tre possibili pathway di intensità di emissione carbonica del Gruppo. Non emergono impatti materiali per quanto riguarda il breve (2023) e medio termine, mentre sussistono elementi di incertezza per quanto concerne il lungo periodo (>2030), soprattutto in caso di accadimento degli scenari NZE e APS.

Al 31 dicembre 2022 non sono emersi rischi di soccombenza probabile tali da richiedere un accantonamento di fondi specifici a bilancio.

Con riferimento agli impatti del *climate-change* sui test di impairment dell'avviamento e delle immobilizzazioni a vita utile indefinita (brand) si rimanda alla Nota 10 "Immobilizzazioni Immateriali".

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 Disclosure (TCFD)", all'interno del presente Annual Report e alle risposte pubbliche di Pirelli al questionario CDP Climate Change 2022.

ATTIVITÀ IN RUSSIA

Come già comunicato in occasione della pubblicazione dei risultati del primo trimestre 2022 in data 10 maggio 2022, Pirelli ha sospeso gli investimenti nelle proprie fabbriche in Russia con eccezione di quelli destinati alla sicurezza nello svolgimento delle attività operative. La Russia rappresenta nel 2022 il 4% del fatturato e l'11% della capacità complessiva.

Nel rispetto delle **sanzioni internazionali** imposte dall'UE, che prevedono il divieto di import di prodotti finiti russi in Ue e il divieto di esportazione di alcune materie prime in Russia, a partire dal secondo semestre del 2022, Pirelli ha:

- orientato la **produzione** al mercato domestico;
- identificato **fonti alternative** sui flussi **import/export**, con la progressiva attivazione delle forniture di prodotti finiti dalla Turchia e dalla Romania in sostituzione dell'export russo verso i mercati europei e il ricorso a fornitori di materie prime prevalentemente locali in sostituzione dei fornitori europei;
- diversificato i **fornitori** di servizi logistici al fine di assicurare la continuità delle forniture di prodotti finiti e di materie prime;
- garantito il supporto finanziario attraverso banche locali.

Al 31 dicembre 2022 la situazione patrimoniale-finanziaria del subconsolidato che aggrega le società controllate con sede in Russia è principalmente composta da:

- Attività non correnti per 186,0 milioni di euro (178,0 milioni di euro al 31 dicembre 2021), di cui 174,1 milioni relativi ad immobilizzazioni materiali e immateriali (169,3 milioni di euro al 31 dicembre 2021);
- Rimanenze per 54,0 milioni di euro;
- Crediti commerciali e altri crediti per 65,1 milioni di euro, di cui 2,9 milioni di euro verso altre società del Gruppo;
- Crediti tributari per 11,2 milioni di euro;
- Disponibilità liquide per 11,1 milioni di euro;
- Debiti verso banche e altri finanziatori per 98,3 milioni di euro che includono debiti verso il Gruppo per 52,8 milioni di euro;
- Debiti commerciali e altri debiti per 68,9 milioni di euro, di cui 8,5 milioni di euro verso altre società del Gruppo.

Alla data del presente documento sono state rilasciate 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 144,5 milioni di euro, di cui 93,9 milioni di euro di pertinenza della Capogruppo e 50,6 milioni di euro di pertinenza di terzi.

I ricavi del 2022 per vendite sul mercato russo sono pari a 262,4 milioni di euro con un risultato operativo *adjusted* pari a 59,3 milioni di euro.

SPESE DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese di ricerca e sviluppo del 2022 ammontano a 264 milioni di euro e rappresentano il 4% 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 *High Value* è pari a 247 milioni di euro e pari al 5,3% dei ricavi *High Value*. 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)

	2022	2021
Amministratori	29.068	28.194
Sindaci	390	377
Totale	29.458	28.571

DIPENDENTI MEDI

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

	2022	2021
Dirigenti e Impiegati	6.025	5.934
Operai	23.465	23.221
Lavoratori temporanei	1.724	1.488
Totale	31.214	30.643

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa si evidenziano di seguito i compensi complessivi di competenza dell'esercizio 2022 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.	89		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	1.500		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.457	3.046	85%
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	212		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	152		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	33	397	11%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	140		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	-		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	-	140	4%
				3.583	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

Si segnala che nel corso dell'esercizio la società Pirelli Tyre S.p.A. ha:

- ricevuto circa 1,5 milioni di euro per l'accordo siglato con il MiSE (Ministero dello Sviluppo Economico, ora Ministero delle Imprese e del Made in Italy) nell'esercizio 2019 per l'agevolazione di tre progetti di Ricerca e Sviluppo fino ad un massimo di 6,3 milioni di euro complessivamente;
- ottenuto un decreto di concessione da parte del MiSE per l'agevolazione di un progetto di Ricerca e Sviluppo in ambito Digital Solutions fino ad un massimo di 2,6 milioni di euro;
- ottenuto, nell'ambito del PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza), un decreto di concessione da parte del MUR (Ministero dell'Università e della Ricerca) per l'agevolazione di attività di Ricerca e Sviluppo nell'ambito del "Centro Nazionale di Mobilità Sostenibile – MOST" fino ad un massimo di 1,2 milioni di euro;
- ottenuto, nell'ambito Regime quadro nazionale sugli aiuti di Stato – COVID 19 (Artt. 54 - 61 del DL Rilancio come modificato dall'art. 62 del DL 104/2020), l'ammissione all'agevolazione per n. 14 domande per

un totale complessivo pari a circa 102 migliaia di euro a fondo perduto.

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.

Pirelli & C. S.p.A. ha invece ottenuto, sempre in ambito PNRR, un decreto di concessione da parte del MUR (Ministero dell'Università e della Ricerca) per l'agevolazione di attività di Ricerca e Sviluppo nell'ambito dell'Ecosistema per l'Innovazione "MUSA – Multilayered Urban Sustainability Action" fino ad un massimo di 0,4 milioni di euro.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2022 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 %
	31/12/2022	31/12/2021		2022	2021	
Corona Svedese	11,1283	10,2269	8,81%	10,6326	10,1449	4,81%
Dollaro Australiano	1,5693	1,5615	0,50%	1,5167	1,5749	(3,70%)
Dollaro Canadese	1,4440	1,4393	0,33%	1,3695	1,4826	(7,63%)
Dollaro Singapore	1,4300	1,5279	(6,41%)	1,4512	1,5891	(8,68%)
Dollaro USA	1,0666	1,1326	(5,83%)	1,0531	1,1827	(10,97%)
Dollaro Taiwan	32,7766	31,3436	4,57%	31,4352	33,0389	(4,85%)
Franco Svizzero	0,9847	1,0331	(4,68%)	1,0047	1,0812	(7,07%)
Sterlina Egiziana	26,4357	17,8708	47,93%	20,3224	18,6428	9,01%
Lira Turca	19,9349	14,6823	35,78%	19,9349	10,4698	90,40%
Leu Rumeno	4,9474	4,9481	(0,01%)	4,9313	4,9208	0,21%
Peso Argentino	188,9589	116,3407	62,42%	188,9589	116,3407	62,42%
Peso Messicano	20,7073	23,3129	(11,18%)	21,1915	23,9812	(11,63%)
Rand Sudafricano	18,0986	18,0625	0,20%	17,2086	17,4766	(1,53%)
Real Brasiliano	5,5694	6,3210	(11,89%)	5,4468	6,3782	(14,60%)
Renminbi Cinese	7,4284	7,2211	2,87%	7,0829	7,6305	(7,18%)
Rublo Russo	75,6553	84,0695	(10,01%)	71,4929	87,0941	(17,91%)
Sterlina Inglese	0,8869	0,8403	5,55%	0,8528	0,8596	(0,80%)
Yen Giapponese	140,6600	130,3800	7,88%	138,0274	129,8767	6,28%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2022		31/12/2021	
			di cui parti correlate (nota 43)		di cui parti correlate (nota 43)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	23	800.389	2.979	1.489.249	2.751
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	27	15.046		10.331	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	23	3.690.111	10.444	3.789.369	13.210
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	27	-		3.519	
Totale debito lordo		4.505.546		5.292.468	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	(1.289.744)		(1.884.649)	
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	18	(246.884)		(113.901)	
Crediti finanziari correnti **	15	(270.916)	(79.024)	(81.819)	(81.402)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	27	(14.223)		(38.849)	
Indebitamento finanziario netto *		2.683.779		3.173.250	
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	27	(26.430)		(4.612)	
Crediti finanziari non correnti **	15	(104.767)	(6.926)	(261.522)	(6.664)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva		2.552.582		2.907.116	

* 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" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 10.545 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 (9.315 migliaia di euro al 31 dicembre 2021).

Si riepone di seguito l'indebitamento finanziario netto sulla base dello schema previsto dagli orientamenti ESMA:

(in migliaia di euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.289.744)	(1.884.649)
Altre attività finanziarie correnti	(532.023)	(234.569)
<i>di cui Crediti finanziari correnti</i>	<i>(270.916)</i>	<i>(81.819)</i>
<i>di cui Strumenti finanziari derivati correnti (attività)</i>	<i>(14.223)</i>	<i>(38.849)</i>
<i>di cui Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico</i>	<i>(246.884)</i>	<i>(113.901)</i>
Liquidità	(1.821.767)	(2.119.218)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	800.389	1.489.249
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	15.046	10.331
Indebitamento finanziario corrente	815.435	1.499.580
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.006.332)	(619.638)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.690.111	3.789.369
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	3.519
Indebitamento finanziario non corrente	3.690.111	3.792.888
Totale indebitamento finanziario netto*	2.683.779	3.173.250

* 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.

AREA CONSOLIDAMENTO

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Europa						
Austria						
Pirelli GmbH	Agente	Vienna	Euro	726.728	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
Belgio						
Pirelli Tyres Belux S.A.	Agente	Bruxelles	Euro	700.000	99,996%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
					0,004%	Pneus Pirelli S.A.S.
Francia						
Pneus Pirelli S.A.S.	Distributore	Villepinte	Euro	1.515.858	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Germania						
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Holding	Breuberg / Odenwald	Euro	7.694.943	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Handelssysteme GmbH	Servizi	Breuberg / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Deutschland GmbH	Produttore e distributore	Breuberg / Odenwald	Euro	23.959.100	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Personal Service GmbH	Servizi	Breuberg / Odenwald	Euro	25.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
PK Grundstuecksverwaltungs GmbH	Inattiva	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)	Catena distributiva	Breuberg / Odenwald	Euro	259.225	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Grecia						
Elastika Pirelli C.S.A.	Distributore	Elliniko-Argyroupoli	Euro	11.630.000	99,90%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,10%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
Pirelli Hellas S.A. (in liquidazione)	In liquidazione	Atene	\$ Usa	22.050.000	79,86%	Pirelli Tyre S.p.A.
The Experts in Wheels - Driver Hellas C. S.A.	Servizi	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.	Servizi	Milano	Euro	350.000	71,21%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Servizi Retail S.p.A.	Servizi	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.
NewCo Micromobility S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli Tyre 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.	Produttore	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.	Principal	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						
Pirelli China Tyre N.V.	Holding	Rotterdam	Euro	38.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Polonia						
Driver Polska Sp. z o.o.	Servizi	Varsavia	Zloty	100.000	68,50%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Pirelli Polska Sp. z o.o.	Distributore	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.	Inattiva	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	100.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd.
Pirelli Cif Trustees Ltd.	Trustees	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)	Inattiva	Burton-on-Trent	Euro	5.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Motorsport Services Ltd.	Servizi	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd.
Pirelli General Executive Pension Trustees Ltd.	Trustees	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd.
Pirelli General & Overseas Pension Trustees Ltd.	Trustees	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd.
Pirelli Tyres Executive Pension Trustees Ltd.	Trustees	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd.
Pirelli Tyres Ltd.	Inattiva	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	16.000.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd.
Pirelli Tyres Pension Trustees Ltd.	Trustees	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd.
Pirelli UK Ltd.	Holding	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	163.991.278	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli UK Tyres Ltd.	Produttore e distributore	Burton-on-Trent	Sterlina Gran Bretagna	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Repubblica Slovacca						
Pirelli Slovakia S.R.O.	Distributore	Bratislava	Euro	6.639	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Romania						
Pirelli & C. Eco Technology RO S.r.l.	Servizi	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.	Produttore e distributore	Slatina	Ron	2.189.797.300	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Russia						
Closed Joint Stock Company "Voronezh Tyre Plant"	Produttore	Voronezh	Rublo Russia	1.520.000.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Services	Servizi	Mosca	Rublo Russia	54.685.259	95,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
					5,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Limited Liability Company "Industrial Complex "Kirov Tyre"	Produttore	Kirov	Rublo Russia	348.423.221	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Produttore e distributore	Mosca	Rublo Russia	6.153.846	65,00%	Pirelli Tyre (Pty) Ltd.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
Spagna						
Euro Driver Car S.L.	Servizi	Valencia	Euro	960.000	58,44%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Neumaticos Arco Iris, S.A.	Servizi	Valencia	Euro	302.303	66,20%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal	Distributore	Valencia	Euro	25.075.907	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Svezia						
Dackia Aktiebolag	Catena distributiva	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	31.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Nordic Aktiebolag	Distributore	Kista (Stoccolma)	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Svizzera						
Driver (Suisse) S.A.	Servizi	Bioggio	Fr. Sv.	100.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	Assicurazioni	Basilea	Fr. Sv.	3.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Suisse) S.A.	Distributore / Catena distributiva	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Turchia						
Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S.	Servizi	Istanbul	Lira Turchia	50.000	100,00%	Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.
Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.	Produttore e distributore	Istanbul	Lira Turchia	190.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Ungheria						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd.	Distributore	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
America del Nord						
Canada						
Pirelli Tire Inc.	Agente	St-Laurent (Quebec)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
U.S.A.						
Pirelli North America Inc.	Holding	New York (New York)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tire LLC	Produttore e distributore	Rome (Georgia)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.
Prestige Stores LLC	Inattiva	Los Angeles (California)	\$ 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.	Produttore e distributore	Buenos Aires	Peso Arg.	2.948.055.176	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Pneus Ltda.
Latam Servicios Industriales S.A	Servizi	Buenos Aires	Peso Arg.	100.000	95,00%	Pirelli Neumaticos S.A.I.C.
					5,00%	Pirelli Pneus Ltda.
Brasile						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Catena distributiva	Sao Paulo	Real	381.473.982	100,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.	Distributore	Sao Paulo	Real	1.149.296.303	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda.
Pirelli Latam Participações Ltda.	Holding	Sao Paulo	Real	470.635.252	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Ltda.	Servizi	Santo André	Real	14.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda.	Produttore e distributore	Campinas (Sao Paulo)	Real	1.983.585.394	85,03%	Pirelli Tyre S.p.A.
					14,97%	Pirelli Latam Participações Ltda.
Comércio e Importação Multimarcas de Pneus Ltda.	Inattiva	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.	Servizi	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.	Servizi	Santo André	Real	3.074.417	99,99%	Pirelli Pneus Ltda.
					0,01%	Pirelli Ltda.
Cile						
Pirelli Neumaticos Chile Ltda.	Distributore	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.	Distributore	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.	Produttore e distributore	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.	Holding	Giza	Lira Egiziana	84.250.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Egypt Consumer Tyre Distribution S.A.E.	Distributore	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) S.A.
Sud Africa						
Pirelli Tyre (Pty) Ltd.	Distributore	Gauteng 2090	Rand Sudafr.	9	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
E-VOLUTION Tyre South Africa (PTY) Ltd.	Holding	Gauteng 2090	Rand Sudafr.	100	100,00%	Pirelli Tyre (Pty) Ltd.
Oceania						
Australia						
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd.	Distributore	Pymont (NSW)	\$ Austr.	150.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
Asia						
Cina						
Pirelli Logistics (Yanzhou) Co., Ltd.	Servizi	Jining	Renminbi	5.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Co., Ltd.
Pirelli Taiwan Co., Ltd. (in liquidazione)	Agente	New Taipei City	\$ N.T.	10.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.
Pirelli Trading (Beijing) Co., Ltd.	Servizi	Beijing	Renminbi	4.200.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co., Ltd.	Produttore	Jiaozuo	Renminbi	350.000.000	80,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre Co., Ltd.	Produttore e distributore	Yanzhou	Renminbi	2.471.150.000	90,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Servizi	Shanghai	\$ USA	700.000	100,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Corea						
Pirelli Korea Ltd.	Distributore	Seoul	Korean Won	100.000.000	100,00%	Pirelli Asia Pte Ltd.
Emirati Arabi Uniti						
Pirelli Tyre MEAI DMCC	Distributore	Dubai	AED	50.000	100,00%	Pirelli Asia Pte Ltd.
Giappone						
Pirelli Japan Kabushiki Kaisha	Distributore	Tokyo	Yen Giapponese	2.200.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Singapore						
Pirelli Asia Pte Ltd.	Distributore	Singapore	\$ Sing.	2	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) S.A.

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.
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.
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.

