



**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE
AL 31 MARZO 2021**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano

Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25

Capitale Sociale euro 1.904.374.935,66

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

PIRELLI & C. S.p.A. - MILANO

INDICE

<i>SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO</i>	6
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE</i>	9
<i>ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO</i>	11
<i>PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2021</i>	23
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE</i>	24
<i>INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE</i>	25
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>	28
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	35
<i>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL D. LGS. 58/1998</i>	43

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente	Ning Gaoning
Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato	Marco Tronchetti Provera
Amministratore	Yang Xingqiang
Amministratore	Bai Xinping
Amministratore Indipendente	Paola Boromei
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto
Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
Amministratore Indipendente	Tao Haisu
Amministratore	Giovanni Tronchetti Provera
Amministratore Indipendente	Wei Yintao
Amministratore	Zhang Haitao

Segretario del Consiglio Alberto Bastanzio

Collegio Sindacale²

Presidente	Francesco Fallacara
Sindaci effettivi	Fabio Artoni
	Antonella Carù
	Luca Nicodemi
	Alberto Villani

¹ Nomina: 18 giugno 2020. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022. In data 5 agosto 2020 Angelos Papadimitriou è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione a seguito delle dimissioni – a far tempo dalla medesima data – rassegnate da Carlo Secchi. Il Consigliere Angelos Papadimitriou, la cui conferma era prevista all'ordine del giorno dell'Assemblea convocata per il 24 marzo 2021, ha comunicato in pari data di ritirare la propria candidatura e, pertanto, l'assemblea non ha potuto assumere alcuna deliberazione a riguardo. Di conseguenza, il consiglio è attualmente composto da 14 membri. In data 31 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea, convocata il 15 giugno 2021, di nominare Giorgio Luca Bruno quale nuovo Consigliere.

² Nomina: 15 maggio 2018. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Sindaci supplenti	Elenio Bidoggia
	Franca Brusco
	Giovanna Oddo

Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*³

Presidente – Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto
Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
	Zhang Haitao

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente – Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto

Comitato Nomine e Successioni³

Presidente	Marco Tronchetti Provera
	Ning Gaoning
	Bai Xinping
	Giovanni Tronchetti Provera

Comitato per la Remunerazione³

Presidente – Amministratore Indipendente	Tao Haisu
	Bai Xinping
Amministratore Indipendente	Paola Boromei
Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo

³ La composizione dei Comitati consiliari riflette le delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione in data 5 agosto 2020 e del 31 marzo 2021.

Comitato Strategie³

Presidente

Marco Tronchetti Provera

Ning Gaoning

Yang Xingqiang

Bai Xinping

Amministratore Indipendente

Domenico De Sole

Amministratore Indipendente

Giovanni Lo Storto

Amministratore Indipendente

Wei Yintao

Società di Revisione⁴

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari⁵

Francesco Tanzi

L'Organismo di Vigilanza (previsto dal Modello Organizzativo 231 adottato dalla Società) è presieduto dal Prof. Carlo Secchi.

⁴ Nomina: 1 agosto 2017, con efficacia a far data dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni Pirelli sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (4 ottobre 2017). Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

⁵ Nomina: Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2020. Scadenza: unitamente al Consiglio di Amministrazione in carica.

SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO

Andamento macroeconomico

Nel primo trimestre del 2021 è proseguita la ripresa dell'economia globale (+3,5% la crescita stimata del PIL mondiale), sostenuta dalla Cina (+18,3%) e dagli Stati Uniti (+0,4%). Nonostante il ritorno della produzione industriale globale ai livelli pre-Covid, le misure di contenimento della pandemia continuano a gravare sull'attività economica nella componente servizi. In aumento l'inflazione a causa di alcuni fattori transitori quali la riduzione degli scambi con le catene di fornitura globali a seguito dei lockdown, ritardi nel trasporto, successiva ripresa della produzione e conseguente pressione sui settori produttivi, volatilità dei prezzi energetici.

In Europa l'andamento dell'economia risente dell'aumento dei contagi che ha obbligato diversi Paesi a prolungare le misure di contenimento della mobilità individuale. Dopo un quarto trimestre 2020 ancora debole (-4,6%), il Pil del primo trimestre 2021 registra una flessione dell'1,7%.

Negli USA, le ampie misure di sostegno al reddito, le minori restrizioni alla mobilità ed il successo del piano vaccinale hanno impattato favorevolmente sul trend del PIL che, dopo un quarto trimestre 2020 negativo (-2,4%), ritorna a crescere (+0,4%) nel primo trimestre 2021.

La crescita economica, variazione percentuale del PIL

	1° trim 2020	2° trim 2020	3° trim 2020	4° trim 2020	1° trim 2021
UE	-2,7	-13,8	-4,0	-4,6	-1,7
USA	0,3	-9,0	-2,8	-2,4	0,4
Cina	-6,4	3,6	5,1	6,8	18,3
Brasile	-1,4	-10,9	-3,9	-1,2	0,2
Russia	1,4	-7,6	-3,5	-1,9	-0,9
Mondo	-2,3	-7,6	-1,5	-0,4	3,5

Nota: Variazione percentuale annua. Dati consuntivi, stime per Brasile, Russia e Mondo.

Fonte: uffici statistici nazionali e IHS Markit, aprile 2021

Prosegue la ripresa dell'economia cinese: +18,3% nel primo trimestre 2021. Le misure adottate dal governo a sostegno dell'attività economica, nonché le severe misure di contenimento, hanno consentito alla Cina di superare la crisi già a partire dal secondo trimestre del 2020.

Migliora il trend dell'economia in Brasile (+0,2% nel primo trimestre), nonostante la seconda ondata di infezioni Covid-19, grazie alla ripresa della produzione industriale e della spesa dei consumatori a partire dalla seconda metà del 2020.

Negativo, infine, il trend del PIL in Russia (-0,9% nel primo trimestre) che sconta la ridotta attività economica e una produzione di petrolio ancora sotto i livelli pre-pandemia.

Tassi di cambio

Elevata la volatilità dei cambi nel primo trimestre del 2021 con un apprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute.

In particolare, si segnala la svalutazione del dollaro rispetto all'euro (-8% rispetto al primo trimestre 2020) con un cambio euro/dollaro che nel primo trimestre del 2021 si è attestato in media a 1,20.

Tassi di cambio principali	1° trimestre		
	2021	2020	2019
US\$ per euro	1,20	1,10	1,14
Yuan cinese per US\$	6,48	6,98	6,75
Real brasiliano per US\$	5,49	4,47	3,77
Rublo russo per US\$	74,32	66,39	65,89

Nota: tassi di cambio medi del periodo. Fonte: banche centrali nazionali.

Grazie alla rapida ripresa economica della Cina, anche il renminbi ha registrato un apprezzamento contro il dollaro USA (+7,6% nel primo trimestre rispetto allo stesso periodo del 2020), trend che si è tradotto in un leggero deprezzamento (-1,5%) rispetto all'euro.

Le incertezze politiche, nonché la severità della crisi sanitaria, hanno colpito il Real brasiliano con un deprezzamento, nel primo trimestre rispetto allo stesso periodo del 2020, del 18% contro il dollaro e del 26% sull'euro.

In flessione anche il rublo: 11% il deprezzamento nei confronti del dollaro nel primo trimestre del 2021 e 18% rispetto all'euro.

Prezzi delle materie prime

I prezzi delle materie prime si sono rafforzati nei primi tre mesi del 2021. Il prezzo medio del Brent si è attestato a 61,1 dollari al barile nel primo trimestre del 2021, in rialzo del 20,1% rispetto alle quotazioni medie nello stesso periodo del 2020 e poco al di sotto del prezzo medio del Brent al barile nel primo trimestre del 2019 (63,9 dollari al barile). Il prezzo del greggio ha beneficiato sia della ripresa della domanda, grazie al recupero dell'economia globale, sia delle restrizioni dell'offerta dei Paesi produttori.

I prezzi del butadiene non hanno ancora raggiunto i livelli pre-pandemia, attestandosi ad una media di 715 euro a tonnellata nei primi tre mesi del 2021, -1,6% rispetto allo stesso periodo del 2020.

Il prezzo medio della gomma naturale è stato 1.668 dollari a tonnellata nel primo trimestre 2021 (+24,8%), in forte recupero rispetto allo stesso periodo del 2020. I prezzi della gomma naturale hanno superato i livelli pre-pandemia per effetto della ripresa della domanda ma anche delle interruzioni nella catena di approvvigionamento che hanno influenzato sia la produzione che la logistica.

Prezzi delle materie prime	1° trimestre				
	2021	% var.	2020	% var.	2019
Brent (US\$ / barile)	61,1	20,1%	50,9	-20,4%	63,9
Butadiene (€ / tonnellata)	715	-1,6%	727	-16,0%	865
Gomma naturale TSR20 (US\$ / tonnellata)	1.668	24,8%	1.337	-4,3%	1.397

Nota: Dati sono medi del periodo. Fonte: IHS Markit, Reuters

Andamento del mercato pneumatici auto

Nel primo trimestre del 2021 il mercato totale dei pneumatici auto ha registrato una crescita del +11,9% a livello globale, ma con volumi che rimangono inferiori ai livelli pre-pandemia (-8% rispetto al primo trimestre 2019). Bilanciata la crescita tra i canali Primo Equipaggiamento e Ricambio.

Più marcata la ripresa della domanda sul segmento Car $\geq 18''$ (+20% rispetto al primo trimestre 2020, +18% il Primo Equipaggiamento, +21% i Ricambi) che torna a crescere oltre i livelli pre-Covid (+9% la crescita della domanda complessiva, +4% sul Primo Equipaggiamento, +13% sul canale Ricambi) trainata da Apac, Europa e Nord America.

Positivo l'andamento del mercato Car $\leq 17''$ (+10% rispetto al primo trimestre 2020) ma che rimane ancora al di sotto dei livelli del 2019 (-12% rispetto al primo trimestre 2019) in tutte le regioni.

Andamento mercato pneumatici auto

% variazione annua	1° trim 2020	2° trim 2020	3° trim 2020	4° trim 2020	Totale 2020	1° trim 2021	1° trim 2021/ 1° trim 2019
Totale Mercato Pneumatici Auto							
Totale	-20,7	-35,1	-5,5	-0,8	-15,3	11,9	-8,4
<i>Primo equipaggiamento</i>	-22,4	-43,3	-4,3	-0,0	-17,6	11,5	-14,6
<i>Ricambi</i>	-20,0	-32,0	-5,9	-1,0	-14,5	12,0	-5,9
Mercato $\geq 18''$							
Totale	-11,7	-34,8	2,0	5,3	-9,5	20,0	9,0
<i>Primo equipaggiamento</i>	-16,0	-46,5	0,1	9,1	-13,2	18,2	3,5
<i>Ricambi</i>	-8,5	-26,2	3,3	2,5	-6,9	21,3	13,3
Mercato $\leq 17''$							
Totale	-22,4	-35,2	-7,0	-2,0	-16,5	10,1	-11,9
<i>Primo equipaggiamento</i>	-24,4	-42,2	-5,8	-3,1	-19,1	8,8	-20,7
<i>Ricambi</i>	-21,7	-32,9	-7,3	-1,6	-15,6	10,4	-8,8

Fonte: stime Pirelli

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Nei mesi di **gennaio e febbraio 2021**, Pirelli ha rimborsato anticipatamente alcune scadenze di debito previste per il 2021 e 2022 per complessivi 838 milioni di euro. In particolare, sono stati rimborsati una tranches del finanziamento “Schuldschein” con scadenza originaria 31 luglio 2021 per 82 milioni di euro e una parte del finanziamento unsecured (“Facilities”) per 756 milioni di euro con scadenza originaria 2022. I rimborsi, per i quali è stata utilizzata parte della liquidità raccolta nel 2020, hanno consentito di ridurre gli oneri finanziari ottimizzando così la struttura finanziaria del debito.

In data **25 febbraio 2021** Pirelli ha comunicato i termini della risoluzione, con effetto dal 28 febbraio 2021, del rapporto di lavoro con il direttore Generale co-Ceo Angelos Papadimitriou annunciato al mercato il **20 gennaio 2021**.

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

In data **31 marzo 2021** il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta dell'Executive Vice Chairman e CEO, Marco Tronchetti Provera, già anticipata al mercato il **24 marzo 2021**, di invitare l'assemblea a nominare Giorgio Luca Bruno Consigliere di Amministrazione e - in conseguenza - di nominarlo a suo diretto riporto, Deputy-CEO dal 15 giugno 2021. In seguito a tale proposta, Angelos Papadimitriou ha rinunciato alla candidatura a consigliere. Pertanto l'Assemblea, riunitasi il **24 marzo 2021** con all'ordine del giorno, tra l'altro, la sua riconferma, ha deciso di rinviare al 15 giugno la nomina di un nuovo amministratore, che il Consiglio di Amministrazione ha indicato in Giorgio Luca Bruno. Angelos Papadimitriou, precedentemente cooptato, è quindi cessato dalla carica di amministratore con effetto 24 marzo 2021.

L'assemblea ha, inoltre, approvato, in sede straordinaria, la convertibilità del prestito obbligazionario di tipo equity-linked denominato “EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025”, emesso in data 22 dicembre 2020, nonché approvato un aumento di capitale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, a servizio della conversione del citato prestito obbligazionario, per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di 500

milioni di euro. Sulla base del rapporto di conversione iniziale del Prestito Obbligazionario di 6,235 euro, detto aumento corrisponderà all'emissione di massime n. 80.192.461 azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A. (fermo restando che il numero massimo di azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A. potrà incrementare sulla base del rapporto di conversione effettivo di volta in volta applicabile).

In data **31 marzo 2021**, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale 2021-2022|2025 che è stato presentato in pari data alla comunità finanziaria e ha, inoltre, approvato il bilancio al 31 dicembre 2020 chiuso con un utile netto consolidato di 42,7 milioni di euro e un utile netto della Capogruppo pari a 44 milioni di euro. Il Cda ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti convocata per il 15 giugno 2021 la distribuzione di un dividendo, anche mediante prelievo di parte degli utili accantonati in precedenti esercizi, di 0,08 euro per azione per un totale complessivo di 80 milioni.

ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono utilizzati degli indicatori alternativi di performance, derivati dagli IFRS, allo scopo di consentire una migliore valutazione dell'andamento gestionale e finanziario del Gruppo.

Si rimanda al paragrafo "Indicatori alternativi di *performance*" per una descrizione analitica di tali indicatori.

* * *

I risultati Pirelli del primo trimestre 2021 sono in linea con le attese della Società e riflettono le prime evidenze dei programmi chiave del Piano.

Sul Fronte Commerciale:

- il **rafforzamento sull'High Value**, con una sovraperformance sul Car ≥ 18 " (+33% i volumi Pirelli rispetto al +20% del mercato), ed una crescita ancora più netta sul Car ≥ 19 " (+39% i volumi Pirelli rispetto al +26% del mercato), in tutte le Region e su entrambi i canali (Primo Equipaggiamento e Ricambi). Pirelli ha saputo cogliere appieno le opportunità di ripresa del mercato, facendo leva su un portafoglio prodotti dall'elevato contenuto tecnologico e su una struttura produttiva e logistica capace di gestire l'elevata volatilità della domanda;
- in crescita l'esposizione sull'elettrico con volumi sul Primo Equipaggiamento circa 8x quelli del primo trimestre 2020;
- il **consolidamento della leadership in Cina** sull'alto di gamma
 - sia sul Primo Equipaggiamento, grazie alla forte esposizione ai *Premium Car makers* e anche alle partnership con i principali produttori locali *premium* di veicoli elettrici;
 - sia sul canale Ricambi, intercettando la ripresa della domanda attraverso la catena distributiva e il forte sviluppo dell'*on-line* (circa il 26% dei volumi);
- il **recupero delle vendite sul segmento Standard** (volumi Car ≤ 17 " Pirelli +11,7% rispetto al +10,1% del mercato), con un mix sempre più orientato verso i prodotti a maggiore calettamento;
- il **progressivo miglioramento del prezzo/mix** (+2,3% nel primo trimestre 2021, +0,6% nel quarto trimestre 2020) che riflette il favorevole andamento del mix regionale e di prodotto. Il trend del prezzo/mix nel primo trimestre, coerentemente con la *guidance* sull'anno, non sconta ancora il ribilanciamento del mix canale (atteso nella seconda parte dell'anno) e gli aumenti di prezzo (implementati a partire da marzo in Europa, aprile in Cina e maggio in USA). Il miglioramento del prezzo/mix più che bilancia l'impatto delle materie prime sull'EBIT Adjusted.

Sul Fronte dell’Innovazione:

- prosegue il piano di omologazioni con i partners OEMs, con ~70 omologazioni tecniche nel primo trimestre 2021 (>20% dell’obiettivo annuale) concentrate su ≥ 19 ” (circa 80%) e *Specialties* (circa 50%);
- lanciate due nuove linee prodotto dedicate al Replacement («Powergy» e il nuovo Cinturato All-Season SF2) in Europa.

Sul **Programma Competitività**: avviata la **Fase 2 del piano di efficienze**, con benefici lordi pari a 26 milioni di euro (15 milioni di euro al netto dell’inflazione) relativi a:

- Costo del prodotto, con i programmi di *modularity* e *design-to-cost*;
- Manufacturing, attraverso il completamento della già annunciata ottimizzazione del *footprint* industriale e l’implementazione di programmi di efficientamento;
- SG&A, facendo leva sull’ottimizzazione del *network* logistico e dei magazzini e sulle azioni di negoziazione degli acquisti;
- Organization, attraverso il ricorso alla trasformazione digitale.

Sul Programma Operations:

- prosegue il percorso verso il ritorno ad un livello di saturazione ottimale degli impianti, già circa il 90% nel primo trimestre;
- ottimizzato il livello delle scorte, sostanzialmente stabile rispetto alla fine del 2020 (19,5% sui ricavi degli ultimi 12 mesi), nonostante un livello di domanda superiore.

Sul **Programma Digitalizzazione** proseguono le azioni volte a trasformare i processi chiave dell’azienda entro il 2023, connettendoli in tempo reale ed integrando le funzioni interne con i partner / clienti esterni attraverso piattaforme digitali, “data lake” e attraverso modelli di intelligenza artificiale.

I risultati di Pirelli nel primo trimestre 2021 sono caratterizzati da:

- **Ricavi** pari a **1.244,7** milioni di euro, +18,4% rispetto allo stesso periodo del 2020 (+10% ÷ +12% il target sull'anno), +24,5% la crescita organica escludendo l'impatto negativo dei cambi e gli effetti dell'iperinflazione in Argentina. In particolare:
 - significativa la crescita dei volumi (+22,2% a livello di gruppo, +11%÷+13% il target sull'anno), sia sull'High Value (+29,3% rispetto a +15%÷+17% il target) sia sullo Standard (+15,4% rispetto a +6%÷+8% il target), sostenuta dalla ripresa della domanda nelle principali aree geografiche e dal rafforzamento della quota di mercato nei principali segmenti, con una *performance* in Apac sul Car ≥18" doppia rispetto a quella del mercato;
 - in miglioramento il prezzo/mix (+2,3%; +2,5%÷~+3% il target), che riflette le dinamiche sopra citate;
 - negativo, invece, l'impatto dei cambi (-6,1% nel primo trimestre, ~-3,5% il target sull'anno) che sconta la svalutazione del dollaro (-8% rispetto al primo trimestre 2020) e delle principali valute dei Paesi emergenti rispetto all'euro (-26% il Real brasiliano, -18% il Rublo).
- **Ebit adjusted** a **168,8** milioni di euro, in crescita di circa il 20%, con una profittabilità pari al 13,6% (13,4% nel primo trimestre 2020; >14% ÷ ~15% il target sul 2021) grazie al miglioramento delle leve interne (volumi, prezzo/mix, efficienze) che hanno più compensato le negatività dello scenario esterno (materie prime, inflazione, impatto cambi). La profittabilità del primo trimestre sconta la maggior parte:
 - dei costi per la crescita previsti per il 2021;
 - dei costi discrezionali relativi ad attività che erano state sospese nel 2020, attraverso il Piano Covid, per controbilanciare gli effetti negativi della pandemia.
- **Utile netto** pari a **42,2** milioni di euro (+9,6% rispetto al primo trimestre 2020), **93,9** milioni di euro il **risultato netto adjusted**, al netto di oneri *one off*, ristrutturazione, non ricorrenti e costi diretti Covid-19 e degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali rilevate in PPA;
- **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2021 negativa per **3.911,9** milioni di euro (3.258,4 milioni di euro al 31 dicembre 2020, 4.260,7 milioni di euro al 31 marzo 2020), con un assorbimento di cassa inferiore di circa 100 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2020 (-654 milioni di euro rispetto a -754 milioni di euro del primo trimestre 2020) grazie a:
 - miglioramento della performance operativa;
 - un'attenta gestione del capitale circolante, in particolar modo delle scorte (19,5% il peso sui ricavi degli ultimi 12 mesi, 22,5% nel primo trimestre 2020).
- **margin di liquidità** pari a **1.456** milioni di euro, in grado di far fronte a tutte le scadenze del debito finanziario fino alla fine del primo semestre del 2023, grazie anche al diritto della Società di estendere il debito bancario in scadenza nel giugno 2022 (912 milioni di euro) per ulteriori due anni.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trim. 2021	1° trim. 2020
Vendite	1.244,7	1.051,6
EBITDA adjusted (°)	266,5	244,2
% su vendite	21,4%	23,2%
EBITDA (°°)	223,5	220,2
% su vendite	18,0%	20,9%
EBIT adjusted	168,8	141,1
% su vendite	13,6%	13,4%
Adjustments: - ammti immateriali inclusi in PPA	(28,4)	(28,7)
- oneri non ricorrenti e di ristrutturazione e altri	(39,4)	(18,6)
- costi diretti COVID-19	(3,6)	(5,4)
EBIT	97,4	88,4
% su vendite	7,8%	8,4%
Risultato da partecipazioni	(0,1)	(5,3)
(Oneri)/proventi finanziari (°°)	(40,0)	(32,5)
Risultato ante imposte	57,3	50,6
(Oneri)/proventi fiscali	(15,1)	(12,1)
Tax rate %	26,4%	24,0%
Risultato netto	42,2	38,5
Utile/perdita per azione (euro per azione base)	0,04	0,04
Risultato netto adjusted	93,9	76,3
Risultato netto di pertinenza della Capogruppo	39,0	37,2

(°) Gli adjustment fanno riferimento ad oneri one-off, non ricorrenti e di ristrutturazione per 37,1 milioni di euro (16,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2020), ad oneri relativi al piano di retention approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 per 2,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2020) ed a costi diretti COVID-19 per 3,6 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel primo trimestre 2020).

(°°) La voce include gli impatti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 - *Leases*, pari a +24 milioni di euro sull'EBITDA (+26,7 milioni di euro nel primo trimestre 2020) e -6,2 milioni di euro sugli oneri finanziari (-5,9 milioni di euro nel primo trimestre 2020).

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Attività fisse	8.870,6	8.857,1	9.174,9
Rimanenze	874,5	836,4	1.137,4
Crediti commerciali	814,1	597,7	658,6
Debiti commerciali	(862,1)	(1.268,0)	(961,3)
Capitale circolante netto operativo	826,5	166,1	834,7
% su vendite (*)	18,4%	3,9%	16,5%
Altri crediti/altri debiti	2,1	(25,6)	163,5
Capitale circolante netto	828,6	140,5	998,2
% su vendite (*)	18,4%	3,3%	19,7%
Capitale netto investito	9.699,2	8.997,6	10.173,1
Patrimonio netto	4.632,8	4.551,9	4.590,3
Fondi	1.154,5	1.187,3	1.322,1
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	3.911,9	3.258,4	4.260,7
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	4.521,7	4.447,4	4.493,3
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà e immateriali (Capex)	89,8	140,0	56,6
Incrementi diritti d'uso	26,7	68,5	22,9
Spese di ricerca e sviluppo	58,6	194,6	53,2
% su vendite	4,7%	4,5%	5,1%
Spese di ricerca e sviluppo High Value	54,9	182,5	49,4
% su vendite high value	6,1%	6,0%	6,7%
Organico (a fine periodo)	30.776	30.510	31.197
Siti industriali n.	19	19	19

(*) nei periodi intermedi il dato delle vendite fa riferimento agli ultimi 12 mesi

Le **vendite totali** sono state pari a 1.244,7 milioni di euro, in crescita del 18,4% rispetto al primo trimestre 2020, o +24,5% escludendo l'effetto combinato dei cambi e dell'applicazione della contabilità per iperinflazione in Argentina (complessivamente pari a -6,1%).

Le **vendite High Value**, rappresentano il 72,6% del totale, in deciso miglioramento rispetto al 69,6% del primo trimestre 2020.

Nella tabella seguente si riportano i **driver dell'andamento delle vendite**:

	1° trimestre
	2021
Volume	22,2%
<i>di cui:</i>	
- High Value	29,3%
- Standard	15,4%
Prezzi/Mix	2,3%
Variazione su base omogenea	24,5%
Effetto cambio/Iperinflazione Argentina	-6,1%
Variazione totale	18,4%

L'andamento dei **volumi Pirelli** (+22,2%) riflette il recupero della domanda nei primi tre mesi dell'anno, su entrambi i segmenti: i volumi High Value sono cresciuti del +29,3%, mentre quelli Standard del 15,4%, recuperando dai minimi registrati nel corso del 2020.

In particolare, i **volumi Pirelli Car ≥18"** hanno registrato una crescita pari al +33,3%, rispetto al +20% del mercato, con una performance in Apac doppia rispetto a quella del mercato. In particolare:

- sul **Primo Equipaggiamento** (volumi Pirelli +36,2%, mercato +18,2%), la crescita è stata supportata dall'esposizione al segmento Premium e Prestige e dal consolidamento della base clienti in Nord America e Asia Pacific; quest'ultima area ha anche beneficiato di una favorevole base di confronto, considerato il trend negativo del primo trimestre 2020;
- all'interno del canale **Ricambi** (volumi Pirelli +30,9%, mercato +21,3%) la società ha rafforzato ulteriormente la quota nelle principali aree geografiche, beneficiando della ripresa della domanda di mercato e della riduzione delle scorte presso i principali partner di distribuzione in Europa e Nord America avvenuta nel corso del primo semestre 2020.

Sul **Car ≤17"** la crescita dei **volumi** nel trimestre (+11,7%) è stata più marcata rispetto a quella del mercato di riferimento (+10,1%), grazie alla focalizzazione sui prodotti a maggiore calettamento.

Il trend positivo del **prezzo/mix** (+2,3% nel primo trimestre 2021) riflette la forte crescita dell'High Value, nel segmento ≥19" e *Specialties*, in particolare in Apac.

Negativo l'**impatto dei cambi** inclusa l'iperinflazione in Argentina: -6,1% nel primo trimestre 2021, a causa dell'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro e delle principali valute dei mercati emergenti (in particolare Sud America e Russia).

Si riporta di seguito l'andamento delle **vendite per area geografica**.

	1° trim. 2021			1° trim. 2020	
	euro/mln	%	yoy	yoy organica*	%
Europa e Turchia	506,1	40,7%	10,6%	11,7%	43,5%
Nord America	260,5	20,9%	12,6%	21,4%	22,0%
APAC	239,5	19,2%	73,8%	75,4%	13,1%
Sud America	135,9	10,9%	4,2%	29,3%	12,4%
Russia, Nordics & MEAI	102,7	8,3%	8,6%	14,3%	9,0%
Totale	1.244,7	100,0%	18,4%	24,5%	100,0%

* prima dell'effetto cambi e dell'iperinflazione in Argentina

L'**EBITDA adjusted** è pari a 266,5 milioni di euro (+9,1% rispetto ai 244,2 milioni di euro del primo trimestre 2020), con un margine del 21,4% (23,2% nel primo trimestre 2020) che riflette le dinamiche di seguito descritte a livello di EBIT *adjusted*.

L'**Ebit adjusted** nel primo trimestre 2021 è pari a 168,8 milioni di euro, in crescita del +19,6% rispetto ai 141,1 milioni del corrispondente periodo 2020, con un *Ebit margin adjusted* pari al 13,6% rispetto al 13,4% del primo trimestre 2020 grazie al miglioramento delle leve interne (volumi, prezzo/mix ed efficienze) che ha più che compensato le negatività dello scenario esterno (materie prime, inflazione, impatto cambi).

Più in particolare, nel primo trimestre, l'*Ebit adjusted* riflette:

- il **positivo effetto dei volumi** (+95,9 milioni di euro), che beneficia della ripresa della domanda;
- il **positivo effetto prezzo/mix** (+16,0 milioni di euro) che ha più che compensato l'incremento del costo delle materie prime (-11,1 milioni di euro), dovuto al deprezzamento delle principali valute dei Paesi di produzione del gruppo (Sud America, Romania, Russia);
- il **positivo effetto della Fase 2 del Piano Competitività** che ha generato efficienze strutturali per 25,8 milioni di euro, che hanno compensato l'**inflazione** (-10,8 milioni di euro) e il "**reversal impact**" del Piano Covid per -15 milioni di euro (pari al saldo fra 25 milioni di euro di costi discrezionali relativi ad attività sospese nel 2020 per controbilanciare gli effetti della pandemia e i benefici derivanti dal maggior utilizzo degli impianti pari a 10 milioni di euro). Nel primo trimestre l'impatto del "reversal impact" del piano Covid è stato pari al 50% di quanto atteso nel 2021 (-29 milioni di euro);
- l'**impatto negativo dei cambi** (-11 milioni di euro) e degli **ammortamenti** (-4 milioni di euro);
- l'**impatto dell'incremento dei "costi per la crescita ed altro"** (-58,1 milioni di euro), che includono:
 - -27,0 milioni di euro di costi (pari alla quasi totalità di quanto previsto sull'anno) per R&D, sponsorizzazioni e marketing (queste ultime pari a -19,0 milioni di euro);
 - -10,6 milioni di euro relativi a maggiori accantonamenti per il piano di incentivazione del *management* a breve termine (che era stato cancellato nel 2020) e a lungo termine;
 - -20,5 milioni di euro di incremento di "altri costi" relativi ad attività che nel 2020, a causa del Covid, erano state posticipate nella seconda parte dell'anno.

Nel corso dell'anno l'incremento dei "**costi per la crescita ed altro**" è stimato complessivamente a circa -30 milioni di euro (in miglioramento da -58,1 milioni del primo trimestre), principalmente per:

- la normalizzazione della stagionalità di alcune voci di spesa,
- l'impatto positivo sui costi derivante sia dalla normalizzazione delle scorte rispetto al 2020 sia dall'incremento delle stesse nel 2021.

Nel corso dei prossimi trimestri la profittabilità è, pertanto, attesa in miglioramento grazie alla *performance* superiore al mercato sull'alto di gamma, al prezzo/mix che compenserà l'aumento delle materie prime, alla progressiva realizzazione del piano di competitività 2021 e alla normalizzazione della stagionalità dei "costi per la crescita ed altro".

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trim.
EBIT adjusted 2020	141,1
- Leve interne:	
Volumi	95,9
Prezzi/mix	16,0
Ammortamenti	(4,0)
Costi per la crescita ed altro	(58,1)
Piano Covid (reversal impact)	(15,0)
Efficienze	25,8
- Leve esterne:	
Costo fattori produttivi: materie prime	(11,1)
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(10,8)
Effetto cambi	(11,0)
Variazione	27,7
EBIT adjusted 2021	168,8

L'**EBIT**, pari ad un valore positivo di 97,4 milioni di euro (88,4 milioni di euro nel primo trimestre 2020), include:

- ammortamenti di *intangible asset* identificati in sede di PPA per 28,4 milioni di euro (sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2020);
- oneri *one-off*, non ricorrenti e di ristrutturazione e altro per 39,4 milioni di euro (18,6 milioni di euro nel primo trimestre 2020) relativi principalmente ad azioni di razionalizzazione delle strutture, oltre al piano di retention (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018) per 2,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2020);
- costi diretti legati all'emergenza Covid-19 pari a 3,6 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel primo trimestre 2020) relativi principalmente a costi sostenuti per l'acquisto di materiali di protezione per il personale.

Il **risultato da partecipazioni** è negativo per 0,1 milioni di euro, rispetto ad un valore negativo di 5,3 milioni di euro del primo trimestre 2020. Il risultato del primo trimestre 2020 comprendeva principalmente il risultato negativo pro quota della JV cinese Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd (1,5 milioni di euro) e il risultato negativo pro quota della JV indonesiana PT Evoluzione Tyres (3,0 milioni di euro).

Gli **oneri finanziari netti** nel primo trimestre 2021 sono pari a 40 milioni di euro, rispetto a 32,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2020. L'incremento di 7,5 milioni di euro riflette principalmente:

- gli effetti negativi del Covid-19 che hanno inciso sulla leva finanziaria della società con un conseguente incremento del valore dello *spread* sulla principale linea bancaria, che al 31 marzo è valso 3,1 milioni di euro in termini di maggiori costi;

- costi per commissioni non ancora ammortizzati che impattano anticipatamente il conto economico per 6,9 milioni di euro. Tale effetto è dovuto al rimborso parziale – prima della scadenza contrattuale di giugno 2022 – della principale linea bancaria del Gruppo che ha portato a contabilizzare nel primo trimestre del 2021 oneri che in larga parte sarebbero stati registrati a conto economico nel corso dell'esercizio. In seguito al rimborso parziale, avvenuto a febbraio 2021, Pirelli beneficerà nei prossimi mesi di minori oneri finanziari sulla sua principale linea bancaria;
- gli effetti positivi, per 4,4 milioni di euro, derivanti da una minore esposizione verso le *high-yield currencies* (Messico e Brasile in particolare) e da una riduzione generalizzata dei tassi di interesse nelle divise in cui opera Pirelli.

Al 31 marzo 2021, il costo del debito su base annua (calcolato sugli ultimi dodici mesi) è pari al 2,1% (1,94% al 31 dicembre 2020).

Gli **oneri fiscali** del primo trimestre 2021 ammontano a 15,1 milioni di euro a fronte di un utile ante imposte di 57,3 milioni di euro con un *tax rate* che si attesta al 26,4%, in linea con il tax rate atteso per l'esercizio 2021.

Il **risultato netto** è pari ad un utile di 42,2 milioni di euro, rispetto ad un utile di 38,5 milioni di euro del primo trimestre 2020.

Il **risultato netto adjusted** è pari ad un utile di 93,9 milioni di euro che si confronta con un utile di 76,3 milioni di euro del primo trimestre 2020. Nella tabella di seguito viene fornito il calcolo:

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2021	2020
Risultato netto	42,2	38,5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali inclusi in PPA	28,4	28,7
Oneri <i>one off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	37,1	16,7
Costi diretti COVID-19	3,6	5,4
Retention plan	2,3	1,9
Imposte	(19,7)	(14,9)
Risultato netto adjusted	93,9	76,3

Il **risultato netto di pertinenza della Capogruppo** è positivo per 39 milioni di euro, rispetto ad un risultato positivo di 37,2 milioni di euro del primo trimestre 2020.

Il **patrimonio netto** è passato da 4.551,9 milioni di euro del 31 dicembre 2020 a 4.632,8 milioni di euro del 31 marzo 2021.

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** al 31 marzo 2021 è pari a 4.521,7 milioni di euro rispetto a 4.447,4 milioni di euro del 31 dicembre 2020.

La variazione è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo	Terzi	TOTALE
Patrimonio Netto al 31/12/2020	4.447,4	104,5	4.551,9
Differenze da conversione monetaria	21,2	3,4	24,6
Risultato del periodo	39,0	3,2	42,2
Effetto iperinflazione Argentina	6,7	-	6,7
Altro	7,4	-	7,4
Totale variazioni	74,3	6,6	80,9
Patrimonio Netto al 31/03/2021	4.521,7	111,1	4.632,8

La **posizione finanziaria netta** è passiva per 3.911,9 milioni di euro rispetto a 3.258,4 milioni di euro del 31 dicembre 2020. Di seguito si fornisce la composizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2021	31/12/2020
Debiti vs. banche e altri finanz. correnti	538,6	883,6
- di cui debiti per leasing	77,5	75,4
Strumenti derivati correnti	47,8	53,9
Debiti vs. banche e altri finanz. non correnti	4.472,1	4.971,0
- di cui debiti per leasing	394,6	390,4
Strumenti derivati non correnti	17,4	87,6
Totale debito lordo	5.075,9	5.996,1
Disponibilità liquide	(711,6)	(2.275,5)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(44,2)	(58,9)
Crediti finanziari correnti ed altri**	(89,2)	(102,6)
Strumenti derivati correnti	(45,4)	(34,8)
Indebitamento finanziario netto*	4.185,5	3.524,3
Strumenti derivati non correnti	-	-
Crediti finanziari non correnti ed altri**	(273,6)	(265,9)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	3.911,9	3.258,4

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

**La voce "Crediti finanziari ed altri" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 8,1 milioni di euro al 31 marzo 2021 (8,5 milioni di euro al 31 dicembre 2020)

La **struttura del debito lordo**, che risulta pari a 5.075,9 milioni di euro, è la seguente:

(in milioni di euro)	31/03/2021	Anno di scadenza					
		entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 3 anni	tra 3 e 4 anni	tra 4 e 5 anni	oltre i 5 anni
Utilizzo finanziamento unsecured ("Facilities")	911,9	-	911,9	-	-	-	-
Prestito obbligazionario convertibile	454,0	-	-	-	-	454,0	-
Prestito obbligazionario programma EMTN	549,7	-	549,7	-	-	-	-
Schuldschein	441,5	-	-	421,6	-	19,9	-
Finanziamenti bilaterali bancari in capo a Pirelli & C.	921,8	-	200,0	721,8	-	-	-
Linea di credito sustainable	794,9	-	-	-	-	794,9	-
Altri finanziamenti	530,0	508,6	20,0	1,4	-	-	-
Debiti per leasing	472,1	77,4	65,8	54,1	46,9	42,0	185,9
Totale debito lordo	5.075,9	586,0	1.747,4	1.198,9	46,9	1.310,8	185,9
		11,6%	34,4%	23,6%	0,9%	25,8%	3,7%

Al 31 marzo 2021 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 1.456 milioni di euro composto da 700 milioni di euro di linee di credito committed non utilizzate e da 756 milioni di euro relativi a disponibilità liquide inclusi di attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico per 44,2 milioni di euro. Il margine di liquidità di 1.456 milioni di euro garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche ed altri finanziatori fino a agosto 2022. Considerando inoltre la facoltà della società di estendere la scadenza del finanziamento unsecured "Facilities" di ulteriori due anni fino a giugno 2024, tale copertura verrebbe garantita fino a giugno 2023.

Il **flusso di cassa netto** è stato pari a -653,5 milioni di euro (in miglioramento di 100 milioni di euro rispetto ai -753,5 milioni di euro del primo trimestre 2020) principalmente grazie al miglioramento del **flusso di cassa netto della gestione operativa**, pari a -567,2 milioni di euro rispetto a -696,5 milioni del primo trimestre 2020.

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2021	2020
EBIT adjusted	168,8	141,1
Ammortamenti (escl. PPA)	97,7	103,1
Investimenti immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx)	(89,8)	(56,6)
Incrementi diritti d'uso	(26,7)	(22,9)
Variazione capitale funzionamento / altro	(717,2)	(861,2)
Flusso di cassa netto gestione operativa	(567,2)	(696,5)
Proventi / (Oneri) finanziari	(40,0)	(32,5)
Imposte pagate	(37,1)	(31,4)
Cash Out non ricorrenti e di ristrutturazione / altro	(28,9)	(20,7)
Differenze cambio / altro	15,9	27,6
Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie / partecipazioni	(657,3)	(753,5)
(Investimenti) / disinvestimenti finanziari in partecipazioni	3,8	-
Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo	(653,5)	(753,5)
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-
Flusso di cassa netto	(653,5)	(753,5)

La variazione del **flusso di cassa netto della gestione operativa** riflette:

- il positivo effetto della performance del risultato operativo (168,8 milioni di euro nei primi tre mesi del 2021, rispetto a 141,1 milioni di euro del corrispondente periodo 2020);
- maggiori investimenti materiali ed immateriali (CapEx) per 33,2 milioni di euro (89,8 milioni di euro nel primo trimestre 2021 rispetto ai 56,6 milioni di euro nel primo trimestre 2020), destinati principalmente alle attività High Value, al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche. L'incremento rispetto al primo trimestre 2020 (quest'ultimo influenzato dalle azioni poste in essere per mitigare gli impatti attesi del Covid-19) è in linea con la ripresa degli investimenti attesa per il 2021;
- un minor assorbimento di cassa legato al capitale circolante / altro per 144 milioni di euro (-717,2 milioni di euro nel primo trimestre 2021 rispetto a -861,2 milioni di euro nel primo trimestre 2020). Tale miglioramento è dovuto principalmente:
 - all'attenta gestione delle scorte, che rimangono sostanzialmente stabili sui livelli del 31 dicembre 2020 (19,5% sui ricavi degli ultimi 12 mesi) che si confrontano con una crescita nel primo trimestre 2020 (pari al 22,5% dei ricavi) per effetto dell'emergenza Covid-19;
 - al minor assorbimento di cassa legato ai debiti, anche per effetto del basso livello di investimenti effettuati nell'ultimo trimestre del 2020. Tale miglioramento è stato parzialmente compensato dal maggior assorbimento di cassa connesso ai crediti commerciali, ma in linea con la ripresa del business e all'incremento dei ricavi rispetto al primo trimestre 2020.

Il miglioramento del flusso di cassa operativo è parzialmente compensato da maggiori oneri finanziari, pari a -40 milioni di euro nel primo trimestre 2021 (-32,5 milioni di euro nel primo trimestre 2020) e l'uscita di cassa per oneri non ricorrenti e di ristrutturazione / altro pari a -28,9 milioni di euro nel primo trimestre 2021 (-20,7 milioni di euro nel primo trimestre 2020), connessi principalmente alle azioni di razionalizzazione delle strutture.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2021

Pirelli conferma i target 2021 che sono stati comunicati al mercato in occasione della presentazione alla comunità finanziaria, avvenuta lo scorso 31 marzo, del Piano Industriale 2021-2022|2025.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In data **1 aprile 2021** Pirelli ha reso noto di aver ricevuto il 31 marzo 2021 una comunicazione da parte di ChemChina con la quale è stata informata che la stessa ha ricevuto una notifica riguardante la ristrutturazione di ChemChina e Sinochem Group Co., Ltd. da parte della Assets Supervision and Administration Commission dello State Council (“SASAC”) che prevede la costituzione di una nuova holding da parte di SASAC che svolgerà i compiti della conferente per conto dello State Council e il consolidamento di Sinochem e ChemChina nella nuova holding. A conclusione della ristrutturazione congiunta, ChemChina rimarrà il primo azionista di Pirelli.

In data **15 aprile 2021** Pirelli ha trasmesso ai titolari di obbligazioni del prestito obbligazionario denominato “*EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025*” la *Physical Settlement Notice* con la quale si è reso noto che dal 6 maggio 2021 i titolari del prestito obbligazionario avranno la possibilità di esercitare il diritto di conversione delle obbligazioni in azioni ordinarie Pirelli come previsto nelle condizioni del prestito obbligazionario.

In data **20 aprile 2021** Pirelli ha convocato per il 15 giugno 2021 – in sede ordinaria – l’Assemblea degli azionisti della società. Oltre a deliberare in merito all’approvazione del Bilancio di esercizio 2020 e alla destinazione del risultato e distribuzione del dividendo, l’Assemblea dovrà deliberare in merito alla nomina di Giorgio Luca Bruno quale Consigliere di Amministrazione e – tramite voto di lista – in merito al rinnovo per il prossimo triennio del Collegio Sindacale, fissandone il relativo compenso e nominandone il Presidente. L’Assemblea sarà inoltre chiamata ad approvare la politica sulla remunerazione relativa al 2021, a esprimersi con voto consultivo sui compensi corrisposti nell’esercizio 2020 e ad approvare l’adozione del Piano di incentivazione monetario triennale 2021-2023 per il management. Con riferimento al precedente Piano di incentivazione monetario triennale 2020-2022 approvato dall’Assemblea degli Azionisti del 18 giugno 2020, l’Assemblea dovrà invece esprimersi sull’adeguamento dell’obiettivo di flusso di Net Cash Flow di Gruppo cumulato (ante dividendi) e sulla possibilità di normalizzare i potenziali effetti sull’obiettivo di TSR dell’acquisizione di Cooper da parte di Goodyear (avvenuta a inizio 2021), inclusa nel panel di riferimento di tale obiettivo.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (*Non-GAAP Measures*). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- **EBITDA:** è pari all'EBIT dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali. L'EBITDA viene utilizzato al fine di misurare l'abilità di generare risultati dalle attività, escludendo gli impatti derivanti dalle attività di investimento;
- **EBITDA *adjusted*:** è un indicatore alternativo all'EBITDA dal quale sono esclusi gli oneri non ricorrenti, di ristrutturazione e *one-off*, i costi diretti Covid-19 e gli oneri relativi al piano di *retention* approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018;
- **EBITDA *margin*:** calcolato dividendo l'EBITDA con i ricavi delle vendite e delle prestazioni (vendite). L'indice viene utilizzato al fine di valutare l'efficienza operativa, escludendo gli impatti derivanti dalle attività di investimento;
- **EBITDA *margin adjusted*:** calcolato dividendo l'EBITDA *adjusted* con i ricavi delle vendite e delle prestazioni (vendite). L'indice viene utilizzato al fine di valutare l'efficienza operativa, escludendo gli impatti derivanti dalle attività di investimento, i costi operativi riconducibili a oneri non ricorrenti, di ristrutturazione e *one-off*, i costi diretti Covid-19 e gli oneri relativi al piano di *retention* approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018;
- **EBIT:** è una grandezza intermedia che deriva dal risultato netto dal quale sono esclusi le imposte, i proventi e gli oneri finanziari ed il risultato da partecipazioni. L'EBIT viene utilizzato al fine di misurare l'abilità di generare risultati dalle attività, includendo gli impatti derivanti dalle attività di investimento;
- **EBIT *adjusted*:** è un indicatore alternativo all'EBIT dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali relativi ad asset rilevati in seguito a *Business Combination*, i costi operativi riconducibili a oneri non ricorrenti, di ristrutturazione e *one-off*, i costi diretti Covid-19 e gli oneri relativi al piano di *retention* approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018;
- **EBIT *margin*:** calcolato dividendo l'EBIT con i ricavi delle vendite e delle prestazioni (vendite). L'indice viene utilizzato al fine di valutare l'efficienza operativa;
- **EBIT *margin adjusted*:** calcolato dividendo l'EBIT *adjusted* con i ricavi delle vendite e delle prestazioni (vendite). L'indice viene utilizzato al fine di valutare l'efficienza operativa, escludendo gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali relativi ad asset rilevati in seguito a

Business Combination, i costi operativi riconducibili a proventi non ricorrenti, di ristrutturazione e *one-off*, i costi diretti Covid-19 e gli oneri relativi al piano di *retention* approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018;

- **Risultato netto adjusted:** è calcolato escludendo dal risultato netto le seguenti voci:
 - o gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali relativi ad *asset* rilevati in seguito a *Business Combination*, i costi operativi riconducibili a oneri non ricorrenti, di ristrutturazione e *one-off*, i costi diretti Covid-19 e gli oneri relativi al piano di *retention* approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018;
 - o costi/proventi di natura non ricorrente rilevati all'interno dei proventi e oneri finanziari;
 - o costi/proventi di natura non ricorrente rilevati all'interno della voce imposte nonché l'impatto fiscale relativo agli aggiustamenti di cui ai punti precedenti;
- **Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci di bilancio "immobilizzazioni materiali", "immobilizzazioni immateriali", "partecipazioni in imprese collegate e JV", "altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo" e "altre attività finanziarie non correnti a *fair value* rilevato a conto economico". Le attività fisse rappresentano le attività non correnti incluse nel capitale netto investito;
- **Capitale circolante netto operativo:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "rimanenze", "crediti commerciali" e "debiti commerciali";
- **Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita dal capitale circolante netto operativo e dagli altri crediti e debiti e strumenti derivati non inclusi nella posizione finanziaria netta. L'indicatore rappresenta le attività e passività a breve termine incluse nel capitale netto investito ed è utilizzato per misurare l'equilibrio finanziario nel breve termine;
- **Capitale netto investito:** tale grandezza è costituita dalla somma di (i) attività fisse e (ii) capitale circolante netto. Il capitale netto investito viene utilizzato per rappresentare l'investimento delle risorse finanziarie;
- **Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "fondi del personale (correnti e non correnti)", "altre attività non correnti", "passività per imposte differite" e "attività per imposte differite". La voce fondi rappresenta l'importo complessivo delle passività nette dovute ad obbligazioni di natura probabile ma non certa;
- **Indebitamento finanziario netto:** calcolato ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319. L'indebitamento finanziario netto rappresenta l'indebitamento verso le banche ed altri finanziatori al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle altre attività finanziarie correnti a *fair value* rilevato a conto economico, dei crediti finanziari correnti (inclusi nella voce "Altri crediti" del bilancio) e degli strumenti derivati correnti inclusi in posizione finanziaria netta (inclusi in bilancio nelle voci "Strumenti derivati" delle attività correnti, delle passività correnti e delle passività non correnti);

- **Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dall'indebitamento finanziario netto ridotto dei "crediti finanziari non correnti" (inclusi nella voce di bilancio "Altri crediti") e degli strumenti derivati non correnti inclusi in posizione finanziaria netta (inclusi in bilancio nella voce "Strumenti derivati" delle attività non correnti). La posizione finanziaria netta totale è un indicatore alternativo all'indebitamento finanziario netto che include le attività finanziarie non correnti;
- **Flusso di cassa netto gestione operativa:** calcolato come variazione della posizione finanziaria netta relativa alla gestione operativa;
- **Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie/partecipazioni:** calcolato sommando al flusso di cassa netto gestione operativa la variazione della posizione finanziaria netta dovuta alla gestione finanziaria e fiscale;
- **Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo:** calcolato sommando al flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie/partecipazioni la variazione della posizione finanziaria netta dovuta ad operazioni straordinarie e gestione delle partecipazioni;
- **Flusso di cassa netto:** calcolato sommando al flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo la variazione della posizione finanziaria netta dovuta all'erogazione di dividendi da parte della Capogruppo;
- **Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx):** calcolati come la somma di investimenti (incrementi) delle immobilizzazioni immateriali e investimenti (incrementi) delle immobilizzazioni materiali escludendo gli incrementi relativi ai diritti d'uso;
- **Incrementi diritti d'uso:** calcolati come gli incrementi relativi ai diritti d'uso relativi ai contratti di leasing.

ALTRE INFORMAZIONI

RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Al Consiglio di Amministrazione compete la guida strategica e la supervisione della complessiva attività di impresa, con un potere di indirizzo sull'amministrazione nel suo complesso e con competenza ad assumere le decisioni più importanti sotto il profilo economico/strategico, o in termini di incidenza strutturale sulla gestione, ovvero funzionali, all'esercizio dell'attività di controllo e di indirizzo di Pirelli.

Al Presidente spetta la legale rappresentanza anche in sede processuale della Società così come tutti gli altri poteri allo stesso attribuiti in base allo Statuto Sociale.

Al Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato sono delegati in via esclusiva i poteri per la gestione ordinaria della Società e del Gruppo, nonché il potere di proposta al Consiglio di Amministrazione del Piano Industriale e del Budget, nonché di qualsiasi delibera concernente *partnership* industriali o *joint venture* strategiche di cui Pirelli è parte.

Al suo interno il Consiglio ha istituito i seguenti Comitati con compiti consultivi e propositivi:

- Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*;
- Comitato per la Remunerazione;
- Comitato per le Operazioni con parti correlate;
- Comitato Nomine e Successioni;
- Comitato Strategie.

INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

Il capitale sociale sottoscritto e versato alla data di approvazione della presente relazione è pari a 1.904.374.935,66 euro, rappresentato da n. 1.000.000.000 di azioni ordinarie nominative prive di indicazione di valore nominale.

In data 14 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il collocamento del prestito obbligazionario *Equity linked*, denominato "EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025" con scadenza 22 dicembre 2025 e riservato ad investitori qualificati. Il relativo collocamento è stato avviato in data 14 dicembre 2020 e concluso il giorno successivo, con *pricing* definito in data 15 dicembre 2020. Successivamente, in data 24 marzo 2021, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato:

- la convertibilità dell'anzidetto prestito obbligazionario;
- l'aumento del capitale sociale in denaro, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto d'opzione, per un importo massimo - comprensivo di eventuale sovrapprezzo - di Euro 500.000.000, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 80.192.461 azioni ordinarie (fermo restando che il numero massimo di azioni ordinarie Pirelli & C. potrà incrementare sulla base del rapporto di conversione effettivo di volta in volta applicabile) della Società, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione del prestito obbligazionario.

L'azionista Marco Polo International Italy S.r.l. - ai sensi dell'art. 93 del D.lgs. 58/1998 - controlla la Società con una quota di circa il 37% del capitale e non esercita sulla stessa attività di direzione e coordinamento.

Sul sito internet della Società sono disponibili gli estratti aggiornati degli accordi esistenti tra alcuni azionisti, anche indiretti, della Società, che contengono previsioni parasociali relative, tra l'altro, alla *governance* di Pirelli.

Per approfondimenti sulla *governance* e gli assetti proprietari della Società si rinvia alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari contenuta nel fascicolo dell'Annual Report 2020, nonché alle ulteriori informazioni presenti nel sito internet Pirelli (www.pirelli.com), sezioni *Governance* e *Investor Relation*.

DEROGA ALLA PUBBLICAZIONE DI DOCUMENTI INFORMATIVI

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto delle semplificazioni degli adempimenti regolamentari introdotte da Consob nel Regolamento Emittenti n. 11971/99, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare, ai sensi di quanto previsto dall'Art. 70, comma 8, e dall'Art. 71, comma 1-bis di detto regolamento, agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo e poste in essere nell'interesse delle singole società. Dette operazioni, sono concluse a condizioni standard o equivalenti con quelle di mercato. Inoltre, la loro esecuzione è avvenuta nel rispetto della Procedura per le operazioni con parti correlate ("Procedura OPC").

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

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		
(in milioni di euro)	31/03/2021	31/12/2020
Altri crediti non correnti	6,0	5,8
<i>di cui finanziari</i>	<i>6,0</i>	<i>5,8</i>
Crediti commerciali	12,0	6,9
Altri crediti correnti	98,2	102,3
<i>di cui finanziari</i>	<i>86,2</i>	<i>88,8</i>
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	13,9	13,7
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1,9	1,7
Debiti commerciali	18,9	30,6

CONTO ECONOMICO		
(in milioni di euro)	01/01 - 31/03/2021	01/01 - 31/03/2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,4	0,4
Altri proventi	1,2	1,7
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	-	1,5
Altri costi	30,4	14,6
Proventi finanziari	1,0	0,4
Oneri Finanziari	0,1	0,1
Risultato da partecipazioni	0,1	4,4

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 principalmente crediti per prestazioni di servizi erogati dalle società del gruppo alla JV cinese Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

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

- a crediti per acconti, a fronte di forniture di prodotto moto, di Pirelli Tyre S.p.A. verso PT Evoluzione Tyres per 1,2 milioni di euro;
- a crediti per vendite di materiali e stampi verso Joint Stock Company “Kirov Tyre Plant” per 4 milioni di euro e verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 1 milione di euro;
- a crediti per *royalties* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 3,2 milioni di euro e di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di PT Evoluzione Tyres per 2 milioni di euro.

La parte finanziaria fa riferimento a due finanziamenti:

- uno concesso da Pirelli Tyre Co., Ltd a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 86,2 milioni di euro;
- l'altro concesso da Pirelli Tyre S.p.A. alla JV indonesiana PT Evoluzione Tyres per 5,1 milioni di euro.

Le voci **debiti verso banche e altri finanziatori (non correnti e correnti)** si riferiscono al debito per noleggio macchinari della società Pirelli Deutschland GmbH nei confronti della società collegata Industriekraftwerk Breuberg GmbH.

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

Rapporti economici

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di materiali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 4 milioni di euro.

La voce **altri costi** si riferisce principalmente a costi per acquisti da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 15,8 milioni di euro, costi per acquisto di prodotti da PT Evoluzione Tyres per 9,8 milioni di euro e costi per acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 4,4 milioni di euro. L'aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è attribuibile alla ripresa economica post Covid, prevalentemente nel mercato cinese.

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

La voce **oneri finanziari** si riferisce agli interessi legati al noleggio dei macchinari tra la società tedesca Pirelli Deutschland GmbH e Industriekraftwerk Breuberg GmbH.

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		
(in milioni di euro)	31/03/2021	31/12/2020
Crediti commerciali	4,7	5,9
Altri crediti correnti	16,1	9,0
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	0,9	1,0
Altri debiti non correnti	0,2	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	6,3	5,9
Fondi del personale non correnti	4,0	2,4
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	0,5	0,5
Debiti commerciali	45,9	104,0
Altri debiti correnti	6,8	6,7
Fondi del personale correnti	4,4	3,0

CONTO ECONOMICO		
(in milioni di euro)	01/01 - 31/03/2021	01/01 - 31/03/2020
Altri proventi	11,1	14,8
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	0,6	0,7
Costi del personale	8,8	2,9
Altri costi	34,2	43,4
Oneri finanziari	0,1	0,1

Rapporti patrimoniali

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a crediti verso società del Gruppo Prometeon per 12 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** si riferisce ai debiti per noleggio macchinari delle società Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. nei confronti della società Prometeon Turkey Endüstriyel ve Ticari Lastikler A.S. per 0,6 milioni di euro e di Pirelli Pneus Ltda nei confronti della società TP Industrial de Pneus Brasil Ltda per 0,2 milioni di euro.

La voce **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** fa riferimento alla quota parte a breve termine dei suddetti debiti.

La voce **debiti commerciali** si riferisce quasi esclusivamente a debiti verso società del Gruppo Prometeon per 44,1 milioni di euro.

La voce **altri debiti correnti** si riferisce principalmente ad altri debiti correnti verso società del Gruppo Prometeon per 6,1 milioni di euro.

Rapporti economici

La voce **altri proventi** comprende 1,8 milioni di euro relativi a *royalties* riconosciute nei confronti di Aeolus Tyre Co., Ltd. Sono inclusi inoltre proventi verso società del Gruppo Prometeon relativi principalmente a:

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 3,5 milioni di euro;
- vendita materie prime, prodotti finiti e semilavorati per complessivi 0,2 milioni di euro;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 2,5 milioni di euro;
- *long term service agreement* per 0,5 milioni di euro;
- altri servizi per complessivi 1,8 milioni di euro.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce a costi verso società del Gruppo Prometeon per acquisto materiali diretti/consumo/mescole.

La voce **altri costi** comprende principalmente costi verso società del Gruppo Prometeon principalmente per:

- acquisto prodotti *truck* per complessivi 18,5 milioni di euro, di cui 14,7 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda per la rete commerciale brasiliana e 1,1 milioni di euro della società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;
- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 8,3 milioni di euro di cui 7,5 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. a fronte di contratto di Off-take e 0,4 milioni di euro da parte di Pirelli Pneus Ltda per acquisto camere d'aria;
- costi sostenuti da Pirelli Pneus Ltda per il servizio di trasformazione delle materie prime a seguito dell'attività di contratto di *toll manufacturing* per 1,2 milioni di euro.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento agli interessi legati al noleggio dei macchinari tra le società Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. e Pirelli Pneus Ltda e il Gruppo Prometeon.

Benefici a dirigenti con responsabilità strategica

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

- nelle voci patrimoniali **fondi rischi ed oneri** e **fondi del personale non correnti** sono inclusi i benefici a lungo termine rispettivamente pari a 6,3 milioni di euro e 4 milioni di euro, relativi al piano di incentivazione triennale monetario Long Term Incentive 2020 – 2022 e 2021 - 2023, nonché al trattamento di fine mandato;
- nella voce patrimoniale **fondi del personale correnti** sono inclusi benefici a breve termine di competenza dell'esercizio (4,4 milioni di euro) relativi alla quarta rata del piano di *retention*;
- nelle voci economiche **costi del personale** ed **altri costi** sono inclusi i compensi di competenza del periodo pari rispettivamente a 8,8 milioni di euro (2,9 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente) e a 3,3 milioni di euro (1,2 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente).

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2021

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (in migliaia di euro)

	31/03/2021	31/12/2020
Immobilizzazioni materiali	3.187.830	3.159.767
Immobilizzazioni immateriali	5.557.418	5.582.033
Partecipazioni in imprese collegate e jv	74.732	72.588
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	50.658	42.720
Attività per imposte differite	121.461	109.378
Altri crediti	388.132	402.148
Crediti tributari	4.667	4.761
Altre attività	96.754	80.422
Attività non correnti	9.481.652	9.453.817
Rimanenze	874.454	836.437
Crediti commerciali	814.097	597.669
Altri crediti	491.268	469.194
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	44.197	58.944
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	711.645	2.275.476
Crediti tributari	31.766	29.153
Strumenti finanziari derivati	50.166	39.327
Attività correnti	3.017.593	4.306.200
Totale Attività	12.499.245	13.760.017
Patrimonio netto di Gruppo:	4.521.659	4.447.418
Capitale sociale	1.904.375	1.904.375
Riserve	2.578.277	2.513.262
Risultato netto	39.007	29.781
Patrimonio netto di Terzi:	111.138	104.432
Riserve	107.970	91.540
Risultato netto	3.168	12.892
Totale Patrimonio netto	4.632.797	4.551.850
Debiti verso banche e altri finanziatori	4.472.144	4.970.986
Altri debiti	75.000	77.280
Fondi rischi e oneri	69.106	73.257
Passività per imposte differite	999.753	1.006.799
Fondi del personale	241.626	243.931
Debiti tributari	11.223	10.795
Strumenti finanziari derivati	17.391	87.601
Passività non correnti	5.886.243	6.470.649
Debiti verso banche e altri finanziatori	538.563	883.567
Debiti commerciali	862.070	1.267.971
Altri debiti	358.090	374.266
Fondi rischi e oneri	54.918	48.083
Fondi del personale	7.338	5.013
Debiti tributari	104.489	99.505
Strumenti finanziari derivati	54.737	59.113
Passività correnti	1.980.205	2.737.518
Totale Passività e Patrimonio netto	12.499.245	13.760.017

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2021	01/01 - 31/03/2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.244.717	1.051.572
Altri proventi	70.555	79.838
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(89.152)	77.955
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(413.050)	(367.304)
Costi del personale	(280.870)	(254.734)
Ammortamenti e svalutazioni	(126.356)	(133.475)
Altri costi	(308.048)	(358.927)
Svalutazione netta attività finanziarie	(954)	(7.443)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	562	889
Risultato operativo	97.404	88.371
Risultato da partecipazioni	(92)	(5.288)
- quota di risultato di società collegate e jv	(88)	(4.435)
- utili da partecipazioni	-	-
- perdite da partecipazioni	(5)	(853)
- dividendi	1	-
Proventi finanziari	22.896	158.550
Oneri finanziari	(62.898)	(191.023)
Risultato al lordo delle imposte	57.310	50.610
Imposte	(15.135)	(12.146)
Risultato netto	42.175	38.464
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	39.007	37.219
Interessi di minoranza	3.168	1.245
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base)	0,039	0,037

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2021	01/01 - 31/03/2020
A Risultato del periodo	42.175	38.464
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	(801)	-
- Effetto fiscale	(2.206)	680
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	7.482	(17.355)
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico	4.475	(16.675)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri		
- Utili / (perdite) del periodo	22.561	(263.663)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	-
- Effetto fiscale	-	-
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:		
- Utili / (perdite) del periodo	47.799	54.403
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(40.400)	(53.449)
- Effetto fiscale	(1.560)	484
"Cost of hedging"		
- Utili / (perdite) del periodo	(2.316)	(1.193)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(1.256)	(1.924)
- Effetto fiscale	742	611
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e JV, al netto delle imposte	2.209	-
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico	27.779	(264.731)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)	32.254	(281.406)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi del periodo	74.429	(242.942)
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	67.724	(237.713)
- Interessi di minoranza	6.705	(5.229)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2021

<i>(in migliaia di euro)</i>	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	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	-	21.233	7.484	-	28.717	3.537	32.254
Risultato del periodo	-	-	-	39.007	39.007	3.168	42.175
Totale utili / (perdite) complessivi	-	21.233	7.484	39.007	67.724	6.705	74.429
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	6.737	6.737	-	6.737
Altro	-	-	(49)	(171)	(220)	1	(219)
Totale al 31/03/2021	1.904.375	(658.504)	(82.458)	3.358.246	4.521.659	111.138	4.632.797

<i>(in migliaia di euro)</i>	DETTAGLIO RISERVE IAS *						Totale riserve IAS
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale		
Saldo al 31/12/2020		(16.357)	7.290	(26.228)	(25.104)	(29.494)	(89.893)
Altre componenti di conto economico complessivo		7.482	(3.572)	7.399	(801)	(3.024)	7.484
Altri movimenti		-	-	-	(49)	-	(49)
Saldo al 31/03/2021		(8.875)	3.718	(18.829)	(25.954)	(32.518)	(82.458)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2020

<i>(in migliaia di euro)</i>	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2019	1.904.375	(313.805)	(89.424)	3.223.303	4.724.449	102.182	4.826.631
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(257.189)	(17.743)	-	(274.932)	(6.474)	(281.406)
Risultato del periodo	-	-	-	37.219	37.219	1.245	38.464
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(257.189)	(17.743)	37.219	(237.713)	(5.229)	(242.942)
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	6.515	6.515	-	6.515
Altro	-	-	8	57	65	2	67
Totale al 31/03/2020	1.904.375	(570.994)	(107.159)	3.267.094	4.493.316	96.955	4.590.271

<i>(in migliaia di euro)</i>	DETTAGLIO RISERVE IAS *						Totale riserve IAS
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale		
Saldo al 31/12/2019		(228)	9.898	(31.326)	(43.946)	(23.822)	(89.424)
Altre componenti di conto economico complessivo		(17.355)	(3.117)	954	-	1.775	(17.743)
Altri movimenti		-	-	-	8	-	8
Saldo al 31/03/2020		(17.583)	6.781	(30.372)	(43.938)	(22.047)	(107.159)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	1/1 - 31/03/2021	1/1 - 31/03/2020
Risultato al lordo delle imposte	57.310	50.610
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	126.356	133.475
Storno Proventi/(oneri) finanziari	40.002	32.473
Storno Dividendi	(1)	-
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	5	853
Storno quota di risultato di società collegate e JV	88	4.435
Storno accantonamenti a fondi ed altro	23.948	11.007
Imposte nette pagate	(37.052)	(31.420)
Variazione rimanenze	(30.142)	(114.581)
Variazione Crediti commerciali	(208.584)	(60.812)
Variazione Debiti commerciali	(416.533)	(577.688)
Variazione Altri crediti	(29.504)	(58.040)
Variazione Altri debiti	(18.023)	(37.474)
Utilizzi Fondi del personale	(26.062)	(8.206)
Utilizzi Fondi Altri fondi	(6.521)	(4.813)
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	(524.713)	(660.181)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	(79.409)	(99.660)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	5.314	231
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(6.958)	(2.976)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali	5	8
(Acquisizioni) di altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(450)	-
Perdita di controllo in società controllate	4.356	69
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	5.772	328
Dividendi ricevuti	1	-
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(71.369)	(101.999)
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	390.649	697.965
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	(1.323.937)	(480.739)
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18.272	(157.627)
Proventi/(oneri) finanziari	(24.037)	(40.502)
Dividendi erogati	0	0
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(24.930)	(25.267)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	(963.983)	(6.169)
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	(1.560.064)	(768.349)
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.269.683	1.600.628
F Differenze da conversione su disponibilità liquide	1.235	(53.970)
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (°)	710.854	778.309
(°) di cui:		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	711.644	797.810
C/C passivi	(790)	(19.501)

FORMA E CONTENUTO

La pubblicazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 avviene su base volontaria ai sensi dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti e non è redatto in base allo IAS 34 (*Interim Financial Reporting*); per la rilevazione e la misurazione delle grandezze contabili si fa riferimento ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni emanate dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto, che concidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per:

- la seguente modifica a principi già esistenti, che si applica a partire dal 1° gennaio 2021, ma che non ha un impatto sul Gruppo:
 - Modifiche all' IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 (Riforma del tasso di interesse di riferimento - IBOR reform – fase 2)
- le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, in linea con le indicazioni fornite dallo IAS 34 per la redazione dei bilanci intermedi.

TASSI DI CAMBIO

<i>(valuta locale contro euro)</i>	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi 1° trim.		Variazione in %
	31/03/2021	31/12/2020		2021	2020	
Corona Svedese	10,2376	10,0375	1,99%	10,1176	10,6627	(5,11%)
Dollaro Australiano	1,5412	1,5896	(3,04%)	1,5597	1,6791	(7,11%)
Dollaro Canadese	1,4782	1,5633	(5,44%)	1,5258	1,4819	2,97%
Dollaro Singapore	1,5768	1,6218	(2,77%)	1,6054	1,5281	5,06%
Dollaro USA	1,1725	1,2271	(4,45%)	1,2049	1,1027	9,27%
Dollaro Taiwan	33,4163	34,4742	(3,07%)	33,8576	33,2202	1,92%
Franco Svizzero	1,1070	1,0802	2,48%	1,0913	1,0668	2,29%
Sterlina Egiziana	18,4935	19,3879	(4,61%)	18,9885	17,4449	8,85%
Lira Turca	9,7741	9,0079	8,51%	8,8950	6,7232	32,30%
Leu Rumeno	4,9251	4,8694	1,14%	4,8787	4,7968	1,71%
Peso Argentino	107,8700	103,2605	4,46%	107,8700	70,6322	52,72%
Peso Messicano	24,1590	24,4791	(1,31%)	24,4787	21,9227	11,66%
Rand Sudafricano	17,3484	18,0219	(3,74%)	18,0302	16,9479	6,39%
Real Brasiliano	6,6915	6,3779	4,92%	6,6064	4,9225	34,21%
Renminbi Cinese	7,7049	8,0067	(3,77%)	7,8128	7,6955	1,52%
Rublo Russo	88,8821	90,6824	(1,99%)	89,5461	73,2059	22,32%
Sterlina Inglese	0,8521	0,8990	(5,22%)	0,8739	0,8623	1,35%
Yen Giapponese	129,9100	126,4900	2,70%	127,8057	120,0973	6,42%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2021	31/12/2020
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	538.563	883.567
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	47.773	53.926
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	4.472.144	4.970.986
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	17.391	87.601
Totale debito lordo	5.075.871	5.996.080
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(711.645)	(2.275.476)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(44.197)	(58.944)
Crediti finanziari correnti ed altri**	(89.153)	(102.574)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(45.424)	(34.766)
Indebitamento finanziario netto *	4.185.452	3.524.320
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	-	-
Crediti finanziari non correnti ed altri**	(273.523)	(265.945)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	3.911.929	3.258.375

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

**La voce "Crediti finanziari ed altri" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 8.073 migliaia di euro al 31 marzo 2021 (8.505 migliaia di euro al 31 dicembre 2020)

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL D. LGS. 58/1998

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Francesco Tanzi dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2021



Francesco Tanzi