

# BILANCIO CONSOLIDATO

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di euro)

	Note	31/12/2018	di cui parti correlate (nota 45)	31/12/2017	di cui parti correlate (nota 45)
Immobilizzazioni materiali	10	3.092.927		2.980.294	
Immobilizzazioni immateriali	11	5.783.338		5.893.704	
Partecipazioni in imprese collegate e jv	12	72.705		17.480	
Altre attività finanziarie	13	-		229.519	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	13	68.781		-	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	13	-		-	
Attività per imposte differite	14	74.118		111.553	
Altri crediti	16	225.707	12.576	204.051	12.007
Crediti tributari	17	16.169		27.318	
Strumenti finanziari derivati	28	20.134		878	
<b>Attività non correnti</b>		<b>9.353.879</b>		<b>9.464.797</b>	
Rimanenze	18	1.128.466		940.668	
Crediti commerciali	15	627.968	15.667	652.487	62.731
Altri crediti	16	416.651	55.418	400.538	36.482
Titoli detenuti per la negoziazione		-		33.027	
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	19	27.196		-	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	1.326.900		1.118.437	
Crediti tributari	17	41.393	-	35.461	60
Strumenti finanziari derivati	28	98.567		27.770	
<b>Attività correnti</b>		<b>3.667.141</b>		<b>3.208.388</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>40</b>	<b>10.677</b>		<b>60.729</b>	
<b>Totale Attività</b>		<b>13.031.697</b>		<b>12.733.914</b>	
<b>Patrimonio netto di Gruppo:</b>	<b>21.1</b>	<b>4.468.121</b>		<b>4.116.758</b>	
Capitale sociale		1.904.375		1.904.375	
Riserve		2.132.140		2.035.991	
Risultato dell'esercizio		431.606		176.392	
<b>Patrimonio netto di Terzi:</b>	<b>21.2</b>	<b>82.806</b>		<b>60.251</b>	
Riserve		72.040		60.936	
Risultato dell'esercizio		10.766		(685)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>21</b>	<b>4.550.927</b>		<b>4.177.009</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	24	3.929.079		3.897.089	
Altri debiti	26	83.287		74.435	
Fondi rischi e oneri	22	138.327		127.124	
Fondo imposte differite	14	1.081.605		1.216.635	
Fondi del personale	23	224.312		274.037	
Debiti tributari	27	2.091		2.399	
Strumenti finanziari derivati	28	16.039		54.963	
<b>Passività non correnti</b>		<b>5.474.740</b>		<b>5.646.682</b>	
Debiti verso banche e altri finanziatori	24	800.145		559.168	
Debiti commerciali	25	1.604.677	191.605	1.673.642	197.954
Altri debiti	26	436.752	7.436	565.254	16.437
Fondi rischi e oneri	22	33.876		45.833	
Fondi del personale	23	5.475		-	
Debiti tributari	27	65.503	-	48.416	9.895
Strumenti finanziari derivati	28	59.602		17.910	
<b>Passività correnti</b>		<b>3.006.030</b>		<b>2.910.223</b>	
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>		<b>13.031.697</b>		<b>12.733.914</b>	

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di euro)

	Note	2018	di cui parti correlate (nota 45)	2017	di cui parti correlate (nota 45)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>30</b>	<b>5.194.471</b>	<b>8.962</b>	<b>5.352.283</b>	<b>10.833</b>
Altri proventi	31	483.205	108.536	628.533	230.618
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		201.416		140.258	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)		(1.818.199)	(12.704)	(1.859.837)	(46.536)
Costi del personale	32	(1.067.579)	(14.133)	(1.034.647)	(11.004)
- di cui eventi non ricorrenti		(15.410)		(2.578)	
Ammortamenti e svalutazioni	33	(414.523)		(371.457)	
Altri costi	34	(1.858.162)	(290.380)	(2.184.660)	(374.951)
- di cui eventi non ricorrenti		(7.798)		(70.076)	
Svalutazione netta attività finanziarie	35	(21.273)	(9.000)	-	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3.700		3.110	
<b>Risultato operativo</b>		<b>703.056</b>		<b>673.583</b>	
Risultato da partecipazioni	36	(4.980)		(6.855)	
- quota di risultato di società collegate e jv		(11.560)	(11.560)	(8.252)	(8.252)
- utili da partecipazioni		4.007		5.997	
- perdite da partecipazioni		(1.603)		(14.434)	
- dividendi		4.176		9.834	
Proventi finanziari	37	139.730	3.120	128.540	35.320
Oneri finanziari	38	(336.041)	(25)	(491.150)	(41.070)
- di cui eventi non ricorrenti		(2.149)		(61.244)	
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>		<b>501.765</b>		<b>304.118</b>	
Imposte	39	(52.964)		(40.848)	
- di cui eventi non ricorrenti		60.607		103.881	
<b>Risultato delle attività in funzionamento</b>		<b>448.801</b>		<b>263.270</b>	
Risultato attività operative cessate	40	(6.429)	(10.642)	(87.563)	(9.547)
<b>Risultato netto</b>		<b>442.372</b>		<b>175.707</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
Azionisti della Capogruppo		431.606		176.392	
Interessi di minoranza		10.766		(685)	
<b>Utile/(perdita) per azione (euro per azione base):</b>	<b>41</b>	<b>0,432</b>		<b>0,206</b>	
Utile/(perdita) per azione attività in funzionamento (euro per azione base)		0,438		0,309	
Utile/(perdita) per azione attività operative cessate (euro per azione base)		(0,006)		(0,103)	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di euro)

	2018	2017
<b>A Risultato dell'esercizio</b>	<b>442.372</b>	<b>175.707</b>
Altre componenti di conto economico complessivo:		
<b>B - Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico:</b>		
- Saldo utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	28.727	(14.656)
- Effetto fiscale	(6.986)	(9.291)
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(8.642)	-
<b>Totale B</b>	<b>13.099</b>	<b>(23.947)</b>
<b>C - Voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico:</b>		
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri:		
- Utili / (perdite) del periodo	(78.150)	(166.763)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	80.208
Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita:		
- Utili / (perdite) del periodo	-	40.486
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	1.439
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:		
- Utili / (perdite) del periodo	107.496	(59.757)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(118.747)	45.265
- Effetto fiscale	548	2.983
"Cost of hedging":		
- Utili / (perdite) del periodo	20.056	-
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(6.798)	-
- Effetto fiscale	(1.446)	-
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e JV, al netto delle imposte	(3.221)	(2.915)
<b>Totale C</b>	<b>(80.262)</b>	<b>(59.054)</b>
<b>D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)</b>	<b>(67.163)</b>	<b>(83.001)</b>
<b>A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio</b>	<b>375.209</b>	<b>92.706</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
- Azionisti della Capogruppo	363.500	93.793
- Interessi di minoranza	11.709	(1.087)
<b>Attribuibile ad azionisti della Capogruppo</b>		
- attività in funzionamento	369.929	101.148
- attività cessate	(6.429)	(7.355)
<b>Totale attribuibile ad azionisti della Capogruppo</b>	<b>363.500</b>	<b>93.793</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/12/2018

(In migliaia di euro)

	DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
<b>Totale al 31/12/2017</b>	<b>1.904.375</b>	<b>(220.624)</b>	<b>(70.265)</b>	<b>2.503.272</b>	<b>4.116.758</b>	<b>60.251</b>	<b>4.177.009</b>
Adozione principio contabile IFRS 9:							
- riclassifica attività finanziarie available for sale ad altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	-	(10.554)	10.554	-	-	-
- variazione per impairment attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	(1.023)	(1.023)	-	(1.023)
<b>Totale al 1/1/2018</b>	<b>1.904.375</b>	<b>(220.624)</b>	<b>(80.819)</b>	<b>2.512.803</b>	<b>4.115.735</b>	<b>60.251</b>	<b>4.175.986</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(82.314)	14.208	-	(68.106)	943	(67.163)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	431.606	431.606	10.766	442.372
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>(82.314)</b>	<b>14.208</b>	<b>431.606</b>	<b>363.500</b>	<b>11.709</b>	<b>375.209</b>
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	(8.366)	(8.366)
Operazioni con azionisti di minoranza	-	(619)	-	(35.726)	(36.345)	19.033	(17.312)
Effetto alta inflazione Argentina	-	-	-	26.242	26.242	-	26.242
Altro	-	-	(103)	(908)	(1.011)	179	(832)
<b>Totale al 31/12/2018</b>	<b>1.904.375</b>	<b>(303.557)</b>	<b>(66.714)</b>	<b>2.934.017</b>	<b>4.468.121</b>	<b>82.806</b>	<b>4.550.927</b>

(In migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS *						
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>19.410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.454)</b>	<b>(59.110)</b>	<b>(17.111)</b>	<b>(70.265)</b>
Adozione principio contabile IFRS 9	(19.410)	8.856	1.000	(1.000)	-	-	(10.554)
<b>Totale al 1/1/2018</b>	<b>-</b>	<b>8.856</b>	<b>1.000</b>	<b>(14.454)</b>	<b>(59.110)</b>	<b>(17.111)</b>	<b>(80.819)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(8.642)	13.258	(11.251)	28.727	(7.884)	14.208
Altri movimenti	-	(107)	-	-	2	2	(103)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>14.258</b>	<b>(25.705)</b>	<b>(30.381)</b>	<b>(24.993)</b>	<b>(66.714)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/12/2017

(In migliaia di euro)

	DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Totale Riserve IAS*	Altre riserve/risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
<b>Totale al 31/12/2016</b>	<b>1.342.281</b>	<b>(204.778)</b>	<b>(61.629)</b>	<b>2.058.211</b>	<b>3.134.085</b>	<b>140.773</b>	<b>3.274.858</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(86.153)	3.554	-	(82.599)	(402)	(83.001)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	176.392	176.392	(685)	175.707
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>-</b>	<b>(86.153)</b>	<b>3.554</b>	<b>176.392</b>	<b>93.793</b>	<b>(1.087)</b>	<b>92.706</b>
Aumento capitale	558.994	-	-	630.381	1.189.375	-	1.189.375
Annullamento azioni proprie	3.100	-	-	(3.100)	-	-	-
Dividendi erogati	-	-	-	-	-	(7.446)	(7.446)
Cessione 38% Industrial a fondo Cinda	-	70.307	(5.085)	(63.704)	1.518	264.500	266.018
Assegnazione Industrial a Marco Polo	-	-	(6.958)	(282.480)	(289.438)	(326.679)	(616.117)
Acquisto minorities (Brasile)	-	-	-	(12.843)	(12.843)	(9.580)	(22.423)
altro	-	-	(147)	415	268	(230)	38
<b>Totale al 31/12/2017</b>	<b>1.904.375</b>	<b>(220.624)</b>	<b>(70.265)</b>	<b>2.503.272</b>	<b>4.116.758</b>	<b>60.251</b>	<b>4.177.009</b>

(In migliaia di euro)

	DETTAGLIO RISERVE IAS *				
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva utili/perdite attuariali	Effetto fiscale	Totale riserve IAS
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>(19.282)</b>	<b>1.038</b>	<b>(44.023)</b>	<b>638</b>	<b>(61.629)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	39.010	(14.492)	(14.656)	(6.308)	3.553
Assegnazione Industrial	-	-	(602)	(11.441)	(12.043)
Altri movimenti	(318)	-	171	-	(147)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>19.410</b>	<b>(13.454)</b>	<b>(59.110)</b>	<b>(17.111)</b>	<b>(70.265)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di euro)

	Note	2018	di cui parti correlate (nota 45)	2017	di cui parti correlate (nota 45)
Risultato al lordo delle imposte		501.765		304.118	
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	<b>33</b>	414.523		371.457	
Storno Oneri finanziari	<b>38</b>	336.041		491.150	
Storno Proventi finanziari	<b>37</b>	(139.730)		(128.540)	
Storno Dividendi	<b>36</b>	(4.176)		(9.834)	
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	<b>36</b>	(2.404)		8.437	
Storno quota di risultato di società collegate e JV	<b>36</b>	11.560		8.252	
Imposte pagate		(119.042)		(135.500)	
Variazione rimanenze	<b>18</b>	(199.919)		(109.768)	
Variazione Crediti commerciali	<b>15</b>	(23.388)	47.064	73.644	90.561
Variazione Debiti commerciali	<b>25</b>	104.663	(6.350)	447.385	86.227
Variazione Altri crediti/Altri debiti		(151.425)	(29.341)	(39.423)	70.469
Variazione Fondi del personale e Altri fondi		(57.227)		(102.010)	
Altre variazioni		(12.915)		(41.734)	
<b>A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>		<b>658.326</b>		<b>1.137.634</b>	
Investimenti in Immobilizzazioni materiali	<b>10</b>	(458.092)		(470.381)	
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali/immateriali		16.223		73.505	61.000
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	<b>11</b>	(11.640)		(18.969)	
Acquisizione di partecipaz. in società controllate		-		(15.639)	
Acquisto minorities		(49.722)	(31.230)	-	
Rimborso capitale e riserve da collegate		-		8.556	8.556
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e JV		(65.222)	(65.222)	17.183	
Cessioni/(Acquisizioni) di attività finanziarie disponibili per la vendita		-		(2.465)	
Acquisto rete distribuzione in Brasile - Caçula		(1.393)		-	
Dividendi/riserve distribuiti da società collegate		2.674	2.674	-	
Cessioni/(Acquisizioni) di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico - Altre attività finanziarie		152.808		-	
Dividendi ricevuti		4.176		9.834	
<b>B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>		<b>(410.188)</b>		<b>(398.376)</b>	
Aumenti di capitale		-		1.189.375	
Altre variazioni		4.500		-	
Variazione Debiti finanziari		168.952		(2.060.304)	
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico - Titoli detenuti per la negoziazione		(31.761)		218.037	190.000
Proventi/(oneri) finanziari		(168.406)		(280.832)	
Dividendi erogati		(8.366)		(12.742)	
<b>C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>		<b>(35.081)</b>		<b>(946.466)</b>	
<b>D Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative cessate</b>		<b>37.101</b>	43.530	<b>(135.597)</b>	
<b>E Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C+D)</b>		<b>250.158</b>		<b>(342.805)</b>	
<b>F Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio</b>		<b>1.109.640</b>		<b>1.523.928</b>	
<b>G Differenze da conversione su disponibilità liquide</b>		<b>(55.946)</b>		<b>(71.483)</b>	
<b>H Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F+G) (*)</b>		<b>1.303.852</b>		<b>1.109.640</b>	
<b>(*) di cui:</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>20</b>	1.326.900		1.118.437	
C/C passivi		(23.048)		(8.797)	

# 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.

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

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

La revisione del bilancio è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A ai sensi del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e in esecuzione della delibera assembleare 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., società costituita a seguito della scissione totale non proporzionale di Marco Polo International Italy S.p.A. avvenuta nel corso del mese di agosto 2018. Marco Polo International Italy S.r.l., a sua volta, è indirettamente controllata da China National Chemical Corporation ("ChemChina"), una "state-owned enterprise" (SOE) di diritto cinese, con sede legale in Beijing, riferibile al Governo Centrale della Repubblica Popolare Cinese.

Dalla predetta 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 26 febbraio 2019 ha autorizzato la pubblicazione del presente Bilancio Consolidato.

## 2. BASE PER LA PRESENTAZIONE

### SCHEMI DI BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è costituito dagli schemi della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, del Conto Economico, del Conto Economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, del Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative, ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

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

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

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

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

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

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

### DISCONTINUED OPERATION

Per effetto dell'assegnazione avvenuta nel mese di marzo 2017 da parte di Pirelli & C. S.p.A. a Marco Polo International Holding Italy S.p.A. delle azioni di TP Industrial Holding S.p.A., società nella quale è confluita la

quasi totalità degli asset *Industrial* di Pirelli, in continuità con l'esercizio 2017 alcune attività residuali in Cina e Argentina relative al *business Industrial* si qualificano come "discontinued operation".

In accordo alle disposizioni dell'IFRS 5, il risultato dell'esercizio delle *discontinued operation* è stato riclassificato nel conto economico in un'unica voce "risultato delle attività operative cessate". Il processo di separazione con riferimento all'Argentina è stato completato nel mese di giugno 2018 mentre con riferimento alla Cina è stato completato a fine 2018.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

voto inferiore - abbia il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, la partecipazione a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di *governance*.

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

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

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

- Cessione in data 27 giugno 2018 di una quota pari al 100% della società TP Trading (Beijing) Co., Ltd.;
- Cessione in data 27 agosto 2018 di una quota pari al 97,88% della società Ecosil - Industria Química do Brasil Ltda.;
- Costituzione in data 26 ottobre 2018 della società Pirelli International Treasury S.p.A.;
- Acquisto in data 31 ottobre 2018 di una quota pari al 100% della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda.;
- Acquisto in data 9 ottobre 2018 di una partecipazione del 49% della Joint Venture che detiene, attraverso la società Jining Shenzhou Tyre Co., un nuovo stabilimento di produzione di pneumatici Consumer in Cina.



**INFORMAZIONI SULLE CONTROLLATE**

Il bilancio consolidato include le attività e passività di circa 96 entità legali. Di seguito sono elencate le società controllate significative:

	Sede	31/12/2018		31/12/2017	
		% 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 Neumaticos S.A. de C.V.	Silao (Messico)	100,00%		100,00%	
Pirelli International plc	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Pneus Ltda	Santo André (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda	Sao Paulo (Brasile)	100,00%		100,00%	
Pirelli UK Tyres Ltd	Burton on Trent (Regno Unito)	100,00%		100,00%	
Pirelli Tire LLC	Rome (USA)	100,00%		100,00%	
S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l	Slatina (Romania)	100,00%		100,00%	
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Mosca (Russia)	65,00%	35,00%	99,98%	0,02%

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 alta inflazione, il cui conto economico è convertito ai cambi di fine periodo.

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

I criteri di consolidamento possono essere così sintetizzati:

- le società controllate sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:
  - vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
  - il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;
  - i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi

distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono elisi;

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

**3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

Ai sensi del regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, il Bilancio consolidato del Gruppo Pirelli & C. è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2018, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono i principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB")

e omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2018 e anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

- strumenti finanziari derivati;
- titoli detenuti per la negoziazione (fino al 31 dicembre 2017);
- attività finanziarie disponibili per la vendita (fino al 31 dicembre 2017);
- attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (dal 1 gennaio 2018);
- attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico (dal 1 gennaio 2018).

**AGGREGAZIONI AZIENDALI (BUSINESS COMBINATIONS)**

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

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

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

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

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

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

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

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

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

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

**AVVIAMENTO**

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

**MARCHI E LICENZE**

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

**SOFTWARE**

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

**CUSTOMER RELATIONSHIP**

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

**TECNOLOGIA**

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

**COSTI DI RICERCA E SVILUPPO**

I costi di ricerca di nuovi prodotti e/o processi sono spesi quando sostenuti.

Non ci sono costi di sviluppo che abbiano i requisiti previsti dallo IAS 38 per essere capitalizzati.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

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

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

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

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

Le aliquote di ammortamento sono le seguenti:

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

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

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

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

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

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

I beni patrimoniali acquistati con contratto di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, in contropartita del relativo debito. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a Conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

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.

**PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ**

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI** 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 e immateriali sono soggette 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, laddove quest'ultimo 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, al netto delle imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Non è necessario stimare entrambe le configurazioni di valore in quanto, per verificare l'assenza di perdite di valore dell'attività, è sufficiente che una delle due configurazioni di valore risulti superiore al valore contabile.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### PARTECIPAZIONI IN COLLEGATE E JOINT-VENTURE

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

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

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

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA (IAS 39 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

Rientrano nella categoria valutativa delle attività finanziarie disponibili per la vendita le partecipazioni in imprese diverse da controllate, collegate e joint venture e gli altri titoli non detenuti allo scopo di negoziazione. Sono incluse nella voce dello schema della Situazione Patrimoniale - Finanziaria "Altre attività finanziarie".

Sono valutate a *fair value*, se determinabile in modo attendibile.

Gli utili e le perdite derivanti da variazioni del *fair value* sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.

Quando una riduzione di *fair value* è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto e sussistono evidenze oggettive che l'attività abbia subito una perdita di valore

(*impairment*), le perdite riconosciute fino a quel momento nel patrimonio netto sono riversate a Conto economico.

Una prolungata (da intendersi superiore a 12 mesi) o significativa (da intendersi superiore al 50% per i titoli appartenenti al settore bancario e superiore a un terzo per titoli appartenenti ad altri settori) riduzione del *fair value* di titoli rappresentativi di capitale rispetto al relativo costo rappresenta un'evidenza oggettiva di perdita di valore.

Eventuali perdite di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita rilevate a Conto economico possono essere ripristinate a Conto economico, ad eccezione di quelle rilevate su titoli azionari classificati come disponibili per la vendita che, invece, non possono essere ripristinate con effetto sul Conto economico.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, siano esse titoli di debito o di capitale, per le quali non è disponibile il *fair value*, sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore sulla base delle migliori informazioni di mercato disponibili alla data di Bilancio.

Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzati alla data di regolamento.

#### ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (FVOCI) – IFRS 9 DAL 1 GENNAIO 2018

Rientrano in questa categoria valutativa gli strumenti di *equity* per i quali il Gruppo – al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione - ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* nel patrimonio netto (FVOCI). Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo".

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

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

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

#### ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO (FVPL) – IFRS 9 DAL 1 GENNAIO 2018

Rientrano in questa categoria valutativa:

→ gli strumenti di *equity* per i quali il Gruppo - al momento

della rilevazione iniziale oppure alla transizione - 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, classificati nella voce "strumenti finanziari derivati".

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

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

#### RIMANENZE

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

#### CREDITI

I crediti sono inizialmente iscritti al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono successivamente valutati al costo ammortizzato, ridotto in caso di perdite di valore. Il costo ammortizzato è calcolato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo, che equivale al tasso di attualizzazione che, applicato ai flussi di cassa futuri, rende il valore attuale contabile di tali flussi pari al *fair value* iniziale.

I crediti in valuta diversa dalla valuta funzionale delle singole entità sono adeguati ai cambi di fine periodo con contropartita Conto economico. I crediti sono eliminati allorché è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa, quando sono stati trasferiti in maniera sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione del credito o nel caso in cui il credito sia considerato definitivamente irrecoverabile



dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate. Contestualmente alla cancellazione del credito, viene stornato anche il relativo fondo, qualora il credito fosse stato in precedenza svalutato.

#### SVALUTAZIONE DEI CREDITI (IAS 39 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

Le perdite di valore dei crediti sono calcolate sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinato considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità della controparte e i dati storici. Il valore contabile dei crediti è ridotto indirettamente mediante l'iscrizione di un fondo. Le singole posizioni significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale, sono oggetto di svalutazione individuale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi futuri recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero e dell'eventuale *fair value* delle garanzie. Le posizioni che non sono oggetto di svalutazione individuale sono incluse in gruppi con caratteristiche simili dal punto di vista del rischio di credito, e svalutate su base collettiva in base a percentuali crescenti al crescere della fascia temporale di scaduto. La procedura di svalutazione collettiva si applica anche ai crediti a scadere. Le percentuali di svalutazione sono determinate tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Se vengono meno le ragioni che hanno comportato la svalutazione dei crediti, le perdite di valore iscritte in esercizi precedenti sono ripristinate attraverso accredito al Conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato che risulterebbe se non fosse stata rilevata la perdita di valore.

#### SVALUTAZIONE DEI CREDITI (IFRS 9 DAL 1 GENNAIO 2018)

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 e legata all'*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici ad alcuni creditori.

Per i crediti finanziari, il calcolo della svalutazione è effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi 12 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 od 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 anno 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.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO (IAS 39 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

Rientrano in questa categoria valutativa i titoli acquisiti principalmente con lo scopo di essere rivenduti nel breve termine, classificati fra le attività correnti nella voce "titoli detenuti per la negoziazione", le attività finanziarie che al momento della rilevazione iniziale vengono designate al *fair value* rilevato a Conto economico, classificate nella voce "altre attività finanziarie", e i derivati (eccetto quelli designati come strumenti di copertura efficaci), classificati nella voce "strumenti finanziari derivati".

Sono valutate al *fair value* con contropartita nel Conto economico. I costi accessori sono spesati nel Conto economico.

Gli acquisti e le vendite di tali attività finanziarie sono contabilizzati alla data di regolamento.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

#### ATTIVITÀ POTENZIALI

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

#### FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti per obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si possa rendere necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile.

Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

Se l'effetto dell'attualizzazione è significativo, i fondi sono esposti al loro valore attuale.

Un accantonamento per ristrutturazioni è rilevato solo se, oltre ad essere rispettate le condizioni previste per l'accantonamento di fondi per rischi e oneri, è presente un dettagliato programma formale per la ristrutturazione e i terzi interessati hanno la valida aspettativa che la ristrutturazione verrà realizzata.

#### BENEFICI AI DIPENDENTI

I benefici ai dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro del tipo a benefici definiti (*defined benefit plans*) e gli altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in Bilancio è rappresentativa del valore attuale dell'obbligazione del gruppo, al netto del *fair value* di eventuali attività a servizio dei piani.

Per i piani a benefici definiti, utili e perdite attuariali derivanti da rettifiche basate sull'esperienza passata e da modifiche nelle ipotesi attuariali sono rilevati integralmente nel patrimonio netto nell'esercizio in cui si verificano.

Per gli altri benefici a lungo termine, gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti immediatamente a Conto economico.

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

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

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

Nel caso in cui le attività a servizio di piani a benefici definiti siano superiori alle passività, l'attività viene rilevata

nella misura in cui il beneficio economico, sotto forma di rimborso o riduzione di contributi futuri, è disponibile per il Gruppo in base al regolamento del piano stesso e alle disposizioni vigenti nella giurisdizione in cui opera il piano.

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

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA (IAS 39 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari di copertura sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura esistono la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura tra lo strumento derivato di copertura e l'elemento coperto;
- si prevede che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere misurata in modo attendibile;
- la copertura è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

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 sulla posta coperta, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale posta (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto economico;
- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel Conto economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul Conto economico.

Quando uno strumento di copertura giunge a maturazione o è ceduto, cessato, esercitato, oppure non soddisfa più le condizioni per essere designato come di copertura, oppure nel caso in cui venga revocata volontariamente la designazione, l'*hedge accounting* viene interrotto: gli

aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto rimangono sospesi nel patrimonio netto finché l'elemento coperto non manifesta i suoi effetti sul Conto economico. Successivamente sono riclassificati a Conto economico negli esercizi durante i quali l'attività acquisita o la passività assunta ha un effetto sul Conto economico.

Se si prevede che l'elemento coperto non genererà alcun effetto a Conto economico, gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto vengono immediatamente rilevati nel Conto economico.

Per gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti stabiliti dallo IAS 39 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.

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DESIGNATI COME STRUMENTI DI COPERTURA (IFRS 9 DAL 1 GENNAIO 2018)

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

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

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

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

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello strumento di copertura è rilevato a Conto economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile

di tale attività o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a Conto economico;

- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a Conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel Conto economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul Conto economico. Se la copertura di una transazione futura altamente probabile comporta successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziaria, gli importi che sono sospesi a patrimonio netto vengono inclusi nel valore iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

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

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

Quando uno strumento di copertura giunge a maturazione o è ceduto, cessato anticipatamente, esercitato, oppure non soddisfa più le condizioni per essere designato come di copertura, l'*hedge accounting* viene interrotto: gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) rimangono sospesi nel patrimonio netto finché l'elemento coperto non manifesta i suoi effetti sul Conto economico. Successivamente sono riclassificati a Conto economico negli esercizi durante i quali l'attività acquisita o la passività assunta ha un effetto sul Conto economico.

Se si prevede che l'elemento coperto non genererà alcun effetto a Conto economico, gli aggiustamenti di *fair value* cumulati nel patrimonio netto (sia nella riserva di *cash flow hedge* che nella riserva *cost of hedging*) vengono immediatamente rilevati nel Conto economico.

Per gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti stabiliti dall'IFRS 9 per l'adozione dell'*hedge accounting*, si rimanda al paragrafo "Attività finanziarie valutate a *fair value* rilevato a Conto economico".

Gli acquisti e le vendite degli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di regolamento.

#### DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

Il *fair value* degli *interest rate swap* è calcolato in base al valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri.

Il *fair value* dei contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine 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, contabilizza dei fondi rischi determinati sulla base delle imposte che si aspetta di pagare all'autorità fiscale. Gli interessi e le penali maturate su tali imposte sono riconosciute nella riga imposte sul reddito all'interno del conto economico.

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

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

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

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

differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

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

Le imposte differite non sono attualizzate.

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

#### PATRIMONIO NETTO

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

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

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

#### PAGAMENTI BASATI SU AZIONI (CASH SETTLED)

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

#### RICONOSCIMENTO DEI RICAVI (IAS 18 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti o servizi.

#### RICONOSCIMENTO DEI RICAVI (IFRS 15 DAL 1 GENNAIO 2018)

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

#### VENDITE DI PRODOTTI (IAS 18 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

I ricavi per vendite di prodotti sono rilevati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente;



- l'effettivo controllo sui beni oggetto della transazione e il normale livello continuativo di attività associate con la proprietà sono cessate;
- il valore dei ricavi è determinato in maniera attendibile;
- è probabile che i benefici economici derivanti dalla vendita saranno fruiti dall'impresa;
- i costi sostenuti o da sostenere sono determinati in modo attendibile.

Nei casi in cui la natura e la misura del coinvolgimento del venditore siano tali da comportare che i rischi e i benefici relativi alla proprietà non siano di fatto trasferiti, il momento di rilevazione dei ricavi è differito fino alla data in cui tale trasferimento possa considerarsi avvenuto.

#### VENDITE DI PRODOTTI (IFRS 15 DAL 1 GENNAIO 2018)

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.

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 (IAS 18 FINO AL 31 DICEMBRE 2017)

I ricavi per servizi sono rilevati solo quando i risultati della transazione possono essere attendibilmente stimati, con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento di Bilancio.

I risultati di un'operazione possono essere attendibilmente stimati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- l'ammontare dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile;
- è probabile che l'impresa fruirà dei benefici economici derivanti dall'operazione;
- lo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del Bilancio può essere attendibilmente misurato;
- i costi sostenuti per l'operazione e i costi da sostenere per completarla possono essere determinati in modo attendibile.

#### PRESTAZIONI DI SERVIZI (IFRS 15 DAL 1 GENNAIO 2018)

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti quando il servizio reso è completato.

**PROVENTI ED ONERI FINANZIARI** I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza temporale.

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

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

**UTILE PER AZIONE Utile per azione – base:** L'utile 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 per azione – diluito:** L'utile 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 diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti, che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

#### SETTORI OPERATIVI

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

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

#### OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

Qualora si realizzino le condizioni previste dallo IAS 21.15 per la designazione delle poste monetarie intercompany come *Net investment in foreign operation*, in accordo alle

prescrizioni dello IAS 21.32, le differenze cambio a partire dalla data di designazione sono rilevate direttamente nel Conto Economico Complessivo Consolidato.

#### PRINCIPI CONTABILI PER I PAESI AD ALTA INFLAZIONE

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

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

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

I bilanci predisposti in valuta diversa dall'euro delle società del Gruppo che operano in paesi ad alta inflazione, 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*.

#### ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E GRUPPI IN DISMISSIONE

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono classificati come posseduti per la vendita se il loro valore contabile è recuperato principalmente tramite la vendita anziché con l'uso continuativo. Ciò si verifica se l'attività non corrente o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita nelle condizioni attuali e la vendita è altamente probabile, ossia se è già stato avviato un programma vincolante per la vendita, sono già state avviate le attività per individuare un acquirente e il completamento della vendita è previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata, le attività non correnti possedute per la vendita e le attività/passività (correnti e non correnti) del gruppo in dismissione sono presentate in una voce separata rispetto alle altre attività e passività e totalizzano rispettivamente nelle attività e nelle passività correnti.

Le attività non correnti classificate come possedute per la vendita e i gruppi in dismissione sono valutati al minore

fra il rispettivo valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le immobilizzazioni materiali e immateriali classificate come possedute per la vendita non sono ammortizzate.

#### ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE ("DISCONTINUED OPERATIONS")

Un'attività operativa cessata è un componente che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita e rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, facente parte di un unico programma coordinato di dismissione.

Nel prospetto di Conto economico consolidato del periodo, il risultato netto delle attività operative cessate, unitamente all'utile o alla perdita derivante dalla valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o dalla cessione delle attività o dei gruppi in dismissione che costituiscono l'attività operativa cessata, sono raggruppati in un'unica voce in calce al Conto economico separatamente dal risultato delle attività in funzionamento.

Si segnala che con riferimento alle transazioni esistenti tra il *business Industrial* che si qualifica come "*discontinued operation*" e le restanti attività del gruppo Pirelli ("*continuing business*"), nello schema di Conto economico si è optato per una rappresentazione cd. "*post disposa*". In particolare, con riferimento alle transazioni di natura commerciale continuativa, si è scelto di rappresentare tali transazioni nei dati di conto economico del "*continuing business*", esponendo conseguentemente un risultato che tiene conto di tali componenti e registrando le relative intereliminazioni all'interno delle "*discontinued operation*".

I flussi finanziari relativi alle attività operative cessate sono esposti separatamente nel rendiconto finanziario.

L'informativa di cui sopra viene presentata anche per il periodo comparativo.

#### 3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2018

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2018:

- IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti  
Gli impatti derivanti dall'applicazione di tale principio, che sostituisce il precedente IAS 18, sono descritti alla Nota 3.3 "Impatti derivanti dall'adozione di IFRS 15 e IFRS 9" per gli impatti conseguenti alla prima applicazione di tale principio.

- IFRS 9 – Strumenti finanziari  
IFRS 9 sostituisce il precedente principio IAS 39 per quanto riguarda la classificazione e misurazione delle

attività e passività finanziarie, la svalutazione delle attività finanziarie e l'*hedge accounting*. Si veda la Nota 3.3 "Impatti derivanti dall'adozione IFRS 15 e IFRS 9" per gli impatti conseguenti alla prima applicazione di tale principio.

→ Modifiche all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni e Classificazione e Rilevazione delle operazioni con pagamento basato su azioni

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di alcuni tipi di pagamenti basati su azioni. Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.

→ IFRIC 22 - Transazioni in valuta Estera e Anticipi

L'obiettivo di tale interpretazione è quello di stabilire il tasso di cambio da usare nella conversione di anticipi in valuta estera, pagati o ricevuti. In presenza di anticipi pagati o ricevuti, il tasso di cambio da utilizzare per convertire attività, passività, ricavi o costi rilevati in un successivo momento è lo stesso utilizzato per convertire l'anticipo. Non sono attesi impatti sul bilancio di Gruppo.

→ Modifiche allo IAS 40 - Trasferimenti di investimenti immobiliari

Tali modifiche chiariscono ulteriormente le situazioni in cui è possibile riclassificare un'attività immobiliare all'interno o all'esterno della categoria degli investimenti immobiliari. Tali modifiche non si applicano al bilancio di Gruppo.

→ Improvements agli IFRS – ciclo 2014-2016 (emessi dallo IASB nel dicembre 2016)

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 3 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti: precisazione circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 - Informazioni integrative relative a interessenze in altre entità - in presenza di entità rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate; valutazione di società collegate o joint venture al *fair value* in presenza di *investment entities* nello IAS 28 - Partecipazione in società collegate; eliminazione delle esenzioni a breve termine per quelli che adottano per la prima volta gli IFRS nell'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS. Le modifiche allo IAS 28 e all'IFRS 1 non sono applicabili al Gruppo, mentre le modifiche all'IFRS 12 sono applicabili solo in presenza di entità classificate nell'ambito dell'IFRS 5. Non vi sono impatti sul Bilancio di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.

→ Modifiche all'IFRS 4 - Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari in caso di applicazione IFRS 4 Contratti Assicurativi.

Tali modifiche disciplinano l'implementazione del nuovo principio IFRS 9 Strumenti finanziari, nel caso sia applicabile anche IFRS 4, tuttora soggetto a modifiche. Tali modifiche non sono applicabili al Gruppo.

### 3.2 PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E/O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2018

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 2018 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti su Bilancio Consolidato.

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

→ Modifiche all'IFRS 10 e IAS 28 – Vendita o conferimento di attività da una partecipante ad una sua collegata o *joint venture*

Lo IASB ha emesso tali modifiche per eliminare un'incongruenza fra IFRS 10 e IAS 28, precisando che se le attività vendute / conferite costituiscono un business così come definito da IFRS 3, l'eventuale plusvalenza o minusvalenza deve essere riconosciuta interamente; in caso contrario, l'eventuale plusvalenza o minusvalenza deve essere rilevata solo per la quota parte di competenza.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è stata differita a tempo indefinito, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio derivanti dall'applicazione futura di tali modifiche in quanto l'attuale trattamento contabile seguito dal Gruppo è già *compliant*.

→ IFRS 16 – Leases

Il nuovo standard sul leasing, che sostituirà l'attuale IAS 17, fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce per il locatario (*lessee*) un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *lease* che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo patrimoniale con contropartita un debito finanziario, per un ammontare pari al valore attuale dei futuri pagamenti. Scompare il concetto di *leasing* operativo. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Tale principio, omologato dall'Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2019. Il Gruppo applicherà il nuovo standard a partire dalla data di entrata in vigore.

Il Gruppo ha completato il progetto di *assessment* preliminare degli impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio alla data di transizione (1° gennaio 2019).

Tale processo si è declinato in diverse fasi, tra cui la mappatura completa dei contratti potenzialmente idonei a contenere un *lease* e l'analisi degli stessi al fine di comprenderne le principali clausole rilevanti ai fini dell'IFRS 16.

Il Gruppo si è avvalso dell'espedito pratico previsto dal principio che consente di basarsi sulle conclusioni raggiunte in passato sulla base dell'IFRIC 4 e IAS 17 circa la quantificazione delle componenti di *lease* operativo per uno specifico contratto. Tale espedito pratico è stato applicato a tutti i contratti.

È in fase di completamento il processo di implementazione del principio, che prevede il settaggio dell'infrastruttura informatica volta alla gestione contabile del principio e l'allineamento dei processi amministrativi e dei controlli a presidio delle aree critiche su cui insiste il principio. Il completamento di tale processo è previsto entro il primo trimestre 2019.

Il Gruppo ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019 (metodo retrospettivo modificato). In particolare, il Gruppo contabilizzerà, relativamente ai contratti di *lease* precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*) applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al *lease* e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

La tabella seguente riporta gli impatti stimati dall'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione:

(In milioni di euro)

ATTIVITÀ NON CORRENTI	
Immobilizzazioni materiali	
- Diritto d'uso terreni	16,3
- Diritto d'uso fabbricati	376,5
- Diritto d'uso impianti e macchinari	38,3
- Diritto d'uso attrezzature industriali e commerciali	3,6
- Diritto d'uso attrezzature d'ufficio e IT	1,4
- Diritto d'uso auto, veicoli leggeri e simili	20,3
- Diritto d'uso veicoli pesanti, carrelli elevatori, mezzi di trasporto interni	39,6
<b>Totale</b>	<b>496,0</b>
ATTIVITÀ CORRENTI	
Altri crediti	(1,6)
<b>Totale</b>	<b>494,4</b>

(In milioni di euro)

PASSIVITÀ NON CORRENTI	
Debiti verso banche e altri finanziatori	422,0
Fondi rischi e oneri	2,6
PASSIVITÀ CORRENTI	
Debiti verso banche e altri finanziatori	74,8
Altri debiti	(5,0)
<b>Totale</b>	<b>494,4</b>



Il valore delle attività non correnti relative a contratti di *lease* operativo è stato incrementato per il saldo dei ratei/risconti attivi rilevati al 31 dicembre 2018 per un importo pari a 1,6 milioni di euro (incluso alla voce altri crediti correnti) e decrementato per il saldo dei ratei/risconti passivi rilevati al 31 dicembre 2018 per un importo pari a 5,0 milioni di euro (incluso alla voce altri debiti correnti).

Nell'adozione dell'IFRS 16, il Gruppo ha deciso di avvalersi dell'esenzione concessa dal principio in relazione agli *short-term lease* (contratti con durata inferiore a 12 mesi) per tutte le classi di attività. Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non comporterà la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Il Gruppo intende anche avvalersi dell'esenzione concessa dal principio per quanto concerne i contratti di *lease* per i quali l'*asset* sottostante si configura come *low-value asset*, ossia contratti di *lease* per i quali il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore a 8 migliaia di euro quando nuovi.

I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

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

Il Gruppo intende utilizzare l'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 con riferimento alla separazione delle *non-lease components* per le autovetture. Le *non-lease components* su tali attività non saranno scorporate e contabilizzate separatamente rispetto alle *lease components*, ma verranno considerate insieme a queste ultime nella determinazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso.

Inoltre, con riferimento alle regole di transizione, il Gruppo intende avvalersi dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come *short term lease*. Per tali contratti i canoni di *lease* saranno iscritti a conto economico su base lineare;
- utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del *lease term*, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

La transizione all'IFRS 16 introduce alcuni elementi di giudizio professionale e l'utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term*, alla definizione dell'*incremental borrowing rate*. I principali sono riassunti di seguito:

- il Gruppo ha deciso di non applicare l'IFRS 16 per i contratti contenenti un *lease* che hanno come attività sottostante un bene immateriale;
- 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 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 include l'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 es. il Gruppo sta già negoziando un nuovo contratto oppure ha già dato disdetta al locatore);
- tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*): il Gruppo ha deciso di utilizzare il tasso di finanziamento marginale come tasso di sconto per attualizzare i pagamenti per i contratti di *lease*. 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.

*Riconciliazione con gli impegni per futuri pagamenti minimi dovuti per le operazioni di leasing operativo non annullabili*

La tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di *lease*, di cui è data informativa al paragrafo 10, e l'impatto atteso dall'adozione dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019:

(In milioni di euro)

<b>Futuri pagamenti minimi dovuti per leasing operativo al 31/12/2018 (IAS 17)</b>	<b>517,9</b>
Effetto esercizio opzioni di estensione	155,8
Contratti con durata residua al 1/1/2019 inferiore a 12 mesi	(9,2)
Contratti relativi a beni di basso valore unitario	(12,1)
Componente di servizio	0,4
Debiti per contratti di leasing finanziario al 31/12/2018	0,2
Effetto attualizzazione	(156,1)
<b>Debiti finanziari per contratti di leasing al 1/1/2019 (IFRS 16)</b>	<b>496,9</b>

- IFRIC 23 – incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito  
Tale interpretazione chiarisce i criteri da applicare per il riconoscimento e la misurazione delle imposte correnti e differite/anticipate in caso di incertezza sul trattamento fiscale, ossia situazioni in cui non si ha la certezza che un determinato trattamento sarà accettato dalle autorità fiscali (es. deducibilità di alcuni costi o esenzione di alcuni redditi), ma anche incertezza sulla determinazione del reddito imponibile, della base fiscale di attività e passività, delle perdite fiscali e delle aliquote da applicare.

Il trattamento contabile dipende dalla probabilità che le autorità fiscali accettino il trattamento fiscale o meno. nel caso in cui non è probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale incerto, l'incertezza è rilevata mediante riconoscimento di una passività fiscale addizionale oppure mediante applicazione di un'aliquota più elevata.

Tale interpretazione, omologata dall'Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2019. Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo.

- Modifiche all'IFRS 9 – strumenti finanziari: *prepayment features with negative compensation* e modifiche a passività finanziarie  
Tali modifiche riguardano i seguenti argomenti:

- attività finanziarie (crediti finanziari e titoli di debito) che, in presenza di determinate caratteristiche, possono essere misurate al costo ammortizzato, mentre in precedenza dovevano essere misurate al *fair value* rilevato a conto economico;
- trattamento contabile in presenza di modifiche a passività finanziarie che non portano all'eliminazione dal bilancio: in tali situazioni, deve essere rilevata in conto economico un utile o una perdita calcolata come differenza tra i flussi di cassa contrattuali della passività originaria e i flussi di cassa modificati, entrambi scontati al tasso di interesse effettivo originario.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Per quanto riguarda la modifica relativa alle attività finanziarie, sono in corso valutazioni per verificarne l'applicabilità al Gruppo; la modifica al trattamento contabile delle passività finanziarie in caso di modifiche che non portano all'eliminazione contabile è applicabile al Gruppo e non ha impatti in quanto il Gruppo già applica tale trattamento contabile.

- Modifiche allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint ventures: Interessenze di lungo periodo in società collegate e *joint ventures*  
Tali modifiche hanno chiarito che, nel caso in cui le partecipazioni in società collegate e *joint ventures* non siano valutate con il metodo del patrimonio netto (IAS 28), le stesse devono essere valutate secondo quanto prescritto da IFRS 9.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, si applicano dal 1° gennaio 2019. Non vi sono impatti sul bilancio di Gruppo, in quanto le partecipazioni in collegate e *joint ventures* sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

→ “Improvements” agli IFRS ciclo 2015-2017 (emessi dallo IASB nel dicembre 2017)  
Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 4 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti:

- IFRS 3 – aggregazioni aziendali: l'ottenimento del controllo di un business che è classificato come *joint operation* deve essere contabilizzato come una *business combination* a fasi e la partecipazione detenuta in precedenza deve essere rimisurata al *fair value* alla data dell'acquisizione del controllo.
- IFRS 11 – *Joint arrangements*: nel caso di ottenimento del controllo congiunto su un *business* che è classificato come *joint operation*, la partecipazione detenuta in precedenza non deve essere rimisurata al *fair value*.
- IAS 12 – imposte: il trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come *equity* deve seguire quello delle transazioni o eventi che hanno generato il dividendo distribuibile.
- IAS 23 – oneri finanziari: nel caso in cui un finanziamento specifico relativo ad un *qualifying asset* sia ancora in essere al momento in cui l'*asset* è pronto per l'uso o la vendita, lo stesso diventa parte dei finanziamenti generici.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli eventuali impatti sul bilancio di Gruppo sono tuttora in corso di analisi.

→ Modifiche allo IAS 19 “Benefici ai dipendenti”  
Tali modifiche richiedono che:

- il costo per il servizio corrente e l'interesse netto per

il periodo successivo ad una modifica e/o riduzione del piano siano determinati utilizzando assunzioni aggiornate;

- eventuali riduzioni del surplus di un piano siano rilevate a conto economico, anche se il surplus non era stato riconosciuto a conto economico per effetto dell'*asset ceiling*”.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli eventuali impatti sul bilancio di Gruppo sono tuttora in corso di analisi.

- Modifiche all'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”  
Tali modifiche hanno introdotto una nuova definizione di *business*, in quanto quella attuale è troppo complessa con il risultato che troppe transazioni si qualificavano come *business combination*.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2020, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul bilancio di Gruppo

- Modifiche allo IAS 1 “Presentazione del Bilancio” e allo IAS 8 “Principi contabili, Cambiamenti nelle stime contabili e Errori”  
Tali modifiche, oltre a chiarire il concetto di materialità, si focalizzano sulla definizione di un concetto di materialità coerente e unico fra i vari principi contabili e incorporano le linee guida incluse nello IAS 1 sulle informazioni immateriali.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2020, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio di Gruppo.

### 3.3 IMPATTI DERIVANTI DALL'ADOZIONE DI IFRS 15 E IFRS 9

Nella tabella seguente sono riportati gli effetti sulla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2018 a seguito della prima applicazione dell'IFRS 15 e IFRS 9:

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di euro)

	Note	31/12/2017	IFRS 15 effetto 1^ adozione	IFRS 9 effetto 1^ adozione	01/01/2018
Immobilizzazioni materiali	10	2.980.294			2.980.294
Immobilizzazioni immateriali	11	5.893.704			5.893.704
Partecipazioni in imprese collegate e jv	12	17.480			17.480
Altre attività finanziarie	13	229.519		(229.519)	-
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	13	-		80.492	80.492
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	13	-		149.027	149.027
Attività per imposte differite	14	111.553		517	112.070
Altri crediti	16	204.051		(633)	203.418
Crediti tributari	17	27.318			27.318
Strumenti finanziari derivati	28	878			878
<b>Attività non correnti</b>		<b>9.464.797</b>	-	<b>(116)</b>	<b>9.464.681</b>
Rimanenze	18	940.668			940.668
Crediti commerciali	15	652.487			652.487
Altri crediti	16	400.538		(907)	399.631
Titoli detenuti per la negoziazione		33.027		(33.027)	-
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	19	-		33.027	33.027
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	1.118.437			1.118.437
Crediti tributari	17	35.461			35.461
Strumenti finanziari derivati	28	27.770			27.770
<b>Attività correnti</b>		<b>3.208.388</b>	-	<b>(907)</b>	<b>3.207.481</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>40</b>	<b>60.729</b>			<b>60.729</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>12.733.914</b>	-	<b>(1.023)</b>	<b>12.732.891</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo:</b>	<b>21.1</b>	<b>4.116.758</b>	-	<b>(1.023)</b>	<b>4.115.735</b>
- Capitale sociale		1.904.375			1.904.375
- Riserve		2.035.991		(1.023)	2.034.968
- Risultato dell'esercizio		176.392			176.392
<b>Patrimonio netto di Terzi:</b>	<b>21.2</b>	<b>60.251</b>	-	-	<b>60.251</b>
- Riserve		60.936			60.936
- Risultato dell'esercizio		(685)			(685)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>21</b>	<b>4.177.009</b>	-	<b>(1.023)</b>	<b>4.175.986</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	24	3.897.089			3.897.089
Altri debiti	26	74.435			74.435
Fondi rischi e oneri	22	127.124			127.124
Fondo imposte differite	14	1.216.635			1.216.635
Fondi del personale	23	274.037			274.037
Debiti tributari	27	2.399			2.399
Strumenti finanziari derivati	28	54.963			54.963
<b>Passività non correnti</b>		<b>5.646.682</b>	-	-	<b>5.646.682</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	24	559.168			559.168
Debiti commerciali	25	1.673.642			1.673.642
Altri debiti	26	565.254			565.254
Fondi rischi e oneri	22	45.833			45.833
Fondi del personale	23	-			-
Debiti tributari	27	48.416			48.416
Strumenti finanziari derivati	28	17.910			17.910
<b>Passività correnti</b>		<b>2.910.223</b>	-	-	<b>2.910.223</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>		<b>12.733.914</b>	-	<b>(1.023)</b>	<b>12.732.891</b>

**IFRS 15 - RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI** A seguito dell'applicazione del nuovo principio che sostituisce il precedente IAS 18, alcuni importi, in precedenza contabilizzati fra i costi e relativi principalmente a corrispettivi variabili dovuti a clienti indiretti a fronte del raggiungimento di obiettivi commerciali, sono stati esposti in riduzione dei ricavi o degli altri ricavi, con impatto non significativo. La riesposizione di questi importi non modifica il patrimonio netto del Gruppo alla data di transizione che coincide con il 1° gennaio 2018. I dati comparativi dell'esercizio 2017 non sono stati oggetto di *restatement* in quanto il Gruppo ha optato per l'applicazione dell'approccio retrospettivo modificato in sede di transizione.

Di seguito viene presentata la riesposizione del conto economico in accordo con il precedente principio IAS 18:

(In migliaia di euro)

	IAS 18	2018 Riclassifiche	IFRS 15
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.233.402	(38.931)	5.194.471
Altri proventi	495.018	(11.813)	483.205
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	201.416		201.416
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1.818.199)		(1.818.199)
Costi del personale	(1.067.579)		(1.067.579)
Ammortamenti e svalutazioni	(414.523)		(414.523)
Altri costi	(1.908.906)	50.744	(1.858.162)
Svalutazione netta attività finanziarie	(21.273)		(21.273)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.700		3.700
<b>Risultato operativo</b>	<b>703.056</b>	<b>-</b>	<b>703.056</b>

IFRS 15 non ha avuto impatto sulle modalità di riconoscimento dei ricavi.

Il Gruppo si è avvalso dell'espedito pratico previsto da IFRS 15 in merito alle *performance obligations* non adempite alla fine dell'esercizio, in quanto tali *performance obligations* sono relative a contratti la cui durata non è superiore ad un anno.

**IFRS 9 - STRUMENTI FINANZIARI** IFRS 9 è stato applicato retrospettivamente e la data di prima applicazione coincide con il 1° gennaio 2018. I dati comparativi del 2017 non sono stati oggetto di *restatement*.

→ **Classificazione e misurazione**

Al 1 gennaio 2018, in base alla valutazione del modello di business applicabile e alle condizioni contrattuali dei flussi di cassa associati alle attività, le attività finanziarie sono state classificate nelle categorie previste dall'IFRS 9. Gli strumenti di *equity* che al 31 dicembre 2017 erano classificati come attività finanziarie *available for sale* (AFS) sono stati designati come attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) in quanto non appartengono all'attività caratteristica del Gruppo. La sola eccezione riguarda la partecipazione in Mediobanca S.p.A., che invece è stata classificata nelle attività finanziarie per le quali le variazioni di *fair value* sono rilevate a conto economico (FVPL), in quanto si prevedeva di cederla nel breve periodo. La partecipazione in Mediobanca S.p.A. è stata ceduta nei primi giorni del mese di gennaio 2018 e la variazione di *fair value* positiva per 3.780 migliaia di euro è stata rilevata a conto economico alla voce "Utili da partecipazioni" (Nota 36.2).

Le attività finanziarie che al 31 dicembre 2017 erano classificate come titoli detenuti per la negoziazione (*Held for Trading*) sono state classificate come attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico (FVPL).

La tabella che segue riassume le riclassifiche effettuate:

(In migliaia di euro)

	Altre attività finanziarie non correnti a FV rilevato a conto economico	Altre attività finanziarie correnti a FV rilevato a conto economico (Titoli detenuti per la negoziazione 2017)	Altre attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (Attività disponibili per la vendita 2017)	Attività finanziarie al costo ammortizzato (crediti commerciali lordi e altri crediti lordi)
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	-	33.027	229.519	1.526.549
Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita ad altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico (Mediobanca)	149.027	-	(149.027)	-
<b>Valore al 1 gennaio 2018</b>	<b>149.027</b>	<b>33.027</b>	<b>80.492</b>	<b>1.526.549</b>

→ **Svalutazione (*impairment*) delle attività finanziarie**

Il Gruppo ha analizzato gli impatti del nuovo modello di *impairment* dell'IFRS 9 basato sulle perdite attese in relazione ai crediti commerciali e finanziari.

Per i crediti commerciali, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato consentito dal principio, in base al quale le perdite attese sono calcolate lungo l'intera vita dei crediti. Il Gruppo ha utilizzato una matrice basata sull'esperienza storica e legata all'*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori specifici ad alcuni clienti. Non vi sono impatti sul patrimonio netto di Gruppo alla data di transizione per effetto dell'applicazione del nuovo modello di *impairment* ai crediti commerciali.

Per i crediti finanziari, considerati con un basso rischio di credito, il calcolo della svalutazione è stato effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi 12 mesi e si basa su una matrice che include il rating dei clienti fornito da operatori di mercato indipendenti.

L'applicazione del nuovo modello delle perdite attese ai crediti finanziari ha comportato il riconoscimento di una perdita alla data di transizione – al netto dell'effetto fiscale differito – pari a 1.023 migliaia di euro, rilevata a riduzione del patrimonio netto, in linea con la regola di transizione stabilita dall'IFRS 9.

→ **Hedge accounting:** Il Gruppo ha adottato le nuove regole per l'*hedge accounting* previste da IFRS 9 prospetticamente a partire dal 1° gennaio 2018. Le relazioni di copertura in essere al 31 dicembre 2017 soddisfacevano le condizioni previste da IFRS 9 per continuare ad adottare l'*hedge accounting*. Si segnala che, in base a quanto stabilito dall'IFRS 9, la riserva di *cash flow hedge* relativa alle coperture di flussi finanziari in essere al 31 dicembre 2017 è stata in parte riclassificata in una nuova riserva per *cost of hedging* all'interno del patrimonio netto per un importo pari a 1.000 migliaia di euro. La riclassifica è relativa alla variazione di fair value del *cross currency basis spread* che, non essendo in *hedge accounting*, viene scorporata e rilevata in una riserva di equity separata, mentre la riserva di *cash flow hedge* include solo le variazioni di fair value in *hedge accounting*.

Gli impatti sulle singole componenti del patrimonio netto di Gruppo derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9 sono riassunti nella seguente tabella:

(In migliaia di euro)

	Riserva adeguamento FV attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva adeguamento FV altre attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva <i>cash flow hedge</i>	Riserva <i>cost of hedging</i>	Altre riserve / Risultati a nuovo
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	19.410	-	(13.454)	-	2.503.272
Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita ad altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico (Mediobanca)	(10.554)	-	-	-	10.554
Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita ad altre attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(8.856)	8.856	-	-	-
<i>Impairment</i> attività finanziarie	-	-	-	-	(1.023)
Riclassifica per <i>hedge accounting</i>	-	-	(1.000)	1.000	-
<b>Valore al 1 gennaio 2018</b>	<b>-</b>	<b>8.856</b>	<b>(14.454)</b>	<b>1.000</b>	<b>2.512.803</b>



Si segnala che la riserva per adeguamento a *fair value* relativa alle attività finanziarie *available for sale* in essere al 31 dicembre 2017 (positiva per 19.410 migliaia di euro) è stata riclassificata in una nuova riserva all'interno dell'*equity* per le partecipazioni designate come attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo, mentre è stata riclassificata negli utili a nuovo per le partecipazioni per le quali le variazioni di *fair value* sono rilevate a conto economico. Tali riserve non rigireranno a conto economico in caso di cessione delle partecipazioni.

#### 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.

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 dallo IFRS 9.

###### b) Rischio di cambio traslativo

Il gruppo detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il Bilancio in valute diverse dall'Euro, che è la divisa di presentazione del Bilancio consolidato. Ciò espone il gruppo al rischio di cambio traslativo, che si genera per effetto della conversione in euro delle attività e passività di tali controllate.

Le principali esposizioni al rischio di cambio traslativo sono costantemente monitorate; allo stato attuale, si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tali esposizioni.

Il patrimonio netto totale consolidato al 31 dicembre 2018 è espresso per circa il 47,8% da euro (57,1% circa al 31 dicembre 2017). Le divise diverse dall'euro più significative per il gruppo sono il Real brasiliano (10,7%; 8,8% al 31 dicembre 2017), la Lira turca (0,5%; 0,7% al 31 dicembre 2017), il Renminbi cinese (12,2%; 12,8% al 31 dicembre 2017), il Leu rumeno (8,5%; 9,0% al 31 dicembre 2017), la Lira sterlina (3,9%; 3,4% al 31 dicembre 2017), il Dollaro americano (3,8%; 3,3% al 31 dicembre 2017), il Peso messicano (7,4%; 2,5% al 31 dicembre 2017) e il Rublo russo (1,6%; 1,0% al 31 dicembre 2017).

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

(In migliaia di euro)

	Apprezzamento del 10%		Deprezzamento del 10%	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Real brasiliano	54.258	40.903	(44.393)	(33.466)
Lira turca	2.543	3.420	(2.080)	(2.798)
Renminbi cinese	61.628	59.309	(50.423)	(48.526)
Leu rumeno	43.204	41.610	(35.349)	(34.045)
Rublo russo	8.308	4.868	(6.797)	(3.983)
Sterlina inglese	19.481	15.681	(15.939)	(12.830)
Peso argentino	8.779	-	(7.183)	-
Dollaro USA	19.036	15.168	(15.575)	(12.411)
Peso messicano	37.594	11.648	(30.759)	(9.530)
<b>Totale su patrimonio netto consolidato</b>	<b>254.831</b>	<b>192.607</b>	<b>(208.498)</b>	<b>(157.589)</b>

**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%	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Impatto sul Risultato netto	(13.039)	(12.513)	13.039	12.513

Gli effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2018 sono descritti alla nota 28 "Strumenti derivati".

**RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE** Il gruppo è esposto al rischio di prezzo limitatamente alla volatilità di attività finanziarie quali titoli azionari e obbligazionari quotati e non quotati per un valore pari a circa il 0,7% del totale delle attività consolidate al 31 dicembre 2018 (2,1% al 31 dicembre 2017); 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 (attività disponibili per la vendita e titoli detenuti per la negoziazione al 31 dicembre 2017).

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 28.448 migliaia di euro (179.204 migliaia di euro incluse nella voce attività finanziarie disponibili per la vendita al 31 dicembre 2017) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin.Priv.S.r.l.) ammontano a 15.604 migliaia di euro (19.908 migliaia di euro al 31 dicembre 2017); tali attività finanziarie costituiscono il 45,9% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo (75,8% al 31 dicembre 2017); una variazione del prezzo del +5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre



condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 1.422 migliaia di euro del patrimonio netto del gruppo (positiva per 8.960 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), mentre una variazione del -5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.422 migliaia di euro del patrimonio netto del gruppo (al 31 dicembre 2017 variazione negativa di 8.960 migliaia di euro del patrimonio netto del gruppo).

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

Altro strumento utilizzato per la gestione del rischio di credito commerciale è la stipula di polizze assicurative: con decorrenza gennaio 2012 è stato siglato un *master agreement* con scadenza dicembre 2018 con una primaria società di assicurazione per la copertura *worldwide* del rischio credito relativo principalmente alle vendite del canale ricambio (con circa il 75% di *acceptance rate* a dicembre 2018).

La copertura assicurativa è stata estesa anche al biennio 2019/2020. Al 31 dicembre 2018 l'ammontare dei crediti commerciali è rimasto sostanzialmente in linea con la chiusura dell'anno precedente. 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 e monitora costantemente le esposizioni nette a credito verso il sistema bancario e non mostra significative concentrazioni del rischio di credito.

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo dispone, oltre alla liquidità e ad altre attività finanziarie a *fair value* a conto economico correnti pari ad 1.354.096 migliaia di euro (1.151.464 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di linee di credito non utilizzate pari a 700.000 migliaia di euro (700.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), la cui scadenza è nel secondo trimestre 2022.

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018 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	1.604.677	-	-	-	1.604.677
Altri debiti	436.752	5.122	18.797	59.368	520.039
Strumenti finanziari derivati	63.043	(20.871)	(55.247)	(66)	(13.141)
Debiti verso banche e altri finanziatori	892.924	1.324.611	2.867.664	21.029	5.106.228
<b>Totale</b>	<b>2.997.396</b>	<b>1.308.862</b>	<b>2.831.214</b>	<b>80.331</b>	<b>7.217.803</b>

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 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	1.673.642	-	-	-	1.673.642
Altri debiti	565.254	5.329	17.320	51.786	639.689
Strumenti finanziari derivati	17.910	23.893	31.070	-	72.873
Debiti verso banche e altri finanziatori	643.243	708.980	3.495.823	-	4.848.046
<b>Totale</b>	<b>2.900.049</b>	<b>738.202</b>	<b>3.544.213</b>	<b>51.786</b>	<b>7.234.250</b>

## 5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

### 5.1 MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

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

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2018, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(In migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE:</b>					
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:</b>					
Altre attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico - correnti	19	27.196	-	27.196	-
Strumenti finanziari derivati correnti	28	77.650	-	77.650	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	28	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura:</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	28	20.917	-	20.917	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	28	20.134	-	20.134	-
<b>Altre attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:</b>					
Titoli azionari/Quote partecipative		53.207	28.448	15.604	9.155
Fondi d'investimento		15.574	-	15.574	-
	13	68.781	28.448	31.178	9.155
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>214.678</b>	<b>28.448</b>	<b>177.075</b>	<b>9.155</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>					
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	28	(59.602)	-	(59.602)	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura:</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	28	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	28	(16.039)	-	(16.039)	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>(75.641)</b>	<b>-</b>	<b>(75.641)</b>	<b>-</b>

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2017, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(In migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE:</b>					
<b>Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:</b>					
Titoli detenuti per la negoziazione		33.027	-	33.027	-
Strumenti finanziari derivati correnti	<b>28</b>	27.770	-	27.770	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura:</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	<b>28</b>	878	-	878	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>					
Titoli azionari/Quote partecipative		214.250	179.204	19.908	15.138
Fondi d'investimento		15.269	-	15.269	-
	<b>13</b>	229.519	179.204	35.177	15.138
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>291.194</b>	<b>179.204</b>	<b>96.852</b>	<b>15.138</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>					
<b>Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico:</b>					
Strumenti finanziari derivati correnti	<b>28</b>	(17.910)	-	(17.910)	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura:</b>					
Strumenti finanziari derivati non correnti	<b>28</b>	(54.963)	-	(54.963)	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>(72.873)</b>	<b>-</b>	<b>(72.873)</b>	<b>-</b>

La seguente tabella evidenzia le **variazioni delle attività finanziarie intervenute nel livello 3 nel corso del 2018:**

(In migliaia di euro)

Valore iniziale 1.1.2018	15.138
Differenze da conversione	1
Decrementi	(2.835)
Adeguamento a <i>fair value</i> nelle altre componenti di conto economico complessivo	(3.188)
Altre variazioni	39
<b>Valore finale 31.12.2018</b>	<b>9.155</b>

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dagli investimenti azionari in Istituto Europeo di Oncologia (6.961 migliaia di euro) e Tlcom I LP (184 migliaia di euro).

I **decrementi** si riferiscono principalmente alla liquidazione della partecipazione in Emittenti Titoli.

L'**adeguamento a *fair value* nelle altre componenti di conto economico complessivo**, pari ad un valore netto negativo di 3.188 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'adeguamento del valore della partecipazione in Pirelli de Venezuela C.A. fino alla data di cessione della stessa avvenuta in data 7 settembre 2018 (2.610 migliaia di euro).

Nel corso del 2018 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, nè dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

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

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

tecniche di valutazione diffuse in ambito finanziario:

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

## 5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(In migliaia di euro)

	Nota	Valore contabile al 31/12/2018	Valore contabile al 31/12/2017
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
<b>Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico</b>			
Titoli detenuti per la negoziazione		-	33.027
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	<b>19</b>	27.196	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	<b>28</b>	77.650	27.770
		104.846	60.797
<b>Attività finanziarie al costo ammortizzato</b>			
Altri crediti non correnti	<b>16</b>	225.707	204.051
Crediti commerciali correnti	<b>15</b>	627.968	652.487
Altri crediti correnti	<b>16</b>	416.651	400.538
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>20</b>	1.326.900	1.118.437
		2.597.226	2.375.513
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			
Altre attività finanziarie		-	229.519
<b>Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)</b>			
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	<b>13</b>	68.781	-
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>			
Strumenti finanziari derivati correnti	<b>28</b>	20.917	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	<b>28</b>	20.134	878
		41.051	878
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>2.811.904</b>	<b>2.666.707</b>
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>			
<b>Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico</b>			
Strumenti finanziari derivati correnti	<b>28</b>	59.602	17.910
<b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	<b>24</b>	3.929.079	3.897.089
Altri debiti non correnti	<b>26</b>	83.287	74.435
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	<b>24</b>	800.145	559.168
Debiti commerciali correnti	<b>25</b>	1.604.677	1.673.642
Altri debiti correnti	<b>26</b>	436.752	565.254
		6.853.940	6.769.588
<b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>			
Strumenti finanziari derivati non correnti	<b>28</b>	16.039	54.963
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>6.929.581</b>	<b>6.842.461</b>

## 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.

Il principale indicatore che il gruppo utilizza per la gestione del capitale è il R.O.I (calcolato come rapporto tra l'EBIT *adjusted* ed il capitale netto investito medio che non include le partecipazioni in imprese collegate e JV, 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" ("altre attività finanziarie" con riferimento ai dati comparativi al 31 dicembre 2017) e le immobilizzazioni immateriali relative ad *asset* rilevati in seguito a *Business Combination*.

Il ROI per l'esercizio 2018 è stato pari al 30% che si confronta con un ROI del 28% dell'esercizio precedente.

## 7. STIME E ASSUNZIONI

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

### AVVIAMENTO

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

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

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

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2018 è il *fair value* determinato utilizzando la capitalizzazione di borsa della capogruppo alla data dell'*impairment test* (31 dicembre 2018), dove la capitalizzazione di borsa è calcolata sul numero di azioni in circolazione senza considerare alcun premio di controllo, rettificata in aumento o in diminuzione del *fair value* delle poste di bilancio non incluse nel valore contabile delle Attività Consumer, principalmente la Posizione Finanziaria Netta.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2018 non ha evidenziato alcuna perdita di valore, poiché il *fair value* delle Attività Consumer risulta significativamente superiore al valore di carico.

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2018 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2018 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*).

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

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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.

### 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.

### FONDI PENSIONE

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

### FONDI RISCHI E ONERI

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

rispetto alle stime correnti effettuate dal management per la redazione del Bilancio Consolidato.

## 8. AGGREGAZIONI AZIENDALI (BUSINESS COMBINATIONS)

### ACQUISIZIONE CAÇULA (BRASILE)

Nell'ultimo trimestre 2018 Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda., società brasiliana controllata all'85% da Pirelli Tyre S.p.A. e al 15% da Pirelli Latam Participações Ltda., ha acquisito il 100% del capitale della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda. che detiene 34 punti vendita nello stato di San Paolo, per un corrispettivo preliminare di 9.676 migliaia di euro, soggetto ad aggiustamento prezzo *post-closing*. Con questa operazione Pirelli intende completare il rafforzamento della catena distributiva in Brasile, in particolare nell'area di San Paolo.

Il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite è stimato pari al patrimonio netto contabile ed è negativo per 1.645 migliaia di euro.

Il processo di allocazione del prezzo pagato al *fair value* delle attività acquisite per la *business combination* (*purchase price allocation* – PPA), in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 (*Business combination*) non è ancora stato completato; la conseguente determinazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione è quindi da ritenersi provvisoria e verrà completata, in linea con quanto previsto dal principio di riferimento, entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

La differenza, alla data della transazione, fra il corrispettivo ridotto in base alle risultanze preliminari della procedura di aggiustamento prezzo (8.362 migliaia di euro) e il *fair value* provvisorio delle attività nette acquisite (negativo per 1.645 migliaia di euro), pari a 10.007 migliaia di euro, è stata iscritta come avviamento all'interno della voce Immobilizzazioni Immateriali.

## 9. 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)

	2018	2017
Europa	2.234.169	2.237.962
Russia e CIS	167.004	159.590
Nafta	1.004.027	983.859
Sud America	691.874	915.677
Asia\Pacifico (APAC)	890.248	806.247
Middle East\Africa\India (MEAI)	207.149	248.948
<b>Totale</b>	<b>5.194.471</b>	<b>5.352.283</b>

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018		31/12/2017	
	Valore	%	Valore	%
Europa	5.407.113	60,92%	5.504.482	62,03%
Russia e CIS	171.456	1,93%	192.382	2,17%
Nafta	445.894	5,02%	373.950	4,21%
Centro/Sudamerica	466.441	5,25%	435.488	4,91%
Asia/Pacifico (APAC)	495.760	5,59%	487.560	5,49%
Middle East/Africa/India (MEAI)	2.739	0,03%	2.773	0,03%
Attività non correnti non allocate	1.886.862	21,26%	1.877.363	21,16%
<b>Totale</b>	<b>8.876.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.873.998</b>	<b>100,00%</b>

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

## 10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do Amm.to	Valore Netto
Terreni	189.026	-	189.026	201.216	-	201.216
Fabbricati	797.796	(100.549)	697.247	747.693	(81.256)	666.437
Impianti e Macchinari	2.390.323	(484.851)	1.905.472	2.161.265	(340.307)	1.820.958
Attrezzature industriali e commerciali	436.827	(194.585)	242.242	376.568	(139.295)	237.273
Altri beni	107.028	(48.088)	58.940	100.972	(46.562)	54.410
<b>Totale</b>	<b>3.921.000</b>	<b>(828.073)</b>	<b>3.092.927</b>	<b>3.587.714</b>	<b>(607.420)</b>	<b>2.980.294</b>

(In migliaia di euro)

VALORE NETTO	31/12/2017	Attività destinate alla vendita	Effetto inflazione Argentina	Diff. da conversione	Increment.	Decrem.	Amm.ti	Svalutazioni	Riclass/Altro	31/12/2018
Terreni	201.216	(9.890)	2.872	(8.707)	-	(3.250)	-	-	6.785	189.026
Fabbricati	666.437	(787)	5.316	(16.882)	67.338	(774)	(29.320)	-	5.919	697.247
Impianti e macchinari	1.820.958	-	14.395	(38.949)	305.140	(2.931)	(157.998)	(14.560)	(20.583)	1.905.472
Attrezzature industriali e commerciali	237.273	-	669	(9.925)	56.899	(4.628)	(68.501)	(406)	30.861	242.242
Altri beni	54.410	-	1.389	(3.469)	22.424	(308)	(13.265)	(3)	(2.238)	58.940
<b>Totale</b>	<b>2.980.294</b>	<b>(10.677)</b>	<b>24.641</b>	<b>(77.932)</b>	<b>451.801</b>	<b>(11.891)</b>	<b>(269.084)</b>	<b>(14.969)</b>	<b>20.744</b>	<b>3.092.927</b>

(In migliaia di euro)

VALORE NETTO	31/12/2016	Variazione perimetro	Attività destinate alla vendita	Diff. da conv.	Increment.	Decrem.	Amm.ti	Riclass/Altro	31/12/2017
Terreni	326.216	(111.043)	-	(14.806)	545	-	-	304	201.216
Fabbricati	730.541	(92.196)	-	(42.348)	61.071	(1.319)	(25.414)	36.102	666.437
Impianti e macchinari	2.147.501	(293.363)	(55.879)	(103.156)	336.637	(6.859)	(147.769)	(56.154)	1.820.958
Attrezzature industriali e commerciali	300.907	(60.558)	-	(14.492)	48.183	(4.034)	(66.077)	33.344	237.273
Altri beni	51.470	(6.139)	-	(3.768)	23.945	(292)	(11.413)	608	54.410
<b>Totale</b>	<b>3.556.635</b>	<b>(563.299)</b>	<b>(55.879)</b>	<b>(178.570)</b>	<b>470.381</b>	<b>(12.504)</b>	<b>(250.673)</b>	<b>14.204</b>	<b>2.980.294</b>



La voce **Effetto inflazione Argentina** si riferisce alla rivalutazione relativa all'esercizio 2018 dei cespiti detenuti dalla società argentina in conseguenza dell'applicazione del principio contabile IAS 29 – *Financial Reporting in hyperinflationary Economies*.

Gli **incrementi**, pari a complessivi 451.801 migliaia di euro, sono principalmente destinati all'incremento della capacità *High Value* in Europa e Nafta, alla riconversione strategica della capacità standard in *High Value* in Brasile ed al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche.

Il rapporto degli investimenti del 2018 con gli ammortamenti è pari a 1,68 (1,88 nell'anno 2017).

La voce **svalutazioni** include principalmente il *write off* su impianti e macchinari in Brasile pari a 12.000 migliaia di euro ed imputabile alle azioni già avviate di razionalizzazione delle strutture relative al business Standard.

La voce **riclassifiche/altro** include principalmente, relativamente all'esercizio 2018, alcuni acquisti di beni residui dal Gruppo Prometeon e relativi al *business consumer*.

Le **immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione** al 31 dicembre 2018, incluse nelle singole categorie di immobilizzazioni, ammontano a 227.302 migliaia di euro (227.509 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). I principali progetti sono concentrati in Germania, Cina, Messico, Romania e Brasile.

Al 31 dicembre 2017, nella colonna **variazione perimetro**, era dettagliato il valore delle immobilizzazioni materiali riconducibili al Gruppo Prometeon e che sono stati trasferiti a seguito dell'operazione di assegnazione da parte di Pirelli & C. S.p.A. a Marco Polo International Holding Italy S.p.A. (successivamente fusa per incorporazione in Marco Polo International Italy S.p.A.) delle azioni di TP Industrial Holding S.p.A. che è la società in cui sono confluiti gli *asset Industrial* di Pirelli.

Si segnala che, nell'ambito di finanziamenti stipulati in Brasile, le società del Gruppo hanno concesso a garanzia propri impianti e macchinari per un valore complessivo di 342 migliaia di euro.

Il valore dei fabbricati e degli altri beni per i quali il Gruppo ha stipulato un contratto di leasing finanziario è incluso nelle rispettive categorie delle immobilizzazioni materiali.

Si riporta di seguito un dettaglio della voce:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Costo	Amm.to cumulato	Valore Netto	Costo	Amm.to cumulato	Valore Netto
Fabbricati in leasing	327	(327)	-	330	(330)	-
Altri beni in leasing	1.916	(1.788)	128	2.286	(2.001)	285
Impianti e macchinari in leasing	176	(62)	114	266	(107)	159
<b>Totale</b>	<b>2.419</b>	<b>(2.177)</b>	<b>242</b>	<b>2.882</b>	<b>(2.438)</b>	<b>444</b>

I debiti per leasing finanziario sono inclusi nei debiti finanziari (nota 24).

Il totale dei futuri pagamenti minimi dovuti per le operazioni di leasing operativo non annullabili ammontano a 517.853 migliaia di euro, di cui:

- 92.416 migliaia di euro entro 1 anno;
- 308.806 migliaia di euro tra uno e cinque anni;
- 116.631 migliaia di euro oltre 5 anni.

## 11. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Presentano la seguente composizione e variazione:

(In migliaia di euro)

	31/12/2017	Diff. da conversione	Business combination	Incr.	Decr.	Amm.ti	Svalutaz.	Altro	31/12/2018
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	67.797	(811)	-	979	-	(4.827)	-	237	63.375
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	1.877.363	(508)	10.007	-	-	-	-	-	1.886.862
Customer relationships	377.242	87	-	-	-	(34.533)	-	-	342.796
Tecnologia	1.276.017	-	-	-	-	(76.850)	-	-	1.199.167
Software applicativo	20.744	(118)	-	10.330	(8)	(7.816)	(5.250)	451	18.333
Altre immobilizzazioni immateriali	4.541	270	-	331	(679)	(1.194)	-	(464)	2.805
<b>Totale</b>	<b>5.893.704</b>	<b>(1.080)</b>	<b>10.007</b>	<b>11.640</b>	<b>(687)</b>	<b>(125.220)</b>	<b>(5.250)</b>	<b>224</b>	<b>5.783.338</b>

(In migliaia di euro)

	31/12/2016	Variazione perimetro	Diff. da conv.	Incr.	Amm.ti	Riclass.	Altro	31/12/2017
Concessioni licenze e marchi - vita utile definita	71.520	-	(506)	359	(4.560)	754	230	67.797
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	-	-	2.270.000
Avviamento	2.351.263	(473.900)	-	-	-	-	-	1.877.363
Customer relationship	431.595	(22.417)	(136)	2.635	(34.435)	-	-	377.242
Tecnologia	1.347.867	-	-	-	(71.850)	-	-	1.276.017
Software applicativo	17.527	(4.128)	(152)	13.473	(7.210)	1.059	175	20.744
Altre immobilizzazioni immateriali	7.117	-	(416)	2.502	(2.141)	(1.813)	(708)	4.541
<b>Totale</b>	<b>6.496.889</b>	<b>(500.445)</b>	<b>(1.210)</b>	<b>18.969</b>	<b>(120.196)</b>	<b>-</b>	<b>(303)</b>	<b>5.893.704</b>

Le immobilizzazioni immateriali sono composte prevalentemente dal valore degli *asset* identificati nel corso del 2016 a seguito del completamento dell'allocazione del prezzo pagato da Marco Polo Industrial Holding S.p.A. per l'acquisto del Gruppo Pirelli al *fair value* delle attività e delle passività di Pirelli acquisite (*Purchase Price Allocation* o PPA) e recepite nel bilancio consolidato a seguito della fusione per incorporazione della controllante Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli, avvenuta nel corso dello stesso 2016. I valori netti contabili al 31 dicembre 2018 sono principalmente relativi a:

- *Brand Pirelli* per un importo pari a 2.270.000 migliaia di euro (vita utile indefinita). Si rileva che la valutazione della vita utile dei marchi si basa su una serie di fattori tra cui ambiente competitivo, quota di mercato, storia del marchio, cicli di vita del prodotto sottostante, piani operativi e ambiente macroeconomico dei paesi in cui i relativi prodotti sono venduti. In particolare la vita utile del *Brand Pirelli* è stata valutata indefinita in base alla sua storia di oltre cento anni di successi (nato nel 1872) e all'intenzione e abilità del gruppo di continuare ad investire per supportare e mantenere il brand;
- *Brand Metzeler* (vita utile 20 anni) per 55.833 migliaia di euro e incluso nella voce Concessioni, licenze e marchi a vita utile definita;
- *Customer relationships* (vita utile 10-20 anni) per 340.333 milioni di euro, 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) per un importo pari a rispettivamente 1.114.167 migliaia di euro e 85.000 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 1.886.862 migliaia di euro, di cui 1.877.363 rilevato in sede di acquisizione del Gruppo a settembre 2015. La rimanente parte parte si riferisce all'avviamento determinato in via provvisoria nell'ambito dell'acquisizione della società JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda. avvenuta nel corso del quarto trimestre 2018. Si rimanda alla Nota 8 per maggiori dettagli.

Al 31 dicembre 2017, nella colonna variazione perimetro, era dettagliato il valore dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali riconducibili al Gruppo Prometeon e che sono stati trasferiti a seguito dell'operazione di assegnazione da parte di Pirelli & C. S.p.A. a Marco Polo International Holding Italy S.p.A. (successivamente fusa per incorporazione in Marco Polo International Italy S.p.A.) delle azioni di TP Industrial Holding S.p.A. che è la società in cui sono confluiti gli *asset Industrial* di Pirelli.

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

Ai fini dell'*impairment test* l'avviamento è allocato a unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit* – CGU), o a gruppi di CGU, nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il settore di attività identificato ai sensi dell'IFRS 8.

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

L'avviamento, pari a 1.877.363 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.

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

La configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile delle Attività Consumer al 31 dicembre 2018 è il *fair value* determinato utilizzando la capitalizzazione di borsa della capogruppo alla data dell'*impairment test* (31 dicembre 2018), dove la capitalizzazione di borsa è calcolata

sul numero di azioni in circolazione senza considerare alcun premio di controllo, rettificata in aumento o in diminuzione del *fair value* delle poste di bilancio non incluse nel valore contabile delle Attività Consumer, principalmente la Posizione Finanziaria Netta.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2018 non ha evidenziato alcuna perdita di valore, poiché il *fair value* delle Attività Consumer risulta significativamente superiore al valore di carico.

La differenza tra il valore recuperabile e il valore contabile del gruppo di CGU relative all'Attività Consumer risulta azzerata a fronte di una potenziale contrazione del 20,8% nelle quotazioni di borsa dell'azione ordinaria Pirelli & C. S.p.A.

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

L'*impairment test* al 31 dicembre 2018 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2018 è il *fair value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – Fair Value measurement) e si fonda su:

- previsioni di consenso degli *equity analysts* relativamente ai ricavi prospettici per i periodi 2019 – 2020 in quanto più prudenti rispetto alle proiezioni del management;
- un criterio di valutazione per somma di parti che considera anche il contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre per l'uso del marchio Pirelli relativamente al segmento Industrial;
- *royalty rate* applicato ai ricavi delle unità di valutazione Consumer High Value e Consumer Standard desunti dai tassi di *royalty* impliciti nelle valutazioni compiute da un soggetto indipendente relativamente ai principali brand delle società quotate del settore Tyre e pari ad un tasso di *royalty* medio del 5,01%; con riferimento al contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre, sono state utilizzate le *royalty* previste dal contratto di licenza oggetto di rimodulazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 febbraio 2019;
- tasso di sconto pari al 8,38%, che include un premio determinato in funzione della rischiosità dell'*asset* specifico;
- tasso di crescita *g* nel *terminal value* assunto pari a zero;
- TAB (*Tax Amortization Benefit*), ossia il beneficio fiscale del quale in astratto potrebbe beneficiare il partecipante al mercato per effetto della possibilità di ammortizzare fiscalmente il bene.

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

È stata inoltre effettuata un'analisi di sensitività relativamente alle *Key assumptions* utilizzate nella valutazione: tasso di *royalty* (per le unità di valutazione Consumer e per il contributo in termini di *royalty* del Gruppo Prometeon); tasso di sconto; fattore di crescita *g*. Il *Fair Value* rimane superiore al valore contabile anche assumendo le seguenti variazioni della singola *Key assumption*:

- variazione in diminuzione dei tassi di *royalty* delle unità di valutazione Consumer pari a 50 *basis point* e contestuale azzeramento delle *royalty* del contratto di licenza con Prometeon Tyre Group;
- variazione in aumento del tasso di sconto di 150 *basis point*;
- variazione in diminuzione del tasso di crescita *g* di 150 *basis point*.

## 12. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	collegate	JV	Totale	collegate	JV	Totale
<b>Valore iniziale</b>	<b>12.529</b>	<b>4.951</b>	<b>17.480</b>	<b>32.446</b>	<b>14.564</b>	<b>47.010</b>
Decrementi	-	-	-	(10.410)	-	(10.410)
Incrementi	-	65.222	65.222	1.496	-	1.496
Distribuzione Dividendi	(2.674)	-	(2.674)	(8.556)	-	(8.556)
Svalutazioni	(874)	-	(874)	(754)	-	(754)
Quota di risultato	(274)	(11.286)	(11.560)	1.361	(9.613)	(8.252)
Quote di altre componenti rilevate a Patrimonio netto	-	(3.221)	(3.221)	(2.915)	-	(2.915)
Riclassifica a fondo rischi e oneri	-	8.620	8.620	-	-	-
Riclassifiche e altro	(288)	-	(288)	(139)	-	(139)
<b>Valore finale</b>	<b>8.419</b>	<b>64.286</b>	<b>72.705</b>	<b>12.529</b>	<b>4.951</b>	<b>17.480</b>

### 12.1 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(In migliaia di euro)

	31/12/2017	Distribuz. dividendi e riserve	Svalutazioni	Quota di risultato	Riclassifiche e altro	31/12/2018
Eurostazioni S.p.A.	6.271	-	-	124	-	6.395
Fenice S.r.l.	2.477	(2.474)	(4)	-	1	-
Focus Investments S.p.A.	1.352	-	(870)	(482)	-	-
Altre gruppo	2.429	(200)	-	84	(289)	2.024
<b>Totale</b>	<b>12.529</b>	<b>(2.674)</b>	<b>(874)</b>	<b>(274)</b>	<b>(288)</b>	<b>8.419</b>

Con riferimento a Fenice S.r.l., la società è stata messa in liquidazione in seguito alla cessione della partecipazione di Prelios S.p.A. avvenuta in data 28 dicembre 2017 a Lavaredo S.p.A., società per azioni di nuova costituzione designata dal fondo Burlington controparte nell'operazione. La liquidazione si è conclusa nel mese di luglio 2018.

La voce **distribuzione dividendi e riserve** fa principalmente riferimento alla distribuzione di riserve e dividendi effettuata da Fenice S.r.l., per 2.474 migliaia di euro.

Le **svalutazioni** si riferiscono principalmente alla partecipazione in Focus Investments S.p.A.. Tale svalutazione si è resa necessaria al fine di allineare il valore contabile post applicazione *equity method* al suo *fair value*, a seguito del manifestarsi di indicatori di *impairment* emersi nel 2018.

La **quota di risultato** (negativa per 274 migliaia di euro) si riferisce principalmente al risultato negativo di Focus Investments S.p.A. pari a 482 migliaia di euro.

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.

## 12.2 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE

Il dettaglio è di seguito riportato:

(In migliaia di euro)

	31/12/2017	Incrementi	Quota di risultato	Quote altre componenti rilevate a PN	Riclassifica a fondo rischi e oneri	31/12/2018
PT Evoluzione Tyres	4.951	-	(10.350)	(3.221)	8.620	-
Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd	-	65.222	(936)	-	-	64.286
<b>Totale</b>	<b>4.951</b>	<b>65.222</b>	<b>(11.286)</b>	<b>(3.221)</b>	<b>8.620</b>	<b>64.286</b>

Il Gruppo detiene:

- una partecipazione del 60% (possesso invariato rispetto all'esercizio precedente) in PT Evoluzione Tyres, un'entità operante in Indonesia attiva nella produzione di pneumatici moto. Sebbene la società sia posseduta al 60%, per effetto delle pattuizioni contrattuali tra i soci ricade nella definizione di *joint venture*, in quanto le regole di *governance* esplicitamente prevedono l'unanimità di consenso nelle decisioni relative alle attività rilevanti. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto;
- una partecipazione del 49% nella società Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd, *joint venture* che detiene, attraverso la società Jining Shenzhou Tyre Co, Ltd, uno stabilimento di produzione di pneumatici Consumer in Cina. L'acquisto è stato perfezionato in data 9 ottobre 2018 per un controvalore pari a 65.222 migliaia di euro. Il nuovo stabilimento fornirà la necessaria flessibilità produttiva nel segmento *High Value*, tenuto conto dell'evoluzione del mercato cinese, degli sviluppi attesi nel segmento dell'auto elettrica e della quota crescente di omologazioni ottenute nel segmento del primo equipaggiamento in Cina, Giappone e Corea. La partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto.

La **quota di risultato** negativa per 11.286 migliaia di euro, si riferisce per 10.350 migliaia di euro al pro quota della perdita relativa al 2018 della PT Evoluzione Tyres e per 936 migliaia di euro al pro quota della perdita relativa al quarto trimestre 2018 della joint venture Xushen Tyre (Shanghai) Co, Ltd., nuovo stabilimento *High Value* attualmente in fase di *ramp-up*. Relativamente alla partecipazione in PT Evoluzione Tyres il Gruppo ha proceduto a riclassificare in uno specifico fondo rischi e oneri la quota di risultato rilevata per effetto dell'applicazione dell'*equity method* ed eccedente il valore della partecipazione.

Si segnala che, relativamente alla partecipazione in PT Evoluzione Tyres, si è ritenuto che il risultato negativo della società rappresentasse un indicatore di *impairment* e pertanto la partecipazione è stata assoggettata ad *impairment test*, con l'obiettivo di confrontare il valore dell'investimento netto nella collegata (inclusivo del valore

dei crediti finanziari vantati verso la collegata e pari a complessivi 18,7 milioni di euro), dopo l'applicazione del metodo del patrimonio netto, con il valore recuperabile della stessa, rappresentato dall'*equity value*. L'*equity value* della partecipazione al 31 dicembre 2018 è risultato superiore al valore di carico della stessa e pertanto non si è proceduto a rilevare alcuna ulteriore svalutazione.

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

## 13. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

### ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

A seguito dell'entrata in vigore al 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9, le altre attività finanziarie, costituite da attività finanziarie disponibili per la vendita e pari a 229.519 migliaia di euro al 31 dicembre 2017, sono state designate come attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) per 80.492 migliaia di euro e come attività finanziarie per le quali le variazioni di *fair value* sono rilevate a conto economico (FVPL) per 149.027 migliaia di euro.

(In migliaia di euro)

<b>Valore altre attività finanziarie (IAS 39) al 31/12/2017</b>	<b>229.519</b>
Riclassifica ad altre attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)	(80.492)
Riclassifica ad altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico (FVPL)	(149.027)
<b>Valore altre attività finanziarie (IFRS 9) al 1/1/2018</b>	<b>-</b>

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontano a 68.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 e si sono così movimentate:

(In migliaia di euro)

<b>Valore altre attività finanziarie designate a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo FVOCI (IFRS 9) al 1/1/2018</b>	<b>80.492</b>
Differenze da conversione	(9)
Decrementi	(2.858)
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(8.319)
Altro	(525)
<b>Valore finale 31/12/2018</b>	<b>68.781</b>



La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Titoli quotati:</b>		
RCS Mediagroup S.p.A.	28.448	30.177
Altre società	-	-
<b>Totale titoli quotati</b>	<b>28.448</b>	<b>30.177</b>
<b>Titoli non quotati:</b>		
Fin. Priv. S.r.l.	15.604	19.908
Fondo Anastasia	15.574	15.269
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	6.961	6.599
Euroqube	12	12
Tlcom I LP	184	186
Emittenti Titoli	-	2.748
Equinox Two SCA	-	601
Pirelli De Venezuela C.A.	-	2.610
Altre società	1.998	2.382
<b>Totale titoli non quotati</b>	<b>40.333</b>	<b>50.315</b>
<b>Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>68.781</b>	<b>80.492</b>

I **decrementi** si riferiscono principalmente alla liquidazione della partecipazione in Emittenti Titoli.

L'adeguamento a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo, pari ad un valore netto negativo di 8.319 migliaia di euro, si riferisce principalmente a RCS MediaGroup S.p.A. (1.729 migliaia di euro), Fin.Priv. (4.304 migliaia di euro) e Pirelli de Venezuela C.A. (2.610 migliaia di euro).

Per i titoli quotati, il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2018. Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

#### ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO (FVPL) – PARTE NON CORRENTE

Di seguito si riporta la movimentazione delle altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico nel 2018:

(In migliaia di euro)

<b>Valore altre attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico FVPL (IFRS 9) al 1/1/2018</b>	<b>149.027</b>
Adeguamento a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	3.780
Decrementi	(152.807)
<b>Valore finale 31/12/2018</b>	<b>-</b>

Il valore iniziale delle altre attività finanziarie a *fair value* non correnti rilevate a conto economico si riferisce alla partecipazione in Mediobanca S.p.A. ceduta nel mese di gennaio 2018.

#### 14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E FONDO IMPOSTE DIFFERITE

La composizione è la seguente:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Attività per imposte differite	74.118	111.553
Fondo imposte differite	(1.081.605)	(1.216.635)
<b>Totale</b>	<b>(1.007.487)</b>	<b>(1.105.082)</b>

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

Il fondo per imposte differite si riferisce principalmente all'effetto fiscale riconosciuto sul valore degli asset identificati nel corso del 2016 a seguito del completamento dell'allocation del prezzo pagato da Marco Polo Industrial Holding S.p.A. per l'acquisto del Gruppo Pirelli al *fair value* delle attività e delle passività di Pirelli acquisite (*Purchase Price Allocation* o PPA) e recepite nel bilancio consolidato a seguito della fusione per incorporazione della controllante Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli, avvenuta nel corso dello stesso 2016.

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Attività per imposte differite	<b>304.872</b>	<b>288.944</b>
- di cui entro 12 mesi	126.864	75.345
- di cui oltre 12 mesi	178.008	213.599
Fondo imposte differite	<b>(1.312.359)</b>	<b>(1.394.026)</b>
- di cui entro 12 mesi	(3.361)	(37.569)
- di cui oltre 12 mesi	(1.308.998)	(1.356.457)
<b>Totale</b>	<b>(1.007.487)</b>	<b>(1.105.082)</b>

L'effetto fiscale delle differenze temporanee e delle perdite fiscali a nuovo che compongono la voce sono riportate nel seguente prospetto:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Attività per imposte differite:</b>		
Fondi per rischi e oneri	48.478	64.277
Fondi del personale	61.428	72.359
Scorte	21.070	27.357
Perdite fiscali a nuovo	70.429	51.159
Crediti commerciali e altri crediti	27.727	23.541
Debiti commerciali e altri debiti	395	951
Altro	75.345	49.300
<b>Totale</b>	<b>304.872</b>	<b>288.944</b>
<b>Fondo imposte differite:</b>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.259.704)	(1.313.032)
Altro	(52.655)	(80.994)
<b>Totale</b>	<b>(1.312.359)</b>	<b>(1.394.026)</b>

La voce Altro relativamente alle Attività per imposte differite include principalmente imposte differite attive iscritte su eccedenze di interessi passivi non dedotti e sul beneficio ACE.

Al 31 dicembre 2018 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a differenze temporanee è pari a 7.867 migliaia di euro, mentre quelle relative a perdite fiscali è pari a 44.243 migliaia di euro.

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

(In migliaia di euro)

Anno di scadenza	31/12/2018	31/12/2017
2017	-	6.082
2018	4.660	4.666
2019	1.712	1.711
2020	3.051	3.047
2021	2.647	2.646
2022	5.970	5.969
2023	8.517	8.530
2024	2.726	2.728
2025	4.708	4.708
2026	3.648	3.648
2027	512	-
senza scadenza	152.105	143.308
<b>Totale</b>	<b>190.256</b>	<b>187.043</b>

Del totale delle perdite fiscali senza scadenza, 56.944 migliaia di euro si riferiscono a perdite imputabili alla consociata inglese Pirelli UK Ltd, in relazione alla quale non sono previsti imponibili fiscali tali da giustificare la recuperabilità delle stesse.

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è negativo per 7.884 migliaia di euro (negativo per 6.308 migliaia di euro nel 2017) 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*.

## 15. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono così analizzabili:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti commerciali	685.090	-	685.090	919.573	-	919.573
Fondo svalutazione crediti	(57.122)	-	(57.122)	(267.086)	-	(267.086)
<b>Totale</b>	<b>627.968</b>	<b>-</b>	<b>627.968</b>	<b>652.487</b>	<b>-</b>	<b>652.487</b>

Il valore lordo dei crediti commerciali è pari a 685.090 migliaia di euro (919.573 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) di cui 148.663 migliaia di euro sono relativi a crediti scaduti alla data di bilancio (382.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Il decremento nello scaduto è imputabile principalmente al *write-off* effettuato sui crediti verso la società venezuelana Pirelli de Venezuela C.A. ceduta nel corso del 2018.

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.

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valore iniziale</b>	<b>267.086</b>	<b>286.627</b>
Assegnazione Industrial	-	(2.777)
Differenza da conversione	16.548	(21.865)
Accantonamenti	18.978	17.659
Decrementi	(245.335)	(12.453)
Altro	(156)	(106)
<b>Valore finale</b>	<b>57.122</b>	<b>267.086</b>

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

I **decrementi** del fondo svalutazione crediti commerciali sono principalmente dovuti al *write-off* dei crediti verso Pirelli de Venezuela C.A., società ceduta a terzi nel corso dell'esercizio.

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

## 16. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono così analizzabili:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Crediti finanziari	156.952	124.048	32.904	131.096	94.585	36.511
Ratei e risconti commerciali	32.837	8.907	23.930	34.548	1.513	33.035
Crediti verso dipendenti	6.625	1.059	5.566	6.974	1.225	5.749
Crediti verso istituti previdenziali	2.537	-	2.537	5.535	-	5.535
Crediti vs erario imposte non correlate al reddito	306.253	42.021	264.232	247.015	13.521	233.494
Altri crediti	152.477	50.173	102.304	181.808	93.207	88.601
	<b>657.681</b>	<b>226.208</b>	<b>431.473</b>	<b>606.976</b>	<b>204.051</b>	<b>402.925</b>
Fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari	(15.323)	(501)	(14.822)	(2.387)	-	(2.387)
<b>Totale</b>	<b>642.358</b>	<b>225.707</b>	<b>416.651</b>	<b>604.589</b>	<b>204.051</b>	<b>400.538</b>

I **crediti finanziari non correnti** (124.048 migliaia di euro) si riferiscono principalmente per 60.995 migliaia di euro a somme depositate a garanzia di contenziosi fiscali e legali relativi alla controllata Pirelli Pneus Ltda (Brasile), remunerate a tassi di mercato, per 18.222 migliaia di euro a somme depositate nell'esercizio su conti correnti bancari vincolati a favore dei fondi pensione di Pirelli UK Ltd e di Pirelli UK Tyres Ltd, per 13.768 migliaia di euro a un conferimento in denaro a titolo di apporto versato nell'ambito della sottoscrizione di un contratto di associazione in partecipazione, per 12.576 migliaia di euro alla quota non corrente del finanziamento erogato a favore della *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyres e per 918 migliaia di euro alla quota non corrente dei premi assicurativi pagati anticipatamente nell'esercizio per l'emissione di garanzie a favore degli stessi fondi pensione.

I **crediti finanziari correnti** (32.904 migliaia di euro) si riferiscono per 3.682 migliaia di euro alla quota a breve dei premi assicurativi pagati anticipatamente per l'emissione di garanzie a favore degli stessi fondi pensione, per 6.114 migliaia di euro alla quota a breve dei finanziamenti erogati alla *Joint Venture* indonesiana PT Evoluzione Tyre e per 9.600 migliaia di euro a ratei su contratti derivati *cross currency interest swaps* relativi al finanziamento sindacato *unsecured "Facilities"* concesso a Pirelli International Plc.

Il **fondo svalutazione altri crediti e crediti finanziari** (15.323 migliaia di euro) include principalmente 6.085 migliaia di euro relativi a svalutazioni di crediti finanziari in seguito all'applicazione del nuovo modello di *impairment* introdotto da IFRS 9 e basato sulle perdite attese e 9.238 migliaia di euro relativi principalmente alla svalutazione di crediti per *royalties* verso Aeolus Tyre Co., Ltd. conseguenti ad una rimodulazione straordinaria del contratto di licenza della tecnologia verso il Gruppo Aeolus.

I **crediti verso erario per imposte non correlate al reddito** (306.253 migliaia di euro) sono prevalentemente

composti da crediti IVA ed altre imposte indirette. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente imputabile ad un aumento dei crediti per imposte indirette in Brasile. Si segnala che la voce crediti verso erario al 31 dicembre 2018 include un credito verso l'erario brasiliano per complessivi 23.121 migliaia di euro, iscritto a seguito dell'ottenimento di sentenze favorevoli da parte dei Tribunali Regionali Federali con sede a Brasilia e San Paolo che hanno riconosciuto il diritto di dedurre la tassa statale su beni e servizi (ICMS) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integração Social) e COFINS (Contribuição para Financiamento de Seguridade Social). Più in dettaglio:

- 4.900 migliaia di euro (di cui 1.346 migliaia di euro relativi al valore nominale complessivo del credito e per 3.553 migliaia di euro relativi agli interessi maturati) si riferiscono alle annualità che vanno dal 1992 al 2002 e per le quali la sentenza a favore del Gruppo è passata in giudicato nel mese di Dicembre 2018;
- 18.222 migliaia di euro si riferiscono invece al credito relativo alle annualità che vanno dal 2003 al 2014. Su tali annualità, pur non essendoci una sentenza passata in giudicato al 31 dicembre 2018, sulla base anche di un parere di un esperto indipendente, si è provveduto ad iscrivere in bilancio la parte di tale credito che alla data di chiusura dell'esercizio soddisfaceva i requisiti di virtuale certezza richiesti dai principi contabili di riferimento.

Gli **altri crediti non correnti** (50.173 migliaia di euro) si riferiscono principalmente a somme depositate a garanzia di contenziosi legali e fiscali relativi alle unità brasiliane (44.739 migliaia di euro) e crediti per garanzie a favore di Pirelli esercitabili nel caso in cui si manifestassero passività potenziali relative all'acquisizione della società *Campneus Lider de Pneumaticos Ltda* (Brasile) per 2.281 migliaia di euro.

Gli **altri crediti correnti** (102.304 migliaia di euro) includono principalmente anticipi a fornitori per 38.877 migliaia di euro, crediti per cessione di proprietà immobiliari non utilizzate per l'attività industriale in Brasile per 2.253 migliaia di euro, crediti verso società collegate per 10.582 migliaia di euro principalmente riferiti a vendite di materiali e stampi e crediti verso il gruppo *Prometeon* per 14.343 migliaia di euro.

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

## 17. CREDITI TRIBUTARI

I crediti tributari sono relativi a imposte sul reddito ed ammontano a 57.562 migliaia di euro (di cui 16.169 migliaia di euro non correnti) rispetto a 62.779 migliaia di euro del 31 dicembre 2017 (di cui 27.318 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 e alla società argentina.

## 18. RIMANENZE

Le rimanenze sono così analizzabili:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	155.205	147.645
Materiali vari	6.492	5.197
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	55.608	48.782
Prodotti finiti	910.447	737.558
Acconti a fornitori	714	1.486
<b>Totale</b>	<b>1.128.466</b>	<b>940.668</b>



Il ripristino di valore delle scorte, espresso al netto delle svalutazioni, è pari a 21.497 migliaia di euro (ripristino per 7.486 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Le rimanenze non sono soggette ad alcun vincolo di garanzia.

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

Le attività a *fair value* rilevato a conto economico correnti ammontano a 27.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2018.

Si segnala che a seguito dell'entrata in vigore dell'IFRS 9 al 1 gennaio 2018, le attività finanziarie che al 31 dicembre 2017 erano classificate come titoli detenuti per la negoziazione, pari a 33.027 migliaia di euro, sono state classificate come altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico (FVPL).

Per i titoli non quotati, il *fair value* è stato determinato facendo ricorso a stime sulla base delle migliori informazioni disponibili.

Le variazioni di *fair value* del periodo sono rilevate nel conto economico alla voce "oneri finanziari" (Nota 38).

#### 20. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide passano da 1.118.437 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 a 1.326.900 migliaia di euro al 31 dicembre 2018.

Sono concentrate presso le società finanziarie del Gruppo e presso quelle società che generano liquidità e la impiegano localmente. Sono essenzialmente impiegate sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso primarie controparti bancarie a tassi d'interesse allineati alle condizioni prevalenti di mercato.

Ai fini del rendiconto finanziario il saldo delle disponibilità liquide è stato indicato al netto dei conti correnti bancari passivi pari a 23.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (8.797 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

#### 21. PATRIMONIO NETTO

##### 21.1 DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** passa da 4.116.758 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 a 4.468.121 migliaia di euro al 31 dicembre 2018. L'aumento è sostanzialmente dovuto al risultato netto dell'esercizio (positivo per 431.606 migliaia di euro), agli utili attuariali su fondi pensioni (positivi per 28.727 migliaia di euro) e all'effetto dell'alta inflazione in Argentina (positivo per

26.242 migliaia di euro) a cui si sono contrapposte riduzioni dovute alle differenze cambi da conversione dei bilanci esteri (negative per 82.314 migliaia di euro) e ad operazioni con azionisti di minoranza (negative per 36.345 migliaia di euro).

Il **capitale sociale** sottoscritto e versato al 31 dicembre 2018 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.

##### 21.2 DI PERTINENZA DI TERZI

Il **patrimonio netto di pertinenza di terzi** passa da 60.251 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 a 82.806 migliaia di euro al 31 dicembre 2018. L'incremento è dovuto principalmente all'effetto netto delle operazioni con soci di minoranza descritte alla successiva nota 21.3.

##### 21.3 PRINCIPALI OPERAZIONI CON SOCI DI MINORANZA

Nel corso del mese di giugno 2018 si è completata la separazione delle attività residuali Industrial che il Gruppo deteneva nella controllata Argentina. L'operazione è stata strutturata secondo le seguenti modalità:

→ In data 28 giugno 2018 il Gruppo ha acquisito da Prometeon Tyre Group S.r.l. la partecipazione minoritaria (28,5%) detenuta in Pirelli Neumaticos S.A.I.C. a fronte di un corrispettivo di 31,2 milioni di euro, incrementando la propria quota di possesso dal 71,5% al 100%. Il valore contabile della quota di terzi acquisita era negativo per circa 6,1 milioni di euro. La differenza fra prezzo pagato e patrimonio netto acquisito, pari a 37,3 milioni di euro, poichè riferibile ad una operazione con le *minorities*, è stata rilevata a riduzione del patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo.

→ In data 29 giugno 2018, la controllata Pirelli Neumaticos S.A.I.C. ha ceduto alla società Prometeon Tyre Group de Argentina S.A, facente parte del Gruppo Prometeon, gli *asset* relativi al *Business Industrial*, a fronte di un corrispettivo di circa 27 milioni di euro. La transazione ha generato una plusvalenza pari a circa 21 milioni di euro (15 milioni di euro circa al netto dell'effetto fiscale) che è stata iscritta ad incremento del patrimonio netto di Gruppo in continuità con l'*accounting* adottato in sede di assegnazione del *business industrial*, in quanto riferibile ad operazioni tra soggetti *under common control*.

Entrambe le transazioni sono avvenute sulla base di valori determinati da un professionista terzo ed indipendente.

Nel corso del mese di maggio 2018 è stato finalizzato l'aumento di capitale riservato della società Pirelli Tyre Russia pari a circa 14 milioni di euro, sottoscritto da alcuni soci di minoranza a fronte di una quota complessiva del 35% del capitale della società. L'operazione ha generato un impatto negativo sull'*equity* di Gruppo pari a circa 12 milioni dato dal differenziale tra il valore contabile dell'*equity* acquisito dalle *minorities* ed il valore del conferimento effettuato ed

inclusivo dei costi accessori della transazione. Si segnala inoltre che nell'ambito di tale riorganizzazione è prevista un'opzione di acquisto avente ad oggetto l'intera partecipazione del socio di minoranza Panaland, pari al 10% del capitale di Pirelli Tyre Russia. Tale opzione prevede un sistema incrociato di *Call e Put*: l'opzione call sarà esercitabile da E-Volution Tyre B.V. (EVO - società posseduta al 100% da Pirelli Tyre S.p.A.) nel periodo compreso tra il 1 gennaio ed il 30 giugno 2020, mentre l'opzione put sarà esercitabile da Panaland, subordinatamente al mancato esercizio dell'opzione call da parte di EVO, nel periodo compreso tra il 1 luglio ed il 31 dicembre 2020; a fronte di tale opzione è stata iscritta una passività finanziaria per complessivi 4,2 milioni di euro con contestuale riduzione dell'*equity* attribuito ai terzi. L'impatto dell'operazione sull'*equity* di terzi è stato positivo per complessivi 13,1 milioni di euro.

#### 22. FONDI RISCHI E ONERI

Sono di seguito riportate le movimentazioni intervenute nel periodo:

#### FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE NON CORRENTE

(In migliaia di euro)

<b>Valore iniziale</b>	<b>127.124</b>
Differenze da conversione	(1.657)
Incrementi	27.560
Utilizzi	(10.554)
Storni	(4.203)
Altro	57
<b>Valore finale 31.12.2018</b>	<b>138.327</b>

La **parte non corrente** si riferisce principalmente ad accantonamenti effettuati dalla controllata Pirelli Pneus Ltda con sede in Brasile a fronte di contenziosi di natura legale-fiscale (20.075 migliaia di euro) e vertenze lavoro (11.930 migliaia di euro), dalla Capogruppo Pirelli & C. S.p.A. a fronte di contenziosi di natura fiscale (1.141 migliaia di euro) e per rischi commerciali, bonifiche e vertenze lavoro (3.160 migliaia di euro), da contenziosi per malattie professionali (14.576 migliaia di euro), da un fondo rischi e oneri iscritto a fronte dell'investimento nella Joint Venture PT Evoluzione Tyres (8.620 migliaia di euro) e relativo all'eccedenza tra il pro quota della perdita del periodo e il valore della partecipazione, e da un fondo imputabile alle azioni di razionalizzazione delle strutture relative al business *Standard* avviate nel corso del 2018 per 13.000 migliaia di euro.

La voce include inoltre passività potenziali (il cui esborso non è ritenuto probabile) identificate in sede di *Purchase Price Allocation* a seguito dell'acquisizione del Gruppo Pirelli da parte di Marco Polo Industrial Holding S.p.A. e della successiva fusione inversa, riferibili alla decisione presa dalla Commissione Europea - successivamente confermata dalla sentenza del Tribunale dell'Unione Europea del 12 luglio 2018, avverso la quale in data 21 settembre 2018 Pirelli & C. S.p.A. (Pirelli) ha proposto impugnazione dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea - a conclusione dell'indagine antitrust avviata relativamente al business dei cavi energia, che prevede una sanzione a carico di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ("Prysmian") pari a circa 104 milioni di euro per una parte dei quali (67 milioni di euro) Pirelli, pur non risultando coinvolta direttamente nel presunto cartello, è chiamata a rispondere in solido con Prysmian esclusivamente in applicazione del principio della cosiddetta "*parental liability*", in quanto, durante parte del periodo dell'asserita infrazione, Prysmian era controllata da Pirelli. L'importo accantonato è pari a 33,5 milioni di euro che corrispondono all'ammontare della garanzia bancaria a prima richiesta rilasciata da Pirelli - analogamente a quanto effettuato da Prysmian - a beneficio della Commissione (e su richiesta di quest'ultima) per una somma pari al 50% dei suddetti 67 milioni di euro.

Gli **incrementi** si riferiscono principalmente ad accantonamenti per vertenze lavoro nella controllata Pirelli Pneus Ltda, ad accantonamenti relative ad attività di bonifica su aree dismesse, all'accantonamento dell'eccedenza tra il pro quota della perdita del periodo e il valore della partecipazione nella Joint Venture PT Evoluzione Tyres e all'accantonamento per le sopracitate azioni di razionalizzazione delle strutture relative

al business Standard avviate nel corso dell'esercizio 2018.

Gli **utilizzi** sono a fronte di costi sostenuti prevalentemente per vertenze di lavoro da parte della controllata Pirelli Pneus Ltda (Brasile), per chiusure di pendenze di Pirelli Tyre S.p.A. e Pirelli & C. S.p.A. relativamente a contenziosi relativi a malattie professionali e per bonifiche aree dismesse.

Gli **storni** di fondi eccedenti sono legati principalmente all'adeguamento di fondi per rischi fiscali.

#### FONDI RISCHI ED ONERI - PARTE CORRENTE

(In migliaia di euro)

<b>Valore iniziale</b>	<b>45.833</b>
Differenze da conversione	157
Incrementi	10.306
Utilizzi	(4.800)
Storni	(6.597)
Riclassifiche	(11.023)
<b>Valore finale 31.12.2018</b>	<b>33.876</b>

La **parte corrente** include principalmente accantonamenti a fronte di reclami e garanzie prodotti (10.839 migliaia di euro), bonifiche di aree dismesse (4.700 migliaia di euro), rischi assicurativi (2.911 migliaia di euro) e infortuni lavoro relativi alla società controllata inglese (3.343 migliaia di euro).

Gli **incrementi** si riferiscono prevalentemente ad accantonamenti per reclami e garanzie su prodotto, rischi assicurativi, rischi fiscali e infortuni lavoro.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili a utilizzi del fondo garanzia prodotti per reclami ricevuti dalle varie unità del gruppo e a utilizzi del fondo infortuni lavoro.

Gli **storni** di fondi eccedenti hanno riguardato prevalentemente adeguamenti per fondi reclami, bonifiche ambientali, rischi messa in sicurezza fabbrica e rischi assicurativi.

#### 23. FONDI DEL PERSONALE

##### FONDI DEL PERSONALE - PARTE NON CORRENTE

La voce comprende:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Fondi pensione:		
- finanziati	51.143	92.144
- non finanziati	86.639	91.035
TFR (società italiane)	32.175	33.083
Piani di assistenza medica	17.126	18.885
Altri benefici	37.229	38.890
<b>Totale</b>	<b>224.312</b>	<b>274.037</b>

#### Fondi pensione

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2018:**

(In migliaia di euro)

	31/12/2018						
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
<b>Fondi finanziati</b>							
Valore attuale delle passività finanziate	-	-	-	118.489	1.053.985	34.612	1.207.086
<i>Fair value delle attività a servizio del piano</i>	-	-	-	(95.169)	(1.030.587)	(30.187)	(1.155.943)
<b>Fondi non finanziati</b>							
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	83.455	3.184	86.639	-	-	-	-
<b>Passività nette in bilancio</b>	<b>83.455</b>	<b>3.184</b>	<b>86.639</b>	<b>23.320</b>	<b>23.398</b>	<b>4.425</b>	<b>51.143</b>

Nella tabella seguente si riporta la **composizione dei fondi pensione al 31 dicembre 2017:**

(In migliaia di euro)

	31/12/2017						
	Germania	Svezia	Totale fondi pensione non finanziati	USA	UK	Altri paesi	Totale fondi pensione finanziati
<b>Fondi finanziati</b>							
Valore attuale delle passività finanziate	-	-	-	132.483	1.137.456	36.067	1.306.006
<i>Fair value delle attività a servizio del piano</i>	-	-	-	(111.813)	(1.071.079)	(30.970)	(1.213.862)
<b>Fondi non finanziati</b>							
Valore attuale delle passività non finanziate ("unfunded")	87.773	3.262	91.035	-	-	-	-
<b>Passività nette in bilancio</b>	<b>87.773</b>	<b>3.262</b>	<b>91.035</b>	<b>20.670</b>	<b>66.377</b>	<b>5.097</b>	<b>92.144</b>

Le caratteristiche dei principali fondi pensione in essere al 31 dicembre 2018 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. Garantisce una pensione addizionale a quella statale ed è amministrato da un Trust. 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'ultima retribuzione. 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;

→ **Svezia**: si tratta di un piano a benefici definiti (ITP2), chiuso a nuovi ingressi, a cui partecipano esclusivamente pensionati e titolari di pensioni differite.

**I movimenti dell'anno 2018 della passività netta a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) sono i seguenti:

(In migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale passività netta
Valore iniziale al 1° gennaio 2018	1.397.042	(1.213.863)	183.179
Differenze da conversione	(1.839)	2.841	1.002
Movimenti transitati da conto economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.622	-	1.622
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	14.319	-	14.319
- interessi passivi / (attivi)	34.248	(30.780)	3.468
	<b>50.189</b>	<b>(30.780)</b>	<b>19.409</b>
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(14.988)	-	(14.988)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(66.749)	-	(66.749)
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	8.252	-	8.252
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	46.349	46.349
	<b>(73.485)</b>	<b>46.349</b>	<b>(27.136)</b>
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(33.710)	(33.710)
Contribuzioni del lavoratore	528	(528)	-
Benefici pagati	(78.167)	72.119	(6.048)
Altro	(544)	1.630	1.086
<b>Valore finale al 31 dicembre 2018</b>	<b>1.293.724</b>	<b>(1.155.942)</b>	<b>137.782</b>

**I movimenti dell'anno 2017 della passività netta a benefici definiti** (riferita a fondi pensione finanziati e non finanziati) erano i seguenti:

(In migliaia di euro)

	Valore attuale passività lorda	Fair value delle attività a servizio del piano	Totale passività netta
Valore iniziale al 1° gennaio 2017	1.554.516	(1.311.365)	243.151
Differenze da conversione	(63.468)	56.428	(7.040)
Movimenti transitati da conto economico:			
- costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.538	-	1.538
- costo relativo alle prestazioni di lavoro passato	(5.559)	-	(5.559)
- utile da estinzione	(1.375)	-	(1.375)
- interessi passivi / (attivi)	40.590	(35.554)	5.036
	<b>35.194</b>	<b>(35.554)</b>	<b>(360)</b>
<i>Remeasurement</i> riconosciuti nel patrimonio netto:			
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	237	-	237
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	25.746	-	25.746
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(7.940)	-	(7.940)
- rendimento delle attività a servizio del piano, al netto degli interessi attivi	-	(3.277)	(3.277)
	<b>18.043</b>	<b>(3.277)</b>	<b>14.766</b>
Contribuzioni del datore di lavoro	-	(43.690)	(43.690)
Contribuzioni addizionali del datore di lavoro - Buy in	-	(18.674)	(18.674)
Contribuzioni del lavoratore	250	(250)	-
Pagamento per estinzione a carico del datore di lavoro - Enhanced Transfer Value (ETV)	(77.085)	77.085	-
Benefici pagati	(69.404)	63.254	(6.150)
Altro	(1.004)	2.180	1.176
<b>Valore finale al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.397.042</b>	<b>(1.213.863)</b>	<b>183.179</b>

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passato al 31 dicembre 2018 (14.319 migliaia di euro) include principalmente l'accantonamento relativo agli impatti stimati sugli obblighi pensionistici derivanti dalla necessità di ricalcolare gli stessi al fine di perequare alcune disparità di trattamento con riferimento alla quota di pensione minima garantita (*GMP equalization*) emerse nel settore pensionistico UK a seguito della sentenza dell'Alta Corte del 26 Ottobre 2018 nel caso riguardante il Lloyds Banking Group.

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e passate sono inclusi nella voce "costi del personale" (nota 32), e gli interessi passivi netti sono inclusi nella voce "oneri finanziari" (nota 38).



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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018				31/12/2017			
	quotati	non quotati	totale	%	quotati	non quotati	totale	%
Azioni	54.391	-	54.391	4,7%	66.421	-	66.421	5,5%
Obbligazioni	76.181	-	76.181	6,6%	73.535	-	73.535	6,1%
Polizze assicurative	84.567	-	84.567	7,3%	87.717	6.040	93.757	7,7%
Depositi	355.410	-	355.410	30,7%	339.083	-	339.083	27,9%
Fondi bilanciati	6.665	559.360	566.025	49,0%	16.813	596.829	613.642	50,6%
Immobili	2.558	-	2.558	0,2%	1.258	-	1.258	0,1%
Derivati	3.267	(739)	2.529	0,2%	879	4.120	4.999	0,4%
Altro	14.186	95	14.282	1,2%	21.168	-	21.168	1,7%
<b>Totale</b>	<b>597.226</b>	<b>558.717</b>	<b>1.155.943</b>	<b>100,0%</b>	<b>606.874</b>	<b>606.989</b>	<b>1.213.863</b>	<b>100,0%</b>

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

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

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

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

In UK i *funding arrangements* e le *funding policies* sono rivisti ogni tre anni. La prossima valutazione di *funding* è prevista nel 2020. Negli Stati Uniti le valutazioni di *funding* avvengono su base annuale.

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2019 per i fondi pensione non finanziati ammontano a 5.851 migliaia di euro, mentre per quelli finanziati a 32.032 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)

	31/12/2018	31/12/2017
Valore iniziale	33.083	38.194
Assegnazione Industrial	-	(1.949)
Movimenti transitati da conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	62	302
- costo per interessi	536	552
Remeasurements riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	6	(488)
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	291	581
- effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	-	(2.510)
Liquidazioni / anticipazioni	(1.030)	(1.083)
Altro	(773)	(516)
<b>Valore Finale</b>	<b>32.175</b>	<b>33.083</b>

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente è incluso nella voce "costi del personale" (nota 32) mentre gli interessi passivi alla voce "oneri finanziari" (nota 38).

#### 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 31/12/2018	17.126
Passività in bilancio al 31/12/2017	18.885

I movimenti del periodo sono i seguenti:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Valore iniziale	18.885	20.761
Differenze da conversione	814	(2.553)
Movimenti transitati da conto economico:		
- costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	4	4
- costo per interessi	614	749
Remeasurements riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (Utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(993)	691
- (Utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi demografiche	(183)	-
- Effetto delle rettifiche basate sull'esperienza passata	(957)	347
Benefici pagati	(1.058)	(1.114)
<b>Valore Finale</b>	<b>17.126</b>	<b>18.885</b>

Il costo per il servizio è incluso nella voce “costi del personale” (nota 32), e gli interessi passivi netti sono inclusi nella voce “oneri finanziari” (nota 38).

I contributi che ci si aspetta di versare durante l'esercizio 2019 per il piano di assistenza medica ammontano a 1.432 migliaia di euro.

#### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RELATIVE AI BENEFICI SUCCESSIVI AL RAPPORTO DI LAVORO

Le perdite nette attuariali maturate nel 2018 imputate direttamente a patrimonio netto ammontano a 28.727 migliaia di euro.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2018** sono le seguenti:

	Italia	Germania	Olanda	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	1,50%	1,70%	2,30%	2,05%	2,90%	4,20%	0,85%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	1,60%	2,00%	3,13%	N/A	1,00%

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al **31 dicembre 2017** erano le seguenti:

	Italia	Germania	Olanda	Svezia	UK	USA	Svizzera
Tasso di sconto	1,60%	1,60%	2,15%	2,25%	2,50%	3,50%	0,70%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	1,60%	1,75%	3,10%	N/A	1,00%

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 2 e 5 anni	oltre 5 anni	TOTALE
Fondi pensione	67.511	67.983	207.434	355.412	698.340
Trattamento di fine rapporto	2.404	2.429	6.991	10.406	22.230
Piani di assistenza medica	1.431	1.431	4.202	6.360	13.424
<b>Totale</b>	<b>71.346</b>	<b>71.843</b>	<b>218.627</b>	<b>372.178</b>	<b>733.993</b>

La durata media ponderata delle obbligazioni per benefici successivi al rapporto di lavoro è pari a 14,57 anni (15,29 anni al 31 dicembre 2017).

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

(in %)

	Impatto sui benefici successivi al rapporto di lavoro				
	Variazione nell'ipotesi	Incremento dell'ipotesi		Decremento dell'ipotesi	
Tasso di sconto	0,25%	riduzione del	3,46%	aumento del	3,67%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,06%	riduzione del	2,36%

Alla fine del 2017 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	3,61%	aumento del	3,83%
Tasso di inflazione (solo piani UK)	0,25%	aumento del	2,46%	riduzione del	2,23%

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)

	31/12/2018	31/12/2017
Piani di incentivazione a lungo termine	2.018	-
Premi di anzianità	18.433	19.262
Benefici assimilati a indennità di fine rapporto	10.786	12.974
Altri benefici a lungo termine	5.992	6.654
<b>Totale</b>	<b>37.229</b>	<b>38.890</b>

La voce **“Piani di incentivazione a lungo termine”** include l'importo stanziato per il piano di incentivazione triennale monetario *Long Term Incentive 2018 - 2020* destinato al *management* di Gruppo e correlato agli obiettivi 2018 - 2020 contenuti nel piano industriale 2017 - 2020.

**FONDI DEL PERSONALE - PARTE CORRENTE** La voce fondi del personale corrente che ammonta a 5.475 migliaia di euro fa riferimento alla quota di competenza al 31 dicembre 2018 della seconda rata del piano di *retention* che verrà liquidata nel corso del primo semestre 2019. Il piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 ed è destinato a Dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di senior Manager ed Executive il cui contributo per l'implementazione del Piano Strategico è considerato particolarmente significativo.

**24. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI**

I debiti verso banche ed altri finanziatori sono così analizzabili:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.269.514	1.269.514	-	596.280	596.280	-
Debiti verso banche	3.412.940	2.654.914	758.026	3.787.428	3.298.717	488.711
Debiti verso altri finanziatori	17.048	393	16.655	50.267	1.176	49.091
Debiti per leasing finanziario	213	10	203	428	324	104
Ratei e risconti passivi finanziari	21.711	28	21.683	18.175	30	18.145
Altri debiti finanziari	7.798	4.220	3.578	3.679	562	3.117
<b>Totale</b>	<b>4.729.224</b>	<b>3.929.079</b>	<b>800.145</b>	<b>4.456.257</b>	<b>3.897.089</b>	<b>559.168</b>

La voce **obbligazioni** è relativa a:

→ prestiti obbligazionari pubblici *unrated*, per un importo nominale complessivo di 753 milioni di euro di cui 553 milioni di euro (originariamente pari a 600 milioni di euro parzialmente riacquistati per un importo complessivo di 47 milioni di euro durante l'ultimo trimestre dell'anno) collocati in data 22 gennaio 2018 con cedola fissa del 1,375% e con scadenza originaria di 5 anni e un secondo titolo emesso in data 15 marzo 2018 per un importo

nominale di 200 milioni di euro a tasso variabile e con scadenza originaria di 2,5 anni. Entrambi i prestiti, collocati presso investitori istituzionali internazionali, sono stati emessi 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. Un precedente prestito obbligazionario collocato da Pirelli International Plc nel novembre 2014 per un importo nominale di 600 milioni di euro con cedola fissa del 1,75% e scadenza originaria novembre 2019, è stato rimborsato anticipatamente in data 20 marzo 2018. Il rimborso anticipato, che ha riguardato la totalità del prestito e che risponde all'annunciato obiettivo di una costante ottimizzazione della struttura finanziaria del gruppo, è avvenuto mediante esercizio della *“Make Whole Issuer Call”* prevista dalle *Terms and Conditions* del prestito, ed ha comportato l'iscrizione dei relativi oneri (si veda Nota 38 “Oneri finanziari”);

→ finanziamento *“Schuldschein”* a tasso variabile per un valore nominale complessivo di 525 milioni di euro in data 26 luglio 2018. Il finanziamento, sottoscritto da primari operatori di mercato, si compone di una tranche da 82 milioni di euro con scadenza a 3 anni, una da 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni.

Il valore contabile della voce obbligazioni è stato così determinato:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Valore nominale	1.278.000	600.000
Costi di transazione	(7.683)	(6.176)
Disaggio di emissione	(2.988)	(3.012)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	2.185	5.468
<b>Totale</b>	<b>1.269.514</b>	<b>596.280</b>

I **debiti verso banche**, pari a 3.412.940 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento *unsecured (“Facilities”)* concesso a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc per 2.643.905 migliaia di euro. L'ammontare nominale dell'operazione di rifinanziamento, sottoscritta in data 27 giugno 2017 (con *closing* in data 29 giugno 2017), è pari a 3,4 miliardi di euro (importo al netto dei rimborsi effettuati dalla data di sottoscrizione – importo originario linee concesse pari a 4,2 miliardi di euro). Il finanziamento è stato oggetto di *repricing* (riduzione del tasso di interesse corrisposto sul finanziamento) nel mese di gennaio 2018 comportando l'iscrizione di un beneficio a conto economico relativo alla rimisurazione del debito (si veda Nota 38 “Oneri finanziari”). Il finanziamento aveva scadenza originaria a tre e cinque anni ed è interamente classificato tra i debiti verso banche non correnti. In data 29 novembre 2018 il finanziamento è stato oggetto di modifica per inserire il diritto, del Gruppo Pirelli, di estendere a propria discrezione la scadenza delle singole linee del finanziamento fino a 2 anni rispetto alla loro scadenza contrattuale originaria a 3 e 5 anni. Si segnala infine che sempre in data 29 novembre 2018 sono state trasferite alla società capogruppo Pirelli & C. S.p.A. tutte le linee del finanziamento originariamente concesse a Pirelli International Plc e pertanto al 31 dicembre 2018 l'intera linea di finanziamento risulta in capo alla Capogruppo;
- 426.134 migliaia di euro relativi a finanziamenti erogati in Brasile da istituti bancari locali, di cui 6.508 migliaia di euro classificati tra i debiti verso banche non correnti;
- 200.000 migliaia di euro relativi al finanziamento erogato da Intesa Sanpaolo a favore di Pirelli & C. S.p.A. a tasso fisso e con scadenza gennaio 2019, classificato fra i debiti verso banche correnti. Si segnala che nel mese di luglio 2018 la scadenza del finanziamento è stata estesa fino al 19 luglio 2019;
- finanziamenti erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) a favore di S.C. Pirelli Tyre Romania S.r.l. per investimenti industriali locali per un totale residuo di 10.000 migliaia di euro, interamente classificati fra i debiti verso banche correnti;
- 54.187 migliaia di euro relativi in particolare ad alcuni finanziamenti classificati fra i debiti verso banche correnti concessi alle consociate messicane;
- 12.630 migliaia di euro rappresentano il finanziamento concesso alla consociata Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co. Ltd (Cina), classificato tra i debiti verso banche correnti;
- 11.612 migliaia di euro rappresentano il finanziamento concesso alla consociata Pirelli Otomobil Lastiklari



(Turchia), classificato tra i debiti verso banche correnti;  
 → finanziamenti bancari e utilizzi di linee di credito a livello locale in Russia (22.268 migliaia di euro), Argentina (6.485 migliaia di euro), Giappone (6.357 migliaia di euro) e Svezia (4.511 migliaia di euro), classificati interamente tra i debiti verso banche correnti.

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.054,1 milioni di euro composto da 700,0 milioni di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.326,9 milioni di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico per 27,2 milioni di euro.

La variazione del totale debiti verso banche ed altri finanziatori è così scomponibile:

(In migliaia di euro)

	4.456.257
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2017</b>	
Emissioni prestiti obbligazionari (programma EMTN)	797.012
Riacquisto prestiti obbligazionari (programma EMTN)	(645.172)
Emissioni prestiti obbligazionari (Schuldschein)	525.000
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	1.035.786
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(1.737.501)
Accensione finanziamento Intesa	200.000
Rimborso finanziamento BEI	(20.000)
Flussi finanziari sulle linee locali delle società del Gruppo	26.415
Costo ammortizzato del periodo	(15.479)
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	106.906
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2018</b>	<b>4.729.224</b>

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

(In migliaia di euro)

	6.588.046
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2016</b>	
Tiraggi Finanziamento <i>secured</i> (Senior Facilities)	673.937
Rimborsi Finanziamento <i>secured</i> (Senior Facilities)	(5.899.338)
Tiraggi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	4.226.064
Rimborsi Finanziamento <i>unsecured</i> (Facilities)	(863.405)
Rimborso finanziamento BEI	(20.000)
Cash flow netto assegnazione Industrial	(49.960)
Costo ammortizzato del periodo	81.336
Differenze cambio e altre variazioni del periodo	(280.423)
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.456.257</b>

I **ratei e risconti passivi finanziari** (21.711 migliaia di euro) si riferiscono principalmente al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 12.387 migliaia di euro (16.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 9.269 migliaia di euro (1.237 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). I debiti finanziari correnti e non correnti assistiti da garanzia reale (pegni e ipoteche) ammontano a 342 migliaia

di euro (676 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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)

	31/12/2018		31/12/2017	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Obbligazioni	1.269.514	1.252.468	596.280	613.998
Debiti verso banche	2.654.914	2.697.096	3.298.717	3.355.453
Altri debiti finanziari	4.651	4.651	2.092	2.092
<b>Totale</b>	<b>3.929.079</b>	<b>3.954.215</b>	<b>3.897.089</b>	<b>3.971.543</b>

I prestiti obbligazionari pubblici *unrated* emessi da Pirelli & C. S.p.A. sono quotati e il relativo *fair value* è stato misurato con riferimento ai prezzi di fine anno. Pertanto, è classificato nel livello 1 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*. Il *fair value* del finanziamento "Schuldschein" e dei debiti verso banche è stato calcolato scontando ciascun flusso di cassa debitorio atteso al tasso *swap* di mercato per la divisa e scadenza di riferimento, maggiorato del merito di credito del Gruppo per strumenti di debito 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 al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 è la seguente:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
EUR (Euro)	2.403.626	2.270.509
USD (Dollaro USA)	2.184.842	1.968.909
MXN (Peso messicano)	54.187	51.528
RUR (Rublo russo)	32.738	9.059
TRY (Lira turca)	13.433	31.004
CNY (Renmimbi cinese)	12.829	166
BRL (Real brasiliano)	9.887	105.471
Altre valute	17.682	19.611
<b>Totale</b>	<b>4.729.224</b>	<b>4.456.257</b>

Al 31 dicembre 2018 risultano in essere derivati di copertura su tasso di interesse e tasso di cambio sui debiti a tasso variabile in valuta estera.

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 3.929.394 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rinegoziazione entro i primi sei mesi del 2018;
- debiti a tasso fisso per 799.830 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rinegoziazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (248.715 migliaia di euro in scadenza nei prossimi 12 mesi e 551.115 migliaia di euro in scadenza oltre 12 mesi).

Il costo del debito su base annua si assesta al 3,37% (2,95% inclusi gli impatti del *repricing*), contro il 5,36% al 31 dicembre 2017.

La riduzione del costo del debito nel corso del 2018 riflette principalmente:

- i minori interessi per circa 84,9 milioni di euro dovuti principalmente al minore costo della principale linea bancaria firmata nel mese di giugno 2017 rispetto al precedente finanziamento bancario nonché alla riduzione dell'indebitamento grazie anche all'aumento di capitale da parte di Marco Polo per circa 1,2 miliardi di euro avvenuto nel corso del mese di giugno 2017;
- il confronto favorevole tra i *wash down* delle *fee* non ancora ammortizzate inclusi nel 2017 per 61,2 milioni euro e nel 2018 per 3,6 milioni di euro, relativi rispettivamente al vecchio finanziamento bancario rimborsato anticipatamente a giugno 2017 e al prestito obbligazionario di Pirelli International Plc (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019) rimborsato anticipatamente nel mese di marzo 2018;
- il saldo pressoché neutro tra l'effetto positivo derivante dal *repricing* della principale linea bancaria del Gruppo, avvenuta nel mese di gennaio 2018, e gli oneri derivanti dall'estinzione anticipata del prestito obbligazionario di Pirelli International Plc (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019), avvenuta nel mese di marzo 2018 mediante l'esercizio dell'opzione c.d. *make-whole*;
- i minori interessi sulle linee locali come mix di riduzione dei tassi di interesse e riduzione dell'indebitamento nei Paesi ad alto tasso di interesse.

Con riferimento alla presenza di *covenant* finanziari, si segnala che il principale finanziamento bancario del Gruppo ("*Facilities*") concesso a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc (ad oggi utilizzabile unicamente e nella sua interezza da PIRELLI & C) ed il finanziamento "Schuldschein" prevedono il rispetto di un rapporto massimo ("*Total Net Leverage*") tra indebitamento netto e margine operativo lordo, come risultanti dal Bilancio consolidato di Pirelli & C. S.p.A.

In entrambi i finanziamenti sopra indicati, il mancato rispetto del *covenant* finanziario si identifica come un *event of default* ed è attivabile secondo le seguenti modalità: nell'ambito della *Facility* potrà essere esercitato secondo i termini del relativo contratto solo se richiesto da un numero di banche finanziatrici che rappresenta almeno il 66 2/3% del *commitment* totale e comporta il rimborso anticipato (parziale o totale) del finanziamento con simultanea cancellazione del relativo *commitment*; mentre nell'ambito del finanziamento "Schuldschein", potrà essere esercitato secondo i termini del relativo contratto individualmente da ciascuna banca finanziatrice e comporta il rimborso anticipato del finanziamento solo per la quota di spettanza della banca che ha esercitato tale rimedio.

Tale parametro al 31 dicembre 2018 risulta rispettato. Anche nel caso del finanziamento Schuldschein il mancato rispetto del *covenant* finanziario si identifica come *event of default* ma, a differenza di quanto avviene nel caso del finanziamento bancario, non sono richieste maggioranze qualificate per la richiesta di rimborso anticipato, potendo ciascun *lender* procedere in autonomia per la propria quota.

Le *Facilities* e il finanziamento "Schuldschein" prevedono una clausola di *Negative Pledge* i cui termini sono in linea con gli standard di mercato per questo tipo di *credit facility*.

Gli altri debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2018 non presentano *covenant* finanziari.

## 25. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono così composti:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti commerciali	1.567.718	-	1.567.718	1.634.950	-	1.634.950
Effetti passivi	36.959	-	36.959	38.692	-	38.692
<b>Totale</b>	<b>1.604.677</b>	<b>-</b>	<b>1.604.677</b>	<b>1.673.642</b>	<b>-</b>	<b>1.673.642</b>

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

## 26. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono così dettagliati:

(In migliaia di euro)

	31/12/2018			31/12/2017		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Ratei e risconti passivi	84.338	53.233	31.105	75.787	43.995	31.792
Debiti verso erario imposte non correlate al reddito	93.200	6.171	87.029	120.100	5.730	114.370
Debiti verso dipendenti	98.167	220	97.947	115.835	817	115.018
Debiti verso istituti di previdenza	68.576	21.894	46.682	71.058	21.332	49.726
Dividendi deliberati	350	-	350	338	-	338
Passività derivanti da contratti con i clienti	4.147	-	4.147	-	-	-
Altri debiti	171.261	1.769	169.492	256.571	2.561	254.010
<b>Totale</b>	<b>520.039</b>	<b>83.287</b>	<b>436.752</b>	<b>639.689</b>	<b>74.435</b>	<b>565.254</b>

I **ratei e risconti passivi commerciali non correnti** si riferiscono per 49.291 migliaia di euro a contributi in conto capitale ricevuti a fronte di investimenti realizzati in Messico e Romania, il cui beneficio è riconosciuto a conto economico in misura proporzionale ai costi per i quali il contributo è stato erogato e per 2.640 migliaia di euro a costi per iniziative di natura commerciale in Brasile.

I **ratei e risconti passivi commerciali correnti** includono 7.034 migliaia di euro per varie iniziative di natura commerciale realizzate in Germania e Brasile, 8.805 migliaia di euro per contributi pubblici ed incentivi fiscali principalmente in Italia e Romania, 1.442 migliaia di euro per costi relativi a coperture assicurative in alcuni paesi dell'area Europa e Argentina.

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

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

Le **passività derivanti da contratti con i clienti** si riferiscono ad anticipi ricevuti da clienti, a fronte dei quali la *performance obligation* non è ancora stata completata, in linea con le disposizioni dell'IFRS 15. Al 31 dicembre 2017 tali importi erano inclusi alla voce "altri debiti correnti".

Gli **altri debiti correnti** (169.492 migliaia di euro) comprendono principalmente:

- 106.668 migliaia di euro per l'acquisto di immobilizzazioni materiali (105.431 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- 14.813 migliaia di euro per ritenute alla fonte su redditi (14.872 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- 6.932 migliaia di euro per debiti verso società del Gruppo Prometeon in particolare Brasile e Cina;
- 6.674 migliaia di euro per debiti verso rappresentanti, agenti, professionisti e consulenti. La voce al 31 dicembre 2017 includeva 21.111 migliaia di euro per costi sostenuti relativamente al processo di IPO;
- 6.585 migliaia di euro relativi all'acquisto di 34 punti vendita in San Paolo da parte della consociata brasiliana Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda. (Nota 8 – Aggregazioni aziendali). L'importo fa riferimento al corrispettivo preliminare dell'operazione al netto di quanto già pagato al 31 dicembre 2018 (1.393 migliaia di euro);

- 2.976 migliaia di euro per debiti verso amministratori, sindaci e organismi di vigilanza;  
 → 2.566 migliaia di euro per debiti relativi a dazi doganali, spese di importazione e trasporto.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente dovuta al pagamento al socio di minoranza Distribudora Automotiva S.A. del debito residuo alla chiusura dell'esercizio precedente per 18.589 migliaia di euro per l'acquisto di una quota del 36% nella controllata Comercial e Importadora de Pneus Ltda, società del gruppo che detiene una rete di punti vendita in Brasile ed al pagamento dei debiti relativi a costi sostenuti per il processo di IPO.

## 27. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari sono per la maggior parte relativi a imposte sul reddito nazionali e regionali nei vari paesi e ammontano a 67.594 migliaia di euro (di cui 2.091 migliaia di euro per passività non correnti) rispetto a 50.815 migliaia di euro del 31 dicembre 2017 (di cui 2.399 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.

## 28. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018				31/12/2017			
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
<b>Non in hedge accounting</b>								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	7.321	-	(6.092)	-	6.357	-	(6.662)
Derivati su cambi - inclusi in posizione finanziaria netta	-	70.329	-	(53.510)	-	21.413	-	(11.248)
<b>In hedge accounting</b>								
<b>- cash flow hedge:</b>								
Derivati su tassi di interesse	-	-	(4.726)	-	878	-	-	-
Altri derivati	20.134	20.917	(11.313)	-	-	-	(54.963)	-
	20.134	98.567	(16.039)	(59.602)	878	27.770	(54.963)	(17.910)
- Totale derivati inclusi in posizione finanziaria netta	20.134	91.245	(13.738)	(53.510)	-	21.413	(54.963)	(11.248)

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

(In migliaia di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Attività correnti</b>		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	77.650	27.770
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	20.917	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>98.567</b>	<b>27.770</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	20.134	-
Interest rate swap - cash flow hedge	-	878
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>20.134</b>	<b>878</b>
<b>Passività correnti</b>		
Forward foreign exchange contracts - fair value rilevato a conto economico	(59.602)	(17.910)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>(59.602)</b>	<b>(17.910)</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Interest rate swaps - cash flow hedge	(4.726)	-
Cross currency interest rate swaps - cash flow hedge	(11.313)	(54.963)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>(16.039)</b>	<b>(54.963)</b>

**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 di copertura di 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 passività non correnti per 4.726 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 9 *interest rate swaps forward start*:

Strumento	Elemento coperto	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
IRS forward start	Forecast transaction	250	Giugno 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS forward start	Term loan in USD + CCIRS	100	Ottobre 2019	Giugno 2022	receive fix / pay floating
IRS forward start	Schuldschein	180	Luglio 2020	Luglio 2023	receive fix / pay floating
IRS forward start	Schuldschein	20	Luglio 2020	Luglio 2025	receive fix / pay floating
<b>Totale</b>		<b>550</b>			

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

- una transazione futura rappresentata da flussi di interessi su una passività finanziaria a tasso variabile che è ritenuta altamente probabile;



- la combinazione di una passività in USD a tasso variabile e un CCIRS (*Basis Swap*);
- il finanziamento “Schuldschein” (si veda nota 24).

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 7.859 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 8.223 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati tra le attività non correnti per 20.134 migliaia di euro, tra le attività correnti per 20.917 migliaia di euro e tra le passività non correnti per 11.313 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a *fair value* di 11 *cross currency interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Nozionale (milioni di USD)	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza	
CCIRS	1.079	922	Luglio 2017	Luglio 2019	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
CCIRS	284	243	Luglio 2017	Giugno 2020	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
CCIRS	682	582	Luglio 2017	Giugno 2022	pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR USD
	<b>2.045</b>	<b>1.747</b>			
CCIRS forward start	1.079	920	Luglio 2019	Giugno 2022	pay fix EUR / receive floating LIBOR USD
<b>Totale</b>	<b>3.124</b>	<b>2.667</b>			

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

La variazione positiva di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 133.155 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* per 113.098 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* per 20.056 migliaia di euro), mentre a conto economico si sono rigirati 80.868 migliaia di euro alla voce “valutazione a *fair value* di derivati su cambio” (Nota 37 “Proventi finanziari”) a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta e 47.975 migliaia di euro sono stati invece rigirati nella voce “oneri finanziari” (Nota 38) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

La variazione di *fair value* del periodo degli IRS, negativa per 5.604 migliaia di euro, è stata interamente sospesa a patrimonio netto.

Una variazione parallela del +0,5% delle curve EURIBOR e LIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 11.555 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% delle stesse curve comporterebbe una variazione negativa di 11.851 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

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

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

L'inefficacia della relazione di copertura è calcolata ad ogni data di reporting con il metodo *'Dollar Offset'* che prevede il confronto delle variazioni di *fair value risk adjusted* dello strumento di copertura (ad eccezione di

quelle attribuibili allo *spread* riferito alla *currency basis*) con le variazioni di *fair value risk free* dell'elemento coperto, attraverso l'identificazione di un derivato ipotetico con le stesse caratteristiche della passività finanziaria sottostante.

Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

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

Al 31 dicembre 2018 non è stata rilevata alcuna inefficacia con riferimento alle suddette relazioni di copertura.

## 29. IMPEGNI E RISCHI

### IMPEGNI PER ACQUISTO DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Gli impegni per acquisto di immobilizzazioni materiali sono pari a 140.702 migliaia di euro riferiti in prevalenza alle società controllate in Romania, Brasile, Russia, UK e Messico.

### 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 verso Prysmian dinanzi al Tribunale di Milano e alla High Court of Justice derivanti dal contenzioso antitrust relativo al business dei cavi energia.*

Nel novembre 2014, Pirelli & C. S.p.A. (“Pirelli”) ha intrapreso un'azione davanti al Tribunale di Milano al fine di ottenere l'accertamento e la dichiarazione dell'obbligo di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. di tenerla manlevata da qualsiasi pretesa relativa alla asserita intesa anticompetitiva nel settore dei cavi energia, ivi inclusa la sanzione comminata dalla Commissione Europea e confermata dalla decisione del Tribunale dell'Unione Europea del 12 luglio 2018, di cui alla Nota 22 “Fondi Rischi e Oneri” – avverso la quale, in data 21 settembre 2018, Pirelli ha proposto impugnazione dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea. Il giudizio è stato sospeso dal Tribunale di Milano in attesa di una sentenza definitiva dei giudici comunitari. Nel novembre 2015, Prysmian S.p.A. ha notificato a Pirelli una citazione nel giudizio di risarcimento instaurato, dinanzi alla *High Court of Justice*, nei confronti della stessa Prysmian S.p.A. e di altri partecipanti alla suddetta intesa anticompetitiva da parte di National Grid e Scottish Power, società ritenutesi danneggiate dall'asserito cartello. Nello specifico, Prysmian S.p.A. ha presentato un'istanza per ottenere che Pirelli e Goldman Sachs, in ragione del ruolo di sue società controllanti

al tempo del cartello, la tengano indenne rispetto ad eventuali obblighi di risarcimento (ad oggi non quantificabili) nei confronti di National Grid e Scottish Power. Pendente la sopra menzionata azione dinanzi al Tribunale di Milano, Pirelli ha sollevato il difetto di giurisdizione della High Court of Justice, ritenendo che la decisione sul merito debba essere demandata alla Corte precedentemente adita. Nell'aprile 2016, l'High Court of Justice ha accolto un'intesa processuale tra Pirelli e Prysmian S.p.A. e ha conseguentemente sospeso tale giudizio inglese fino a quando non passerà in giudicato la sentenza nell'ambito del giudizio italiano già pendente. Pirelli, sulla base di accurate analisi giuridiche supportate da autorevoli pareri di legali esterni, ritiene di non essere coinvolta nelle presunte irregolarità della sua ex controllata, e che la piena responsabilità finale dell'eventuale violazione debba essere esclusivamente a carico della società direttamente coinvolta. In conseguenza di quanto sopra la valutazione del rischio relativo all'istanza di Prysmian S.p.A. derivante dall'azione di National Grid & Scottish Power è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

**CONTENZIOSI FISCALI IN BRASILE** La società controllata Pirelli Pneus è coinvolta in alcuni contenziosi e procedimenti fiscali di seguito descritti.

**CONTENZIOSO RELATIVO AI CREDITI D'IMPOSTA ICMS ASSEGNATI DALLO STATO DI SANTA CATARINA** Con riferimento al contenzioso relativo ai crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina, Pirelli Pneus Ltda ha ricevuto alcuni avvisi di accertamento volti a disconoscere i crediti d'imposta ICMS. La pretesa è stata avanzata dallo Stato di São Paulo, secondo cui Pirelli Pneus avrebbe beneficiato di crediti d'imposta ICMS assegnati dallo Stato di Santa Catarina e ritenuti dal primo illegittimi in quanto assegnati dal secondo in violazione della Costituzione brasiliana, in mancanza di un precedente accordo tra i vari Stati. Il contenzioso è stato incardinato di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, nonostante le prime decisioni non siano favorevoli a Pirelli Pneus, il Gruppo ritiene di avere buone possibilità di vittoria nella successiva sede giudiziale.

Tale valutazione si basa sull'orientamento a favore del contribuente che si sta consolidando a livello giudiziale, ed in particolare su un altro caso al vaglio della Corte Suprema brasiliana, che dovrà esprimersi attraverso una sentenza con portata vincolante erga omnes, sull'impossibilità per uno Stato federale di penalizzare il contribuente per l'utilizzo dei crediti concessi per legge da un altro Stato federale, anche se questa legge non ha osservato le norme costituzionali. Secondo la giurisprudenza precedente della Corte Suprema questa controversia dovrebbe essere gestita dagli Stati Federali, senza penalizzare indebitamente il contribuente.

In aggiunta a quanto sopra, l'8 agosto 2017 è entrata in vigore una disposizione legislativa (Legge Complementare n. 160) che dovrebbe porre fine a tale disputa tra i vari Stati in

Brasile. Tale norma stabilisce che gli Stati suddetti possano, su base volontaria, siglare un accordo (cd. "convênio") che a determinate condizioni potrà convalidare gli incentivi fino ad oggi considerati illegittimi ed estinguere, quindi, anche le relative sanzioni comminate dalle autorità fiscali brasiliane. Ad oggi vi sono ancora degli aspetti implementativi da definire prima di confermare l'applicazione di tale nuova disposizione al contenzioso in oggetto, tuttavia vi è una chiara indicazione dell'impegno da parte degli Stati brasiliani a porre fine a tali forme di contestazione ed a prevenirne delle nuove in futuro.

Il rischio è stimato in circa 146 milioni di euro, inclusivo di imposte, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

**CONTENZIOSO RELATIVO ALL'ALiquOTA D'IMPOSTA IPI APPLICABILE A DETERMINATE TIPOLOGIE DI PNEUMATICI** Pirelli Pneus è parte di un contenzioso con le autorità fiscali brasiliane relativo all'imposta IPI 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 e del 2017, i pneumatici predetti avrebbero dovuto essere assoggettati all'aliquota d'imposta IPI prevista per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati alle Auto - cui risulta applicabile un'aliquota del 15% - in luogo dell'aliquota del 2% applicata da Pirelli Pneus, così come previsto per la produzione e l'importazione dei pneumatici destinati a veicoli pesanti ad uso industriale. Ad oggi, il contenzioso pende di fronte alle competenti commissioni amministrativo-tributarie e, nonostante una prima decisione sfavorevole con riferimento all'accertamento relativo al periodo d'imposta 2015, 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 37 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

**CONTENZIOSO RELATIVO AL TRANSFER PRICING CON RIFERIMENTO A TALUNE OPERAZIONI INFRAGRUPPO** Pirelli Pneus ha in essere un contenzioso con le autorità

fiscali brasiliane ai fini delle imposte sui redditi (IRPJ - Imposto sobre a renda das pessoas jurídicas) e dei contributi sociali (CSLL - Contribuição Social sobre o Lucro Líquido) dovuti dalla società per i periodi d'imposta 2008, 2011 e 2012 con riferimento all'applicazione delle regole di c.d. *transfer pricing* alle operazioni di importazione intrattenute con parti correlate.

In base agli avvisi di accertamento notificati alla società nel corso del 2013, 2015 e 2016, le autorità fiscali brasiliane stanno principalmente contestando la non corretta applicazione da parte della società della metodologia prevista dalla prassi amministrativa allora in vigore (IN - Instrução Normativa 243) per la valutazione dei prezzi di trasferimento applicati alle importazioni di beni da parti correlate. Ad oggi, il contenzioso incardinato dalla società pende di fronte ai competenti tribunali amministrativo-tributari. Sebbene le sentenze amministrative emesse risultino sfavorevoli a Pirelli Pneus, il Gruppo ritiene tuttavia di avere buone possibilità di vittoria avendo valutato le operazioni infragruppo di cui si discute secondo quanto previsto dalla normativa interna in vigore pro tempore, la quale dovrebbe prevalere sulla prassi amministrativa (IN 243) dell'amministrazione fiscale brasiliana.

Il rischio è stimato in circa 18 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

**CONTENZIOSO RELATIVO 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 Ibiratuba nello Stato federale di Minas Gerais, dell'esenzione da IPI prevista ex lege in caso di vendite di determinati componenti alle aziende operanti nel comparto automobilistico.

Il Gruppo ritiene di avere delle ragioni solide, tali da resistere alla pretesa dell'amministrazione fiscale. In particolare, sia la legislazione applicabile a tale fattispecie in materia di IPI che i precedenti giurisprudenziali su casi similari sembrano supportare tale posizione. Il rischio è stimato in circa 20 milioni di euro, inclusivo di imposta, interessi e sanzioni.

Il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tale contenzioso.

**ULTERIORI CONTENZIOSI DI PIRELLI PNEUS** Pirelli Pneus è parte di altri tre contenziosi fiscali su alcune

imposte ed accise federali (quali IPI, PIS e COFINS) e sull'ICMS. In particolare, Pirelli Pneus ha in essere alcuni procedimenti amministrativi e giudiziari volti a far prevalere le proprie ragioni su quelle dell'amministrazione finanziaria con riferimento al:

- (i) contenzioso c.d. "Operação Vulcano" e relativo ad alcune esportazioni di beni verso il Paraguay che, a parere delle autorità fiscali brasiliane, non potevano beneficiare dell'esenzione fiscale prevista - circa 9 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi;
- (ii) contenzioso c.d. "Desenvolve" e relativo ad un incentivo fiscale riconosciuto dalla Stato federale di Bahia ma, secondo quanto sostenuto dalle autorità fiscali brasiliane, non correttamente calcolato da Pirelli Pneus - circa 9 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi;
- (iii) contenzioso relativo al valore doganale di importazione della gomma naturale che, a parere dell'amministrazione fiscale brasiliana, risulterebbe sottostimato non considerando il valore delle royalties pagate infragruppo - circa 10 milioni di euro tra imposte, sanzioni ed interessi.

Per tutti e tre i predetti contenziosi, anche sulla base dell'esito dei primi gradi di giudizio, il rischio di soccombenza non è valutato come probabile e, pertanto, non risulta accantonato alcun fondo nel Bilancio a fronte di tali contenziosi.

### 30. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così analizzabili:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Ricavi per vendite di beni	5.049.040	5.202.962
Ricavi per prestazioni di servizi	145.431	149.321
<b>Totale</b>	<b>5.194.471</b>	<b>5.352.283</b>

Tali ricavi sono relativi a contratti con i clienti.

### 31. ALTRI PROVENTI

La voce è così composta:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Altri ricavi verso Gruppo Prometeon	91.343	223.542
Vendite prodotto Industrial	183.762	223.482
Plusvalenza da cessione immobilizzazioni materiali	7.848	1.865
Proventi da affitti	5.465	3.759
Recuperi e rimborsi	95.785	59.871
Contributi pubblici	14.515	8.596
Altro	84.487	107.418
<b>Totale</b>	<b>483.205</b>	<b>628.533</b>

La voce **altri ricavi verso gruppo Prometeon** include principalmente vendite di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per 27.695 migliaia di euro, royalties registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 18.080 migliaia di euro, royalties registrate a fronte del contratto di licenza per know-how per 10.000 migliaia di euro e prestazioni di servizi per 20.600 migliaia di euro. Il decremento registrato rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente al fatto che non sono più effettuate forniture di materia prima al Gruppo Prometeon da parte della controllata inglese Pirelli International Plc. (112.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Si veda anche Nota 45 "Rapporti verso parti correlate".

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

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

- rimborsi di imposte e dazi per complessivi 35.940 migliaia di euro di cui 32.183 migliaia di euro ricevuti in Brasile e imputabili per 19.568 migliaia di euro al beneficio iscritto a seguito dell'ottenimento di sentenze favorevoli da parte dei Tribunali Regionali Federali con sede a Brasilia e San Paolo che hanno riconosciuto il diritto di dedurre la tassa statale su beni e servizi (ICMS) dalla base di calcolo dei contributi sociali PIS (Programa de Integração Social) e COFINS (Contribuição para Financiamento de Seguridade Social). Si rimanda alla Nota 16 Altri Crediti per maggiori dettagli;
- rimborsi d'imposta per complessivi 4.695 migliaia di euro derivanti da agevolazioni fiscali ottenute in Argentina e nello stato di Bahia in Brasile sulle esportazioni commerciali;
- proventi derivanti dalla vendita di pneumatici e materiali di scarto conseguiti nel Regno Unito per complessivi 5.940 migliaia di euro;
- proventi da vendite di pneumatici per test e recuperi spese di trasporto realizzati in Germania per 1.962 migliaia di euro;

La voce **altro** include proventi per attività sportiva pari a 33.754 migliaia di euro.

### 32. COSTI DEL PERSONALE

La voce è così composta:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Salari e stipendi	796.874	787.798
Oneri sociali	167.011	181.660
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	19.087	17.177
Costi per fondi pensione a contribuiti definiti	22.698	21.689
Costi relativi a fondi pensione a benefici definiti	13.831	(5.928)
Costi relativi a premi di anzianità	4.247	3.748
Costi per piani assistenza medica a contribuiti definiti	3.007	2.994
Altri costi	40.824	25.509
<b>Totale</b>	<b>1.067.579</b>	<b>1.034.647</b>

Nella voce "altri costi" è compreso la quota del piano di *retention* che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2018 ed è destinato a Dirigenti con responsabilità strategica e ad un numero selezionato di senior Manager ed Executive il cui contributo per l'implementazione del Piano Strategico è considerato particolarmente significativo.

I costi del personale del 2018 includono **eventi non ricorrenti** per un totale di 15.410 migliaia di euro (1,4% del totale) riferibili principalmente all'accantonamento relativo agli impatti stimati sugli obblighi pensionistici derivanti dalla necessità di ricalcolare gli stessi al fine di perequare alcune disparità di trattamento con riferimento alla quota di pensione minima garantita (*GMP equalization*) emerse nel settore pensionistico UK a seguito della sentenza dell'Alta Corte del 26 Ottobre 2018 nel caso riguardante il Lloyds Banking Group.

### 33. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	125.220	120.196
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	269.084	250.673
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	20.219	588
<b>Totale</b>	<b>414.523</b>	<b>371.457</b>

La voce svalutazioni si riferisce principalmente a immobilizzazioni materiali in linea con la riduzione della capacità Standard.



### 34. ALTRI COSTI

La voce è così suddivisa:

	2018	2017
(In migliaia di euro)		
Costi di vendita	310.687	306.108
Acquisti merci destinate alla rivendita	434.201	478.745
Acquisti di gomma naturale per Gruppo Prometeon	-	106.331
Fluidi ed energia	161.180	159.830
Pubblicità	231.981	286.178
Consulenze	43.872	56.656
Manutenzioni	51.394	56.112
Gestione e custodia magazzini	70.225	70.381
Locazioni e noleggi	125.359	121.984
Lavorazioni esterne da terzi	38.572	73.643
Spese viaggio	52.847	57.461
Spese informatiche	34.844	33.547
Compensi key manager	8.229	9.610
Accantonamenti vari	37.867	33.063
Bolli, tributi ed imposte locali	29.031	36.422
Mensa	17.043	18.101
Svalutazione crediti (*)	-	17.659
Assicurazioni	30.319	30.937
Spese per prestazioni di pulizie	14.788	15.892
Smaltimenti rifiuti	7.160	18.302
Spese per sicurezza	9.150	10.773
Spese telefoniche	9.723	11.098
Altro	139.690	175.827
<b>Totale</b>	<b>1.858.162</b>	<b>2.184.660</b>

(\*) In base al nuovo principio contabile IFRS 9, applicabile dal 1 gennaio 2018, le svalutazioni dei crediti sono registrate nella voce svalutazione nette attività finanziarie (nota 35).

Gli altri costi del 2018 includono **eventi non ricorrenti** per un totale di 7.798 migliaia di euro (0,5% del totale) relativi principalmente a costi per consulenze nell'ambito di operazioni di natura non ricorrente nonché a costi sostenuti per effetto di eventi di natura straordinaria. Nell'anno 2017 l'importo di 70.076 migliaia di euro (3,2% del totale) era riferito principalmente a costi sostenuti per il processo di IPO.

### 35. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 21.273 migliaia di euro, include principalmente:

- svalutazione netta dei crediti commerciali per 12.019 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2017 la svalutazione netta dei crediti commerciali ammontava a 8.797 migliaia di euro ed era inclusa nella voce "altri costi" (Nota 34).
- svalutazione degli altri crediti commerciali per 9.254 migliaia di euro (si veda Nota 16 "altri crediti").

### 36. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

#### 36.1 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 negativa per 11.560 migliaia di euro e si riferisce principalmente alla partecipazione nella *joint venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia (negativa per 10.350 migliaia di euro – negativa per 9.613 migliaia di euro nel 2017).

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla precedente Nota 12 "Partecipazioni in Imprese collegate e JV".

#### 36.2 UTILI DA PARTECIPAZIONI

La voce si riferisce principalmente all'impatto positivo per 3.780 migliaia di euro relativo alla partecipazione in Mediobanca S.p.A, classificata tra le "altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico" (Nota 13) e ceduta in data 11 gennaio 2018.

#### 36.3 PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Il valore del 2018, pari a 1.603 migliaia di euro, si riferisce principalmente alla svalutazione della partecipazione in Focus Investments S.p.A., classificata tra le partecipazioni in società collegate (Nota 12 "partecipazioni in imprese collegate e joint venture"). Nel 2017 la voce includeva le svalutazioni delle partecipazioni in Pirelli de Venezuela C.A. (7.616 migliaia di euro), in Equinox Two SCA (3.062 migliaia di euro), in Emittenti Titoli S.p.A. (1.441 migliaia di euro) e Alitalia – Compagnia Aerea Italiana (781 migliaia di euro).

#### 36.4 DIVIDENDI

Sono pari a 4.176 migliaia di euro e includono principalmente dividendi ricevuti da Equinox Two SCA per 1.508 migliaia di euro (3.049 migliaia di euro nel 2017) e a Fin.Priv. S.r.l. per 957 migliaia di euro (757 migliaia di euro nel 2017). Nel 2017 la voce includeva inoltre dividendi ricevuti da Mediobanca S.p.A. per 5.829 migliaia di euro.

### 37. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

	2018	2017
(In migliaia di euro)		
Interessi	17.176	17.098
Effetto alta inflazione	8.536	-
Altri proventi finanziari	9.627	9.285
Utili netti su cambi	-	102.157
Valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi	104.391	-
<b>Totale</b>	<b>139.730</b>	<b>128.540</b>

Gli **interessi** includono principalmente 4.758 migliaia di euro di interessi su titoli a reddito fisso, 3.095 migliaia di euro per interessi attivi verso istituti finanziari, 4.190 migliaia di euro per interessi attivi su crediti finanziari ed interessi sul finanziamento erogato da Pirelli International Plc e Pirelli Tyre S.p.A. a PT Evoluzione Tyres per 1.834 migliaia di euro.

La voce **effetto alta inflazione** si riferisce all'effetto sulle poste monetarie derivante dall'applicazione dello IAS 29 - Iperinflazione da parte della società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC. Si rimanda alla Nota 43 per maggiori dettagli.

La voce **altri proventi finanziari** include principalmente 7.610 migliaia di euro di interessi maturati su crediti fiscali e su depositi cauzionali versati dalle consociate brasiliane a garanzia di contenziosi legali e fiscali e 1.828 migliaia di euro relativi alla plusvalenza realizzata in sede di riacquisto parziale del prestito obbligazionario *unrated* completato il 19 dicembre 2018 per un importo complessivo di 47 milioni di euro.

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 consolidato. La valutazione a *fair value* si compone di due elementi: la componente interesse, legata al differenziale di tassi di interesse tra le valute oggetto delle singole coperture, pari ad un costo netto di 55.276 migliaia di euro, e la componente cambi, pari ad un utile netto di 159.667 migliaia di euro. Confrontando le perdite nette su cambi, pari a 192.437 migliaia di euro rilevate su crediti e debiti in valuta diversa da quella funzionale nelle varie controllate, incluse negli oneri finanziari (si veda Nota 38), con la valutazione a *fair value* della componente cambi dei derivati su cambi di copertura pari ad un utile netto di 159.667 migliaia di euro e tenendo conto dell'impatto alta inflazione in Argentina, risulta uno sbilancio negativo di 24.234 migliaia di euro. Lo sbilancio è dovuto per 11.944 migliaia di euro alla perdita su cambi realizzata in Argentina, dove nei periodi di massima svalutazione (il peso argentino si è svalutato di circa il 93% nell'anno) l'attività di copertura sarebbe risultata difficile ed a costi economicamente svantaggiosi.

### 38. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Interessi	103.975	255.096
Commissioni	20.522	29.587
Altri oneri finanziari	13.183	9.250
Perdite nette su cambi	192.437	-
Interessi netti su fondi del personale	5.446	7.295
Valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi	-	189.922
Valutazione a fair value di altri strumenti derivati	478	-
<b>Totale</b>	<b>336.041</b>	<b>491.150</b>

Gli **interessi** per complessivi 103.975 migliaia di euro includono 87.704 migliaia di euro a fronte della linea di finanziamento *unsecured* concessa a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc (dal 29 novembre 2018 tutta in capo alla Capogruppo) sottoscritta in data 27 giugno 2017 nonché un effetto positivo di 29.750 migliaia di euro (20.101 migliaia di euro al netto della relativa quota ammortizzata) relativo al *repricing* della stessa linea bancaria avvenuta nel mese di gennaio 2018 e che ha comportato una rimisurazione del relativo debito. Al 31 dicembre 2017 la voce includeva 154.322 migliaia di euro a fronte della linea di finanziamento *secured* ("Senior Facilities") concessa a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc per nominali 5.280.746 migliaia di euro e

rimborsata anticipatamente il 29 giugno 2017, di cui 61.244 migliaia di euro relativi al conseguente rigiro a conto economico della quota di costi non ammortizzata alla data di chiusura.

La voce include inoltre:

- 47.930 migliaia di euro per interessi attivi netti su *Cross Currency Interest Rate Swap* a rettifica del flusso di oneri finanziari, della parte sottoscritta in dollari USA, della linea bancaria di cui al punto precedente. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla Nota 28 "Strumenti finanziari derivati".
- 37.268 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 10.256 migliaia di euro relativi ai prestiti obbligazionari *unrated* e 2.329 migliaia di euro relativi al finanziamento "Schuldschein", entrambi emessi da Pirelli & C. S.p.A.. La voce include inoltre 18.690 migliaia di euro sostenuti per la chiusura anticipata del prestito obbligazionario di Pirelli International Plc (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019) avvenuta mediante l'esercizio dell'opzione c.d. *make-whole* ed il conseguente rigiro a conto economico della quota di costi non ammortizzata alla data di chiusura per 3.557 migliaia di euro.

Le **commissioni** includono in particolare 7.550 migliaia di euro relativi a costi per operazioni di cessione crediti con clausola pro-soluto principalmente in LATAM, Italia e Germania e 12.871 migliaia di euro relativi ad oneri per fidejussioni e altre commissioni bancarie.

Le **perdite nette su cambi** pari a 192.437 migliaia di euro (utili pari a 2.678.070 migliaia di euro e perdite pari a 2.870.507 migliaia di euro) si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine periodo delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio consolidato ed alle perdite nette sulle partite chiuse nel corso del periodo.

Negli oneri finanziari sono inclusi **eventi non ricorrenti** per un importo di 2.149 migliaia di euro (0,6% del totale) relativi a:

- oneri per l'estinzione anticipata del prestito obbligazionario di Pirelli International Plc (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019) che ha comportato il rigiro a conto economico della quota di costi non ammortizzata alla data di estinzione (3.557 migliaia di euro) e ulteriori oneri finanziari conseguenti all'esercizio dell'opzione c.d. *make-whole* (18.690 migliaia di euro);
- impatto positivo di 29.750 migliaia di euro (20.101 migliaia di euro al netto della relativa quota ammortizzata) relativi al *repricing* della linea bancaria *unsecured* ("Facilities") avvenuta nel mese di gennaio 2018.

Nel 2017 l'importo di 61.244 migliaia di euro (12,5% del totale) si riferiva alla chiusura anticipata del finanziamento *secured* ("Senior Facilities") come descritto all'interno della voce interessi.

### 39. IMPOSTE

Le imposte risultano così composte:

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Imposte correnti	156.104	162.382
Imposte differite	(103.140)	(121.534)
<b>Totale</b>	<b>52.964</b>	<b>40.848</b>

Gli **oneri fiscali** nel 2018 ammontano a 52.964 migliaia di euro a fronte di un utile ante imposte di 501.765 migliaia di euro con un tax rate che si attesta al 10,6%. Il tax rate del 2018 è impattato positivamente dal beneficio derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolato Patent Box pari a 89 milioni di euro per effetto dell'accordo preventivo sottoscritto da Pirelli Tyre S.p.A. in data 15 ottobre 2018 con l'Agenzia delle Entrate italiana.

Nella voce sono inclusi **eventi non ricorrenti** per un valore positivo di 60.607 migliaia di euro riconducibile principalmente al beneficio relativo al patent Box per il periodo 2015 - 2017 (103.881 migliaia di euro gli eventi non ricorrenti registrati nella voce nel 2017). Si rimanda alla Nota 44 - Eventi non ricorrenti.

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

(In migliaia di euro)

	<b>2018</b>
<b>A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>501.763</b>
<b>B) Imposte teoriche</b>	<b>125.441</b>
Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:	
- Incentivi fiscali	(101.346)
- Costi non deducibili	10.415
- Imposte non correlate al reddito e ritenute non recuperabili	21.294
- Altro	(2.840)
<b>C) Imposte effettive</b>	<b>52.964</b>
Tax rate teorico (B/A)	25,0%
Tax rate effettivo (C/A)	10,6%

Gli incentivi fiscali fanno principalmente riferimento al beneficio derivante dal Patent Box per complessivi 89 milioni di euro, di cui 54 milioni di euro relativi al triennio 2015 - 2017 e 35 milioni di euro relativi al beneficio stimato per il 2018.

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:

	<b>2018</b>
<b>Europe</b>	
Italia	27,90%
Germania	30,00%
Romania	16,00%
Gran Bretagna	19,00%
Turchia	22,00%
Russia	20,00%
<b>Nafta</b>	
USA	25,00%
Messico	30,00%
<b>Centro e Sud America</b>	
Argentina	30,00%
Brasile	34,00%
<b>Asia / Pacifico</b>	
Cina	25,00%

Di seguito è riportata l'incidenza delle imposte pagate per area geografica:

- 56% Europa;
- 21% APAC;
- 12% NAFTA;
- 6% Latam;
- 5% Russia e MEAL.

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 2018, imposte sul reddito versate nel corso del 2018 ma relative ad esercizi precedenti (es. saldi di imposta sul reddito relativi al 2017) o pagamenti relativi ad accertamenti fiscali su precedenti annualità. Le tasse pagate comprendono anche ritenute d'imposta subite su pagamenti transfrontalieri di dividendi, interessi e royalties e sono stati riportati nella giurisdizione di residenza fiscale del percipiente.

#### 40. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA E RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

Per effetto dell'assegnazione nel mese di marzo 2017 da parte di Pirelli & C. S.p.A. alla controllante Marco Polo International Holding Italy S.p.A. delle azioni di TP Industrial Holding S.p.A., società nella quale era confluita la quasi totalità degli asset Industrial di Pirelli, in continuità con l'esercizio 2017, alcune attività residuali in Cina e Argentina relative al business Industrial si qualificano come "discontinued operation". Nella tabella vengono riportati i valori economici del 2018 classificati nel conto economico, in accordo a IFRS 5, in un'unica voce "risultato delle attività operative cessate". Il processo di separazione con riferimento all'Argentina è stato completato nel mese di giugno 2018 mentre con riferimento alla Cina nel quarto trimestre 2018. I dati comparativi fanno riferimento al risultato del primo trimestre del business Industrial nonché di dodici mesi delle attività residuali cedute nel corso del 2018.

(In migliaia di euro)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12	232.801
Altri proventi	16.674	156.187
Variaz. nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	49.550
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variaz. scorte)	-	(184.027)
Costi del personale	(2.527)	(71.558)
Ammortamenti e svalutazioni	(87)	(18.772)
Altri costi	(25.161)	(161.863)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	46
<b>Risultato operativo</b>	<b>(11.089)</b>	<b>2.364</b>
Proventi finanziari	2.737	1.670
Oneri finanziari	(365)	(10.200)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(6.166)</b>
Imposte	2.288	(1.189)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(6.429)</b>	<b>(7.355)</b>
Rigiro riserva cambi	-	(80.208)
<b>Totale risultato netto attività operative cessate</b>	<b>(6.429)</b>	<b>(87.563)</b>



Il valore patrimoniale delle “attività destinate alla vendita” (10.677 migliaia di euro) è principalmente riconducibile al valore delle attività, rappresentate esclusivamente da terreni e fabbricati, della società controllata Joint Stock Company “R&D Training x & Materials “ATOM” ceduta in data 13 febbraio 2019.

#### 41. 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)

	2018	2017
Risultato dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo relativo alle <b>attività in funzionamento</b>	438.035	263.955
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	853.232
<b>Utile/(perdita) base per azione ordinaria relativo alle attività in funzionamento (in euro per azione)</b>	<b>0,438</b>	<b>0,309</b>
Risultato del periodo di pertinenza della Capogruppo relativo alle <b>attività operative cessate</b>	(6.429)	(87.563)
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione (in migliaia)	1.000.000	853.232
<b>Utile/(perdita) base per azione relativo alle attività operative cessate (in euro per azione)</b>	<b>(0,006)</b>	<b>(0,103)</b>

Si precisa che l'utile/(perdita) per azione base e diluito coincidono in quanto non ci sono azioni di potenziale emissione con effetti diluitivi sui risultati.

#### 42. DIVIDENDI PER AZIONE

Nel 2018 Pirelli & C. S.p.A non ha distribuito dividendi ai propri azionisti.

#### 43. IPERINFLAZIONE

In base a quanto stabilito dai principi contabili di gruppo in merito ai criteri di ingresso / uscita dalla contabilità per l'inflazione, la società controllata argentina Pirelli Neumaticos SAIC ha adottato la contabilità per l'inflazione a partire dalla predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 ed è la sola società del Gruppo operante in regime di alta inflazione. L'indice dei prezzi utilizzato a tal fine è l'indice dei prezzi al consumo nazionale (IPC) pubblicato dall'Istituto Nazionale di Statistica e Censimento (INDEC).

Per il Bilancio al 31 dicembre 2018 è stato utilizzato l'indice di inflazione ufficiale pari al 48%.

Le perdite sulla posizione monetaria netta sono imputate a Conto economico alla voce “Oneri finanziari” (nota 38)) per un importo di 8.536 migliaia di euro.

#### 44. EVENTI NON RICORRENTI

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

(in milioni di euro)

	Patrimonio netto	Utile (Perdita) di esercizio	Flussi finanziari
<b>Valore di bilancio (a)</b>	<b>4.550,9</b>	<b>442,4</b>	<b>(342,8)</b>
Costi operativi	(23,2)	(23,2)	(49,7)
Oneri finanziari	(2,1)	(2,1)	(18,7)
Imposte	60,6	60,6	1,9
<b>Totale effetti non ricorrenti (b)</b>	<b>35,3</b>	<b>35,3</b>	<b>(66,5)</b>
<b>Valore adjusted (a-b)</b>	<b>4.515,6</b>	<b>407,1</b>	<b>(276,3)</b>

L'impatto sulle singole voci di conto economico consolidato è così dettagliato:

(in milioni di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Costi del personale:</b>		
- Retention Plan	-	(2,6)
- Adeguamento fondi pensione UK	(14,4)	-
- Altro	(1,0)	-
<b>Altri costi:</b>		
- Industrial Reorganization	-	(2,1)
- Costi processo di quotazione	(0,8)	(61,9)
- Altro	(7,8)	(6,1)
<b>Impatto su risultato operativo</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(72,6)</b>
<b>Oneri finanziari:</b>		
- Impatto refinancing giugno 2017 transaction costs	-	(61,2)
- Make-whole fee per estinzione anticipata prestito obbligazionario in capo a Pirelli International Plc e relativo wash-down fees non ammortizzate	(22,3)	-
- Impatto netto repricing della linea bancaria unsecured (“Facilities”)	20,1	-
<b>Impatto su risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(26,2)</b>	<b>(133,8)</b>
<b>Imposte:</b>		
- Riconoscimento imposte anticipate società italiane e aggiustamenti risultato operativo e oneri finanziari	60,6	103,9
<b>Impatto su risultato delle attività in funzionamento</b>	<b>34,4</b>	<b>(30,0)</b>
<b>Impatto su risultato netto</b>	<b>34,4</b>	<b>(30,0)</b>

L'impatto degli eventi non ricorrenti sul risultato operativo 2018 è pari a complessivi oneri per 24 milioni di euro e differisce rispetto al valore riportato in relazione sulla gestione relativamente agli "Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione" (91,5 milioni di euro), in quanto non include gli oneri di ristrutturazione pari a complessivi a 67,5 milioni di euro.

#### 45. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili nè come atipiche nè 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 e del Conto Economico che includono le partite con parti correlate e la relativa incidenza.

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2018	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2017	di cui parti correlate	% incidenza
<b>Attività non correnti</b>						
Altri crediti	225,7	12,6	5,57%	204,1	12,0	5,88%
<b>Attività correnti</b>						
Crediti commerciali	628,0	15,7	2,49%	652,5	62,7	9,61%
Altri crediti	416,7	55,4	13,30%	400,5	36,5	9,11%
Crediti tributari	41,4	-	-	35,5	0,1	0,2%
<b>Passività non correnti</b>						
Debiti commerciali	1.604,7	191,6	11,94%	1.673,6	198,0	11,83%
Altri debiti	436,8	7,4	1,70%	565,3	16,4	2,91%
Debiti tributari	65,5	-	-	48,4	9,9	20,44%

#### CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2018	di cui parti correlate	% incidenza	2017	di cui parti correlate	% incidenza
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.194,5	9,0	0,17%	5.352,3	10,8	0,20%
Altri proventi	483,2	108,5	22,46%	628,5	230,6	36,69%
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(1.818,2)	(12,7)	0,70%	(1.859,8)	(46,5)	2,50%
Costi del personale	(1.067,6)	(14,1)	1,32%	(1.034,6)	(11,0)	1,06%
Altri costi	(1.858,2)	(290,4)	15,63%	(2.184,7)	(375,0)	17,16%
Svalutazione netta attività finanziarie	(21,3)	(9,0)	42,31%	-	-	0,00%
Proventi finanziari	139,7	3,1	2,23%	128,5	35,3	27,48%
Oneri finanziari	(336,0)	-	-	(491,2)	(41,1)	8,4%
Risultato da partecipazioni	(5,0)	(11,6)	n.s.	(6,9)	(8,3)	n.s.
Risultato attività operative cessate	(6,4)	(10,6)	n.s.	(87,6)	(9,5)	n.s.

#### RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2018	di cui parti correlate	% incidenza	2017	di cui parti correlate	% incidenza
<b>Flusso di cassa attività operative:</b>						
Crediti commerciali	(23,4)	47,1	N.A.	73,6	90,6	N.A.
Debiti commerciali	104,7	(6,3)	N.A.	447,4	86,2	N.A.
Altri crediti/debiti	(151,4)	(29,3)	N.A.	(39,4)	70,5	N.A.
<b>Flusso di cassa attività di investimento:</b>						
Acquisto minorities	(49,7)	(31,2)	N.A.	-	-	-
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali/immateriali	16,2			73,5	61,0	N.A.
Dividendi distribuiti da società collegate	2,7	2,7	N.A.	-	-	-
Cessioni/(Acquisizioni) di Partecipazioni in società collegate e JV	(65,2)	(65,2)	N.A.	17,2	-	-
Rimborso capitale e riserve da collegate	-	-	-	8,6	8,6	N.A.
<b>Flussi di cassa attività di finanziamento:</b>						
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico - Titoli detenuti per la negoziazione	(31,8)	-	-	218,0	190,0	N.A.
<b>Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative cessate</b>	<b>37,1</b>	<b>43,5</b>	<b>N.A.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

#### RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Altri crediti non correnti	12,6	12,0
Crediti commerciali	3,6	1,8
Altri crediti correnti	32,2	14,8
Debiti commerciali	23,1	24,0
Altri debiti correnti	0,1	0,4

#### CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2018	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,2	-
Altri proventi	2,1	2,4
Altri costi	42,7	37,3
Proventi finanziari	1,2	0,9
Oneri Finanziari	-	0,1

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	2018	2017
Flussi di cassa attività d'investimento	(62,5)	8,6

## 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 a PT Evoluzione Tyres per 2,1 milioni di euro e a Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 0,6 milioni di euro.

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a crediti per acconti di Pirelli Tyre S.p.A. verso PT Evoluzione Tyres per 15 milioni di euro a fronte di forniture di prodotto moto, vendite di materiali e stampi verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 6,7 milioni di euro, a crediti per recupero costi di Pirelli Tyre Co. verso Jining Shenzhou Tyres Co. per 1,8 milioni di euro e ad un finanziamento concesso da Pirelli International Plc a PT Evoluzione Tyres per 6,1 milioni di euro.

La voce **debiti commerciali** si riferisce principalmente al debito per l'acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH e debiti commerciali verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant".

## RAPPORTI ECONOMICI

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a royalties addebitate a PT Evoluzione Tyres per 1,6 milioni di euro e vendite di materiali e servizi verso Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant" per 4,4 milioni di euro.

La voce **altri costi** si riferisce principalmente a costi per acquisto di energia e noleggio macchinari da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 21,7 milioni di euro e costi per acquisto di prodotti da PT Evoluzione Tyres per 19,8 milioni di euro.

La voce **proventi finanziari** si riferisce agli interessi sul finanziamento erogato da Pirelli International Plc e Pirelli Tyre S.p.A. a PT Evoluzione Tyres.

## 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

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in milioni di euro)

	31/12/2018	31/12/2017
Crediti commerciali	12,0	61,0
Altri crediti correnti	23,2	21,7
Crediti tributari correnti	-	0,1
Debiti commerciali	168,5	174,0
Altri debiti correnti	7,4	16,1
Debiti tributari correnti	-	9,9

## CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)

	2018	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2,7	8,4
Altri proventi	106,4	230,6
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	12,7	46,5
Altri costi	239,4	328,0
Svalutazione netta attività finanziarie	9,0	-
Proventi finanziari	1,9	34,4
Oneri Finanziari	-	41,0
Altri proventi attività cessate	7,8	56,4
Altri oneri attività cessate	18,5	65,9

Con riferimento alle transazioni con il Gruppo Prometeon si specifica che sono riportati i valori economici di tutto il 2017 sebbene il Gruppo Prometeon sia diventato parte correlata a partire dal 15 marzo 2017 (data di assegnazione da parte di Pirelli & C. S.p.A. delle azioni di TP Industrial Holding S.p.A. a Marco Polo International Holding Italy S.p.A.).

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

	2018	2017
Variazione Crediti commerciali	47,1	90,6
Variazione Debiti commerciali	(6,3)	86,2
Variazione Altri crediti/Altri debiti	(29,3)	70,5
Flussi di cassa attività d'investimento	(31,2)	61,0
Flussi di cassa attività di finanziamento	-	190,0
Flusso netto attività operative cessate	43,5	-

## RAPPORTI PATRIMONIALI

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a crediti per royalties da Aeolus Tyre Co. Ltd. per 6 milioni di euro (tali crediti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione crediti pari a 9 milioni riferibili ad una rimodulazione straordinaria del contratto di licenza della tecnologia verso la società Aeolus Tyre Co. Ltd) e crediti verso società del Gruppo Prometeon per 14,3 milioni di euro.

La voce **debiti commerciali** si riferisce quasi esclusivamente a debiti verso società del Gruppo Prometeon per 163,8 milioni di euro.

La voce **altri debiti correnti** si riferisce principalmente ad altri debiti correnti verso società del Gruppo Prometeon per 6,9 milioni di euro.

## RAPPORTI ECONOMICI

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di merci e servizi resi da Pirelli Pneus Ltda a Pirelli de Venezuela C.A. per 2,4 milioni di euro. L'importo, invariato rispetto al 30 settembre



2018, fa riferimento ai ricavi riconosciuti dal 1 gennaio 2018 fino al 7 settembre 2018, data in cui si è completata la cessione della società venezuelana.

La voce **altri proventi** al 31 dicembre 2018 comprende royalties riconosciute nei confronti di Aeolus Tyre Co. Ltd, a fronte del contratto di licenza stipulato nel 2016 per 15 milioni di euro. Sono inclusi inoltre proventi verso società del Gruppo Prometeon relativi principalmente a:

- Vendita materie prime da parte di Pirelli Pneus Ltda per 17,5 milioni di euro;
- Royalties registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 18,1 milioni di euro;
- Vendita prodotti finiti e semilavorati per complessivi 10,2 milioni di euro di cui 5,4 milioni di euro effettuate da Pirelli Tyres (Suisse) SA e vendite di altre società del Gruppo per 4,8 milioni di euro;
- *Long term service agreement* per 12,2 milioni di euro di cui 5,4 milioni di euro di Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 1,4 milione di euro di Pirelli Pneus Ltda e altre società del Gruppo per 5,4 milioni di euro;
- Servizi logistici per complessivi 8,4 milioni di euro di cui 6,9 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Total Logistic Management Serviços de Logística Ltda;
- Licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 10 milioni di euro;
- Altro per 14,2 milioni di euro.

Il decremento degli altri proventi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è imputabile principalmente al fatto che non sono più effettuate forniture di materia prima al Gruppo Prometeon da parte della controllata inglese Pirelli International Plc (112.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce principalmente a costi verso società del Gruppo Prometeon per acquisto materiali diretti/consumo/mescole per complessivi 12,7 milioni di euro di cui 9,7 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikler A.S..

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

- Acquisto prodotti *truck* per complessivi 126,2 milioni di euro, di cui 113,1 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda per la rete commerciale brasiliana, 4,4 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH e acquisti da altre società del Gruppo per 8,7 milioni di euro;

- Acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per complessivi 79,5 milioni di euro di cui 75 milioni di euro effettuati dalla società turca Pirelli Otomobil Lastikler A.S. a fronte di contratto di Off-take e 4,4 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 12,2 milioni di euro;
- Riaddebito costi nei confronti di Pirelli Pneus Ltda per 7,3 milioni di euro;
- Altro per 9,7 milioni di euro.

La voce **svalutazione netta attività finanziarie** fa riferimento alla svalutazione pari a 9 milioni riferibili alla rimodulazione straordinaria del contratto di licenza della tecnologia verso la società Aeolus Tyre Co. Ltd..

La voce **altri proventi attività cessate** si riferisce a vendite di prodotto Industrial della controllata cinese Pirelli Tyre Co. per 2,6 milioni di euro, riaddebito costi di TP Trading Beijing Co. LTD per 0,5 milioni di euro e 4,8 milioni di euro da parte della controllata Pirelli Neumaticos S.A.I.C. verso Gruppo Prometeon.

La voce **altri oneri attività cessate** si riferisce principalmente a costi per acquisti prodotto Industrial dal Gruppo Prometeon.

#### BENEFICI A DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Al 31 dicembre 2018 i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a 22.362 migliaia di euro (20.614 migliaia di euro nel 2017). La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di Conto economico "costi del personale" per 14.133 migliaia di euro (11.004 migliaia di euro nel 2017) e per 8.229 migliaia di euro nella voce di Conto economico "altri costi" (9.610 migliaia di euro nel 2017).

#### 46. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DELL'ANNO

Si segnala che non vi sono stati eventi di rilievo avvenuti dopo la fine dell'anno.

#### 47. ALTRE INFORMAZIONI

##### SPESE DI RICERCA E SVILUPPO

Le spese di ricerca e sviluppo del 2018 ammontano a 219,0 milioni di euro e rappresentano il 4,2% delle vendite.

#### COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

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

(In migliaia di euro)

	2018	2017
Amministratori	6.910	7.554
Sindaci	315	296
<b>Totale</b>	<b>7.225</b>	<b>7.850</b>

#### DIPENDENTI MEDI

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

	2018	2017
Dirigenti e Impiegati	6.737	6.611
Operai	23.786	22.412
Lavoratori temporanei	1.015	1.621
<b>Totale</b>	<b>31.538</b>	<b>30.644</b>

#### COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa si evidenziano di seguito i compensi complessivi di competenza dell'esercizio 2018 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.	71		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	611		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.428	<b>2.110</b>	66%
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	220		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	240		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	72	<b>532</b>	17%
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	46		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	195		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	293	<b>534</b>	17%
<b>Totale</b>				<b>3.176</b>	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**

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 R&D per lo sviluppo di materiali innovativi nel processo di costruzione degli pneumatici.

Pirelli Tyre S.p.A. ha inoltre ottenuto da Regione Lombardia un contributo a fondo perduto pari a complessivi 2.462 migliaia di euro, come incentivi per un progetto di R&D su temi di Smart Manufacturing di cui risultano incassati nell'esercizio 847 migliaia 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 2018 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			Cambi medi		
	31/12/2018	31/12/2017	Variazione in %	2018	2017	Variazione in %
Corona Svedese	10,2548	9,8438	4,18%	10,2600	9,6339	6,50%
Dollaro Australiano	1,6220	1,5346	5,70%	1,5798	1,4729	7,26%
Dollaro Canadese	1,5605	1,5039	3,76%	1,5295	1,4646	4,43%
Dollaro Singapore	1,5591	1,6024	(2,70%)	1,5926	1,5587	2,17%
Dollaro USA	1,1450	1,1993	(4,53%)	1,1812	1,1295	4,58%
Dollaro Taiwan	34,9786	35,6588	(1,91%)	35,6178	34,3737	3,62%
Franco Svizzero	1,1269	1,1702	(3,70%)	1,1550	1,1115	3,91%
Sterlina Egiziana	20,5806	21,3245	(3,49%)	21,1035	20,2283	4,33%
Lira Turca (nuova)	6,0280	4,5155	33,50%	5,6655	4,1174	37,60%
Nuovo Leu Rumeno	4,6639	4,6597	0,09%	4,6535	4,5676	1,88%
Peso Argentino	43,1665	22,3658	93,00%	43,1665	18,7185	130,61%
Peso Messicano	22,5170	23,6250	(4,69%)	22,7260	21,3756	6,32%
Rand Sudafricano	16,4594	14,8054	11,17%	15,6192	15,0433	3,83%
Real Brasiliano	4,4390	3,9693	11,83%	4,3084	3,6094	19,37%
Renminbi Cinese	7,8584	7,8365	0,28%	7,8167	7,6269	2,49%
Rublo Russo	79,6581	68,8668	15,67%	73,9444	65,8497	12,29%
Sterlina Inglese	0,8945	0,8872	0,82%	0,8847	0,8766	0,92%
Yen Giapponese	125,8500	135,0100	(6,78%)	130,3778	126,6909	2,91%

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)

(In migliaia di euro)

	Nota	31/12/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	24	800.145		559.168	
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	28	53.510		11.248	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	24	3.929.079		3.897.089	
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	28	13.738		54.963	
<b>Totale debito lordo</b>		<b>4.796.472</b>		<b>4.522.468</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	(1.326.900)		(1.118.437)	
Titoli detenuti per la negoziazione		-		(33.027)	
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	19	(27.196)		-	
Crediti finanziari correnti ed altri**	16	(27.320)	(6.154)	(36.511)	(5.837)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	28	(91.245)		(21.413)	
<b>Indebitamento finanziario netto *</b>		<b>3.323.811</b>		<b>3.313.080</b>	
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	28	(20.134)		-	
Crediti finanziari non correnti ed altri**	16	(123.547)	(12.576)	(94.585)	(12.007)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>		<b>3.180.130</b>		<b>3.218.495</b>	

\* 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 6.085 migliaia di euro

## AREA CONSOLIDAMENTO

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Europa</b>						
<b>Austria</b>						
Pirelli GmbH	Pneumatici	Vienna	Euro	726.728	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Belgio</b>						
Pirelli Tyres Belux S.A.	Pneumatici	Bruxelles	Euro	700.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Francia</b>						
Pneus Pirelli S.A.S.	Pneumatici	Villepinte	Euro	1.515.858	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Germania</b>						
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	7.694.943	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Handelssysteme GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Deutschland GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	23.959.100	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Pirelli Personal Service GmbH	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	25.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
PK Grundstuecksverwaltungs GmbH	Pneumatici	Hoechst / Odenwald	Euro	26.000	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH (ex Pneumobil Reifen und KFZ-Technik GmbH)	Pneumatici	Breuberg / Odenwald	Euro	259.225	100,00%	Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH
<b>Grecia</b>						
Elastika Pirelli C.S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argruopoli	Euro	11.630.000	99,90%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,10%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Hellas S.A. (in liquidazione)	Pneumatici	Atene	\$ Usa	22.050.000	79,86%	Pirelli Tyre S.p.A.
The Experts in Wheels - Driver Hellas C. S.A.	Pneumatici	Elliniko-Argruopoli	Euro	100.000	72,80%	Elastika Pirelli C.S.A.

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Italia</b>						
Driver Italia S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	350.000	71,21%	Pirelli Tyre S.p.A.
Driver Servizi Retail S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	120.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
HB Servizi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Maristel s.r.l.	Servizi	Milano	Euro	50.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.	Pneumatici	Settimo Torinese (To)	Euro	40.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli International Treasury S.p.A.	Finanza	Milano	Euro	50.000	70,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					30,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Servizi	Milano	Euro	2.047.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	1.010.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre S.p.A.	Pneumatici	Milano	Euro	558.154.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Poliambulatorio Bicocca S.r.l.	Servizi	Milano	Euro	10.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi	Milano	Euro	104.000	91,32%	Pirelli & C. S.p.A.
					2,95%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,95%	Poliambulatorio Bicocca S.r.l.
					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.
<b>Paesi Bassi</b>						
E-VOLUTION Tyre B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	170.140.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli China Tyre N.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	38.045.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Nederland B.V.	Pneumatici	Rotterdam	Euro	18.152	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Polonia</b>						
Driver Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	100.000	64,50%	Pirelli Polska Sp. z o.o.
Pirelli Polska Sp. z o.o.	Pneumatici	Varsavia	Zloty	625.771	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.



## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Regno Unito</b>						
CTC 2008 Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	100.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Cif Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	4	25,00%	Pirelli General Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli General & Overseas Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Executive Pension Trustees LTD
					25,00%	Pirelli Tyres Pension Trustees LTD
Pirelli International plc	Finanziaria	Burton on Trent	Euro	250.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Motorsport Services Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli General Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli General & Overseas Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli UK Ltd
Pirelli Tyres Executive Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	16.000.000	100,00%	Pirelli UK Tyres Ltd
Pirelli Tyres Pension Trustees Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	1	100,00%	Pirelli Tyres Ltd
Pirelli UK Ltd	Finanziaria	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	163.991.278	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli UK Tyres Ltd	Pneumatici	Burton on Trent	Sterlina Gran Bretagna	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Repubblica Slovacca</b>						
Pirelli Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Euro	6.639	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Romania</b>						
Pirelli & C. Eco Technology RO S.r.l.	Mobilità sostenibile	Slatina	Ron	20.002.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyres Romania S.r.l.	Pneumatici	Slatina	Ron	853.912.300	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Russia</b>						
Closed Joint Stock Company "Voronezh Tyre Plant"	Pneumatici	Voronezh	Rublo Russia	1.520.000.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Joint Stock Company "Scientific institute of medical polymers"	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	7.392.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Joint Stock Company "R&D Training Center of New Technologies & Materials "ATOM"	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	312.411.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Services	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	54.685.259	95,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
					5,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Limited Liability Company "AMTEL-Russian Tyres" (in liquidazione)	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	10.000	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company "Industrial Complex "Kirov Tyre"	Pneumatici	Kirov	Rublo Russia	348.423.221	100,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia	Pneumatici	Mosca	Rublo Russia	6.153.846	65,00%	E-VOLUTION Tyre B.V.

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Spagna</b>						
Euro Driver Car S.L.	Pneumatici	Valencia	Euro	960.000	58,44%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
					0,31%	Omnia Motor S.A. - Sociedad Unipersonal
Omnia Motor S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	1.502.530	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	25.075.907	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Tyre & Fleet S.L. - Sociedad Unipersonal	Pneumatici	Valencia	Euro	20.000	100,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
<b>Svezia</b>						
Dackia Aktiebolag	Pneumatici	Taby	Corona Sve.	31.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Inter Wheel Sweden Aktiebolag	Pneumatici	Karlstad	Corona Sve.	1.000.000	100,00%	Dackia Aktiebolag
Pirelli Tyre Nordic Aktiebolag	Pneumatici	Bromma	Corona Sve.	950.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Svizzera</b>						
Pirelli Group Reinsurance Company SA	Servizi	Basilea	Fr. Sv.	3.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Tyre (Suisse) SA	Pneumatici	Basilea	Fr. Sv.	1.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Turchia</b>						
Pirelli Lastikleri Dis Ticaret A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	50.000.000	100,00%	Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.
Pirelli Otomobil Lastikleri A.S.	Pneumatici	Istanbul	Lira Turchia	85.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Ungheria</b>						
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Ltd	Pneumatici	Budapest	Fiorino Ung.	3.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>America del Nord</b>						
<b>Canada</b>						
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici	St-Laurent (Quebec)	\$ Can.	6.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>U.S.A.</b>						
Pirelli North America Inc.	Pneumatici	New York (New York)	\$ Usa	10	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tire LLC	Pneumatici	Rome (Georgia)	\$ Usa	1	100,00%	Pirelli North America Inc.
Prestige Stores LLC	Pneumatici	Wilmington (Delaware)	\$ 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
<b>America Centro/Sud</b>						
<b>Argentina</b>						
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	2.948.055.176	99,83%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,17%	Pirelli Pneus Ltda
TP Industrial Tyres S.A. (in liquidazione)	Pneumatici	Buenos Aires	Peso Arg.	100.000	95,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					5,00%	Pirelli Pneus Ltda
<b>Brasile</b>						
Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	101.427.384	100,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
CPA - Comercial e Importadora de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	200.000	100,00%	Comercial e Importadora de Pneus Ltda
JMC Pneus Comercio Importação e Exportação Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	1.271.694	100,00%	Comercial e Importadora de Pneus Ltda
Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	509.328.303	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Latam Participações Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	247.519.052	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Ltda.	Finanziaria	Santo André	Real	14.000.000	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Pirelli Pneus Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	1.132.178.494	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
Comércio e Importação Multimarcas de Pneus Ltda.	Pneumatici	Sao Paulo	Real	3.691.500	85,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
C.P.Complexo Automotivo de Testes, Eventos e Entretenimento Ltda. (ex RF Centro de Testes de Produtos Automotivos Ltda.)	Pneumatici	Elias Fausto (Sao Paulo)	Real	6.812.000	100,00%	Pirelli Pneus Ltda
TLM - Total Logistic Management Serviços de Logistica Ltda.	Pneumatici	Santo André	Real	3.074.417	99,99%	Pirelli Pneus Ltda
					0,01%	Pirelli Ltda
<b>Cile</b>						
Pirelli Neumaticos Chile Ltda	Pneumatici	Santiago	Peso Cileno	1.918.450.809	85,25%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					14,73%	Pirelli Latam Participações Ltda
					0,02%	Pirelli Ltda
<b>Colombia</b>						
Pirelli Tyre Colombia S.A.S.	Pneumatici	Santa Fe De Bogota	Peso Col./000	222.522.000	85,00%	Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda
					15,00%	Pirelli Latam Participações Ltda
<b>Messico</b>						
Pirelli Neumaticos de Mexico S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	35.098.400	99,98%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,02%	Pirelli Ltda
Pirelli Neumaticos S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	8.080.816.500	99,76%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,24%	Pirelli Latam Participações Ltda
Pirelli Servicios S.A. de C.V.	Pneumatici	Silao	Peso Mess.	50.000	99,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					1,00%	Pirelli North America Inc.

## ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Africa</b>						
<b>Egitto</b>						
Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	84.250.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Egypt Consumer Tyre Distribution S.A.E.	Pneumatici	Giza	Lira Egiziana	89.000.000	99,89%	Pirelli Egypt Tyre Trading S.A.E.
					0,06%	Pirelli Tyre S.p.A.
					0,06%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Sud Africa</b>						
Pirelli Tyre (Pty) Ltd	Pneumatici	Centurion	Rand Sudafr.	1	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Oceania</b>						
<b>Australia</b>						
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd	Pneumatici	Sydney	\$ Austr.	150.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
<b>Nuova Zelanda</b>						
Pirelli Tyres (NZ) Ltd	Pneumatici	Auckland	\$ N.Z.	100	100,00%	Pirelli Tyres Australia Pty Ltd
<b>Asia</b>						
<b>Cina</b>						
Pirelli Taiwan Co. Ltd	Pneumatici	New Taipei City	\$ N.T.	10.000.000	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA
Pirelli Trading (Beijing) Co., Ltd.	Pneumatici	Beijing	Renminbi	4.200.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co., Ltd.	Pneumatici	Jiaozuo	Renminbi	350.000.000	80,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
					20,00%	Aeolus Tyre Co., Ltd
Pirelli Tyre Co., Ltd	Pneumatici	Yanzhou	Renminbi	1.721.150.000	90,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Pirelli Tyre Trading (Shanghai) Co., Ltd	Pneumatici	Shanghai	\$ USA	700.000	100,00%	Pirelli China Tyre N.V.
Yanzhou HIXIH Ecotech Environment Co., Ltd	Mobilità sostenibile	Yanzhou	Renminbi	130.000.000	100,00%	Pirelli Tyre Co. Ltd
<b>Corea</b>						
Pirelli Korea Ltd	Pneumatici	Seoul	Korean Won	100.000.000	100,00%	Pirelli Asia Pte Ltd
<b>Giappone</b>						
Pirelli Japan Kabushiki Kaisha	Pneumatici	Tokyo	Yen Giapponese	2.200.000.000	100,00%	Pirelli Tyre S.p.A.
<b>Singapore</b>						
Pirelli Asia Pte Ltd	Pneumatici	Singapore	\$ Sing.	2	100,00%	Pirelli Tyre (Suisse) SA

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Attività	Sede	Divisa	Capitale Sociale	% part.	Possedute da
<b>Europa</b>						
<b>Germania</b>						
Industriekraftwerk Breuberg GmbH	Generazione elettrica	Hoechst / Odenwald	Euro	1.533.876	26,00%	Pirelli Deutschland GmbH
<b>Grecia</b>						
Eco Elastika S.A.	Pneumatici	Atene	Euro	60.000	20,00%	Elastika Pirelli C.S.A.
<b>Italia</b>						
Consorzio per la Ricerca di Materiali Avanzati (CORIMAV)	Finanziaria	Milano	Euro	103.500	100,00%	Pirelli & C. S.p.A.
Eurostazioni S.p.A.	Finanziaria	Roma	Euro	160.000.000	32,71%	Pirelli & C. S.p.A.
Focus Investments S.p.A.	Finanziaria	Milano	Euro	183.333	8,33%	Pirelli & C. S.p.A. (25% diritto di Voto)
<b>Repubblica Slovacca</b>						
ELT Management Company Slovakia S.R.O.	Pneumatici	Bratislava	Euro	132.000	20,00%	Pirelli Slovakia S.R.O.
<b>Romania</b>						
S.C. Eco Anvelope S.A.	Pneumatici	Bucarest	Ron	160.000	20,00%	S.C. Pirelli Tyres Romania S.r.l.
<b>Russia</b>						
Joint Stock Company "Kirov Tyre Plant"	Pneumatici	Kirov	Rublo Russia	5.665.418	20,00%	Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia
<b>Spagna</b>						
Signus Ecovalor S.L.	Pneumatici	Madrid	Euro	200.000	20,00%	Pirelli Neumaticos S.A. - Sociedad Unipersonal
<b>Asia</b>						
<b>Cina</b>						
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
<b>Indonesia</b>						
PT Evoluzione Tyres	Pneumatici	Subang	\$ USA	68.000.000	60,00%	Pirelli Tyre S.p.A.