

# BILANCIO DI ESERCIZIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

valori in euro

|                                                                                                        | Note | 31/12/2018    | Di cui parti correlate (Nota 38) | 31/12/2017    | Di cui parti correlate (Nota 38) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|
| Immobilizzazioni materiali                                                                             | 8    | 36.626.844    |                                  | 41.335.010    |                                  |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                           | 9    | 2.273.663.830 |                                  | 2.274.121.987 |                                  |
| Partecipazioni in imprese controllate                                                                  | 10   | 4.568.324.362 |                                  | 4.568.309.362 |                                  |
| Partecipazioni in imprese collegate                                                                    | 11   | 6.374.501     |                                  | 10.204.402    |                                  |
| Altre attività finanziarie                                                                             | 12   | -             |                                  | 224.593.085   |                                  |
| Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | 12   | 66.999.913    |                                  | -             |                                  |
| Altri crediti                                                                                          | 13   | 600.543.719   | 600.000.000                      | 14.819.551    |                                  |
| Strumenti finanziari derivati                                                                          | 17   | 19.402.654    | 19.402.654                       | -             |                                  |
| Attività non correnti                                                                                  |      | 7.571.935.823 |                                  | 7.133.383.397 |                                  |
| Crediti commerciali                                                                                    | 14   | 35.365.570    | 32.352.151                       | 52.045.402    | 43.721.766                       |
| Altri crediti                                                                                          | 13   | 1.548.690.528 | 1.524.041.518                    | 45.164.222    | 13.972.980                       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                                              | 15   | 101.764.103   |                                  | 1.749.490     |                                  |
| Crediti tributari                                                                                      | 16   | 49.745.832    | 48.490.491                       | 110.632.072   | 104.054.274                      |
| Strumenti finanziari derivati                                                                          | 17   | 3.749.194     | 3.749.194                        | 94.846        | 94.846                           |
| Attività correnti                                                                                      |      | 1.739.315.227 |                                  | 209.686.032   |                                  |
| Totale Attività                                                                                        |      | 9.311.251.050 |                                  | 7.343.069.429 |                                  |
| Patrimonio netto:                                                                                      |      |               |                                  |               |                                  |
| - Capitale sociale                                                                                     |      | 1.904.374.936 |                                  | 1.904.374.936 |                                  |
| - Altre riserve                                                                                        |      | 2.144.425.954 |                                  | 2.163.146.083 |                                  |
| - Utili/perdite a nuovo                                                                                |      | 181.511.751   |                                  | -             |                                  |
| - Risultato dell'esercizio                                                                             |      | 262.362.043   |                                  | 170.850.918   |                                  |
| Totale Patrimonio netto                                                                                | 18   | 4.492.674.684 |                                  | 4.238.371.937 |                                  |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                                                               | 19   | 3.921.508.709 |                                  | 2.331.646.999 |                                  |
| Altri debiti                                                                                           | 23   | 211.511       |                                  | 211.511       |                                  |
| Fondi rischi e oneri                                                                                   | 20   | 40.530.891    |                                  | 45.677.712    |                                  |
| Fondo imposte differite                                                                                | 24   | 527.806.343   |                                  | 554.828.134   |                                  |
| Fondi del personale                                                                                    | 21   | 2.210.239     |                                  | 2.071.744     |                                  |
| Strumenti finanziari derivati                                                                          | 17   | 10.565.158    | 10.565.158                       | 29.715.928    | 29.715.928                       |
| Passività non correnti                                                                                 |      | 4.502.832.851 |                                  | 2.964.152.028 |                                  |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                                                               | 19   | 222.503.724   | 6.591                            | 16.856.013    | 9.411.654                        |
| Debiti commerciali                                                                                     | 22   | 19.380.689    | 2.986.850                        | 29.694.193    | 4.819.768                        |
| Altri debiti                                                                                           | 23   | 48.351.164    | 26.177.691                       | 75.212.817    | 27.491.367                       |
| Fondi rischi ed oneri                                                                                  | 20   | 1.815.160     |                                  | -             |                                  |
| Fondi del personale                                                                                    | 21   | 1.964.819     |                                  | -             |                                  |
| Debiti tributari                                                                                       | 25   | 16.436.159    | 16.207.276                       | 18.636.545    | 18.407.661                       |
| Strumenti finanziari derivati                                                                          | 17   | 5.291.800     | 5.291.800                        | 145.896       | 145.896                          |
| Passività correnti                                                                                     |      | 315.743.515   |                                  | 140.545.464   |                                  |
| Totale Passività e Patrimonio netto                                                                    |      | 9.311.251.050 |                                  | 7.343.069.429 |                                  |

CONTO ECONOMICO

valori in euro

|                                                 | Note | 2018          | Di cui parti correlate (Nota 38) | 2017          | Di cui parti correlate (Nota 38) |
|-------------------------------------------------|------|---------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni        | 26   | 38.718.521    | 37.363.694                       | 42.084.384    | 41.349.034                       |
| Altri proventi                                  | 27   | 112.178.568   | 102.183.610                      | 105.778.332   | 99.323.081                       |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati | 28   | (210.126)     |                                  | (183.120)     |                                  |
| Costi del personale                             | 29   | (34.130.338)  | (2.185.521)                      | (26.709.830)  | (4.779.614)                      |
| - di cui eventi non ricorrenti                  | 37   | -             |                                  | (1.691.015)   |                                  |
| Ammortamenti e svalutazioni                     | 30   | (3.983.656)   |                                  | (4.899.942)   |                                  |
| Altri costi                                     | 31   | (105.044.273) | (20.168.662)                     | (167.059.757) | (18.618.209)                     |
| - di cui eventi non ricorrenti                  | 37   | (1.025.850)   |                                  | (62.390.073)  |                                  |
| Svalutazione netta attività finanziarie         | 32   | (1.930.360)   |                                  | -             |                                  |
| Risultato operativo                             |      | 5.598.336     |                                  | (50.989.933)  |                                  |
| Risultato da partecipazioni                     | 33   | 284.943.288   |                                  | 204.415.855   |                                  |
| - utili da partecipazioni                       |      | 4.006.808     |                                  | 2.752.299     | 2.564.250                        |
| - perdite da partecipazioni                     |      | (3.580.191)   | (3.580.191)                      | (13.833.292)  | (11.479.999)                     |
| - dividendi                                     |      | 284.516.671   | 283.549.189                      | 215.496.848   | 208.870.744                      |
| Proventi finanziari                             | 34   | 60.818.832    | 59.276.892                       | 116.744.745   | 10.680.847                       |
| Oneri finanziari                                | 35   | (93.669.719)  | (6.519.324)                      | (240.118.416) | (103.275.015)                    |
| - di cui eventi non ricorrenti                  | 37   | (9.964.795)   | (21.977.000)                     | (41.966.793)  |                                  |
| Risultato al lordo delle imposte                |      | 257.690.737   |                                  | 30.052.251    |                                  |
| Imposte                                         | 36   | 4.671.306     |                                  | 140.798.667   |                                  |
| - di cui eventi non ricorrenti                  | 37   | 2.677.575     |                                  | 96.107.664    |                                  |
| Risultato dell'esercizio                        |      | 262.362.043   |                                  | 170.850.918   |                                  |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

valori in euro

|                                                                                                                                        | 2018         | 2017        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| A - Risultato dell'esercizio                                                                                                           | 262.362.043  | 170.850.918 |
| Altre componenti di conto economico complessivo:                                                                                       |              |             |
| B - Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico:                                                                     |              |             |
| - Saldo utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti                                                                            | (8.269)      | 17.555      |
| - effetto fiscale                                                                                                                      | 1.985        | -           |
| - Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | (5.709.065)  | -           |
| Totale B                                                                                                                               | (5.715.349)  | 17.555      |
| C - Voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico:                                                        |              |             |
| Adeguamento a fair value di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :                                                           |              |             |
| - Utili /(perdite) da adeguamenti al fair value                                                                                        | 54.928.567   | (7.117.489) |
| - (Utili)/perdite riclassificati nel conto economico                                                                                   | (64.453.722) | (270.006)   |
| - Effetto fiscale                                                                                                                      | 2.286.037    | 1.708.197   |
| “Cost of hedging”:                                                                                                                     |              |             |
| - Utili / (perdite) da adeguamenti al fair value                                                                                       | 10.481.543   | -           |
| - (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico                                                                                 | (4.040.529)  | -           |
| - Effetto fiscale                                                                                                                      | (1.545.843)  | -           |
| Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita:                                                           |              |             |
| - Utili /(perdite) da adeguamenti al fair value                                                                                        | -            | 40.486.365  |
| - (Utili)/perdite riclassificati nel conto economico                                                                                   | -            | 1.439.103   |
| Totale C                                                                                                                               | (2.343.947)  | 36.246.170  |
| B+C Totale altre componenti di conto economico complessivo                                                                             | (8.059.296)  | 36.263.725  |
| A+B+C Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio                                                                                | 254.302.747  | 207.114.643 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (SEGUE)

valori in euro

|                                                                                                                                     | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapprezzo | Riserva da concen-trazioni | Altre Riserve | Riserve IAS (*) | Riserva da fusione | Riserva da risultati a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------------|----------------------------|---------------|-----------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| Totale al 31/12/2016                                                                                                                | 1.342.280.641    | 152.113.517    | -                    | 12.466.897                 | 92.534.791    | (12.302.632)    | 1.245.261.239      | 305.401.651                  | 68.477.271            | 3.206.233.375 |
| Delibera assembleare del 6/3/2017                                                                                                   | -                | 116.962.590    | -                    | -                          | -             | -               | -                  | (116.962.590)                | -                     | -             |
| Distribuzione riserve assegnazione TP Industrial                                                                                    | -                | -              | -                    | -                          | -             | -               | (175.912.021)      | (188.439.061)                | -                     | (364.351.082) |
| Riporto a nuovo utile come da delibera del 27 aprile 2017                                                                           | -                | -              | -                    | -                          | -             | -               | -                  | 68.477.271                   | (68.477.271)          | -             |
| Annullamento azioni proprie                                                                                                         | 3.099.893        | -              | -                    | -                          | -             | -               | -                  | (3.099.893)                  | -                     | -             |
| Aumento capitale sociale                                                                                                            | 558.994.402      | -              | 630.380.599          | -                          | -             | -               | -                  | -                            | -                     | 1.189.375.001 |
| Delibera assembleare del 1/8/2017                                                                                                   | -                | 111.798.881    | -                    | -                          | -             | -               | (46.421.503)       | (65.377.378)                 | -                     | -             |
| Altre componenti di conto economico complessivo                                                                                     | -                | -              | -                    | -                          | -             | 36.263.725      | -                  | -                            | -                     | 36.263.725    |
| Risultato dell'esercizio                                                                                                            | -                | -              | -                    | -                          | -             | -               | -                  | -                            | 170.850.918           | 170.850.918   |
| Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio                                                                                   | -                | -              | -                    | -                          | -             | 36.263.725      | -                  | -                            | 170.850.918           | 207.114.643   |
| Totale al 31/12/2017                                                                                                                | 1.904.374.936    | 380.874.988    | 630.380.599          | 12.466.897                 | 92.534.791    | 23.961.093      | 1.022.927.715      | -                            | 170.850.918           | 4.238.371.937 |
| Adozione principio contabile IFRS 9:                                                                                                |                  |                |                      |                            |               |                 |                    |                              |                       |               |
| - riclassifica attività finanziarie <i>available for sale</i> ad altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | -                | -              | -                    | -                          | -             | (10.554.761)    | -                  | 10.554.761                   | -                     | -             |
| Totale al 1/1/2018                                                                                                                  | 1.904.374.936    | 380.874.988    | 630.380.599          | 12.466.897                 | 92.534.791    | 13.406.332      | 1.022.927.715      | 10.554.761                   | 170.850.918           | 4.238.371.937 |
| Riporto a nuovo utile come da delibera 15/5/2018                                                                                    | -                | -              | -                    | -                          | -             | -               | -                  | 170.850.918                  | (170.850.918)         | -             |
| Altre componenti di conto economico complessivo                                                                                     | -                | -              | -                    | -                          | -             | (8.059.296)     | -                  | -                            | -                     | (8.059.296)   |
| Risultato dell'esercizio                                                                                                            | -                | -              | -                    | -                          | -             | -               | -                  | -                            | 262.362.043           | 262.362.043   |
| Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio                                                                                   | -                | -              | -                    | -                          | -             | (8.059.296)     | -                  | -                            | 262.362.043           | 254.302.747   |
| Altro                                                                                                                               | -                | -              | -                    | -                          | -             | (106.073)       | -                  | 106.073                      | -                     | -             |
| Totale al 31/12/2018                                                                                                                | 1.904.374.936    | 380.874.988    | 630.380.599          | 12.466.897                 | 92.534.791    | 5.240.963       | 1.022.927.715      | 181.511.752                  | 262.362.043           | 4.492.674.684 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

valori in euro

| DETTAGLIO RISERVE IAS*                          |                                                                              |                                                                                                                                |                                        |                         |                                   |                    |              |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                 | Riserva adeguamento<br>FV attività finanziarie disponibili<br>per la vendita | Riserva adeguamento<br>FV attività finanziarie<br>a FV rilevato nelle<br>altre componenti<br>di conto economico<br>complessivo | Riserva<br>utili/perdite<br>attuariali | Riserva cost<br>hedging | Riserva<br>per cash<br>flow hedge | Effetto<br>fiscale | TOTALE       |
| Saldo al 31/12/2016                             | (14.583.100)                                                                 | -                                                                                                                              | 2.010.462                              | -                       | 270.006                           | -                  | (12.302.632) |
| Altre componenti di conto economico complessivo | 41.925.468                                                                   | -                                                                                                                              | 17.555                                 | -                       | (7.387.495)                       | 1.708.197          | 36.263.725   |
| Saldo al 31/12/2017                             | 27.342.368                                                                   | -                                                                                                                              | 2.028.017                              | -                       | (7.117.489)                       | 1.708.197          | 23.961.093   |
| Adozione principio contabile IFRS 9             | (27.342.368)                                                                 | 16.787.607                                                                                                                     | -                                      | 394.804                 | (394.804)                         | -                  | (10.554.761) |
| Totale al 1/1/2018                              | -                                                                            | 16.787.607                                                                                                                     | 2.028.017                              | 394.804                 | (7.512.293)                       | 1.708.197          | 13.406.332   |
| Altre componenti di conto economico complessivo | -                                                                            | (5.709.064)                                                                                                                    | (8.269)                                | 6.441.013               | (9.525.155)                       | 742.179            | (8.059.296)  |
| Altro                                           | -                                                                            | (106.073)                                                                                                                      | -                                      | -                       | -                                 | -                  | (106.073)    |
| Saldo al 31/12/2018                             | -                                                                            | 10.972.470                                                                                                                     | 2.019.748                              | 6.835.817               | (17.037.448)                      | 2.450.376          | 5.240.963    |

RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

|                                                                                                            | 2018            | Di cui parti correlate<br>(Nota 38) | 2017            | Di cui parti correlate<br>(Nota 38) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|
| Risultato al lordo imposte                                                                                 | 257.690.737     |                                     | 30.052.251      |                                     |
| Storno ammortamenti e svalutazioni                                                                         | 3.983.656       |                                     | 4.899.942       |                                     |
| Storno oneri finanziari                                                                                    | 93.669.719      | 6.519.324                           | 240.118.416     | 103.275.015                         |
| Storno proventi finanziari                                                                                 | (60.818.832)    | (59.276.892)                        | (116.744.745)   | (10.680.847)                        |
| Storno risultato da partecipazioni                                                                         | (284.943.288)   | (283.549.189)                       | (204.415.855)   | (199.954.995)                       |
| Imposte pagate                                                                                             | -               |                                     | -               |                                     |
| Variazione Crediti commerciali                                                                             | 16.679.832      | 11.369.615                          | 9.646.590       | 13.193.646                          |
| Variazione Debiti commerciali                                                                              | (10.594.441)    | (1.832.918)                         | (2.731.044)     | 3.237.898                           |
| Variazione Altri crediti/Altri debiti                                                                      | (9.800.604)     | (3.428.000)                         | 22.708.000      | 12.585.217                          |
| Variazione Crediti tributari/debiti tributari                                                              | 42.775.429      | 42.775.429                          | 22.393.548      | 36.366.068                          |
| Variazioni Fondi del personale e Altri fondi                                                               | (1.228.347)     |                                     | (2.165.575)     |                                     |
| (Plusvalenze)/minusvalenze da cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali                         | (575.786)       |                                     | 11.240          |                                     |
| A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative                                                  | 46.838.075      |                                     | 3.772.768       |                                     |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                                                                 | (1.384)         |                                     | (338.274)       |                                     |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali                                                              | 3.000.000       |                                     | 26.639          |                                     |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali                                                               | (1.024.267)     |                                     | (1.550.850)     |                                     |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni immateriali                                                            | -               |                                     | 750.000         |                                     |
| Investimenti in partecipazioni in imprese controllate                                                      | (15.000)        | (15.000)                            | (9.705.361)     | (9.705.361)                         |
| Cessioni di partecipazioni in imprese controllate                                                          | -               |                                     | 7.938           | 7.938                               |
| Investimenti in altre attività finanziarie                                                                 | -               |                                     | (2.459.092)     |                                     |
| Cessioni di altre attività finanziarie                                                                     | -               |                                     | 2.365           |                                     |
| Cessioni di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico complessivo    | 109.254         |                                     | -               |                                     |
| Cessioni/(Acquisizioni) di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico | 152.807.660     |                                     | -               |                                     |
| Cessioni di partecipazioni in imprese collegate                                                            | 249.710         | 249.710                             | 17.209.724      | 17.209.724                          |
| Dividendi ricevuti                                                                                         | 284.516.671     | 283.549.189                         | 215.496.848     | 208.870.744                         |
| B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento                                             | 439.642.644     |                                     | 219.439.937     |                                     |
| Variazione capitale sociale                                                                                | -               |                                     | 1.189.375.000   |                                     |
| Variazione dei crediti finanziari                                                                          | (2.103.421.000) | (2.103.912.000)                     | 629.710.507     | 629.710.507                         |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari                                                              | 15.820.233      | 15.820.233                          | 1.817.000       |                                     |
| Variazione dei debiti finanziari                                                                           | 1.744.063.616   | (9.000.000)                         | (1.884.066.984) | 9.000.000                           |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari                                                                | (42.928.955)    | 2.233.556                           | (160.104.080)   | (53.865.315)                        |
| C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento                                           | (386.466.106)   |                                     | (223.268.557)   |                                     |
| D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C)                                  | 100.014.613     |                                     | (55.851)        |                                     |
| E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio                                                    | 1.749.490       |                                     | 1.805.342       |                                     |
| F Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio (D+E)                                               | 101.764.103     |                                     | 1.749.490       |                                     |

## Note Esplicative

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

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

A seguito della scissione totale non proporzionale di Marco Polo International Italy S.p.A., avvenuta nel corso del mese di agosto 2018, Pirelli & C. S.p.A. è direttamente controllata da Marco Polo International Italy S.r.l., società di nuova costituzione 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.

Marco Polo International Italy S.r.l. controlla la Società con una quota del 45,52% del capitale e non esercita attività di direzione e coordinamento.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2019 ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio (“Bilancio d'esercizio o Bilancio separato”).

#### EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2018

In data **11 gennaio 2018** Pirelli ha ceduto, attraverso un'operazione riservata a investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali all'estero, l'intera partecipazione detenuta direttamente in Mediobanca S.p.A. - corrispondente a circa l'1,8% del relativo capitale sociale – con un incasso complessivo netto di 152,8 milioni di euro.

In data **22 gennaio 2018**, a valere sul programma EMTN approvato alla fine del 2017, Pirelli & C. S.p.A. ha collocato presso investitori istituzionali internazionali un prestito obbligazionario per un importo nominale di 600 milioni di euro della durata di 5 anni, a tasso fisso. Il rendimento effettivo a scadenza è pari a 1,479% e i titoli sono stati quotati presso la Borsa del Lussemburgo. Inoltre, nel corso delle prime settimane di gennaio, Pirelli ha dato corso a un'operazione di modifica delle condizioni economiche della principale linea bancaria del Gruppo - riguardante un

ammontare nozionale complessivo di 4,2 miliardi di euro, comprensivo di una linea revolving dell'ammontare di 700 milioni di euro – che ha consentito di ridurre il margine di interesse applicato di 30 punti base.

In data **15 marzo 2018** Pirelli & C. S.p.A. ha collocato un'emissione obbligazionaria “Floating Rate Note” del valore di 200 milioni di euro con scadenza settembre 2020. L'emissione obbligazionaria a tasso variabile – destinata esclusivamente a investitori istituzionali – ha permesso di rimborsare il debito esistente per un uguale ammontare, ottimizzando ulteriormente la struttura finanziaria della società attraverso la riduzione del costo del debito.

In data **26 luglio 2018** Pirelli & C. S.p.A. ha concluso un finanziamento “Schuldschein” per complessivi 525 milioni di euro. Il finanziamento, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e sottoscritto da primari operatori di mercato, si compone di una tranche da 82 milioni di euro con scadenza a 3 anni, una da 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni. L'operazione ha consentito di rimborsare parte del debito esistente, ottimizzandone ulteriormente la struttura e i costi.

In data **7 agosto 2018** il Consiglio di Amministrazione di Pirelli - con riferimento al prestito obbligazionario denominato “Pirelli & C. S.p.A. 600,000,000 euro 1.375 per cent. Guaranteed Notes due 25 January 2023” (ISIN: XS1757843146) emesso da Pirelli & C. S.p.A. nell'ambito del programma EMTN da 2 miliardi di euro e quotato alla Borsa del Lussemburgo - ha deliberato di procedere a operazioni di acquisto di tali obbligazioni per un valore nominale complessivo pari a un massimo di 150 milioni di euro. Nell'ambito di tale delibera Pirelli, in data 30 ottobre 2018, ha conferito mandato a Goldman Sachs International per procedere al riacquisto parziale del bond per un importo nominale massimo di 50 milioni di euro. A conclusione del programma di riacquisto parziale che si è completato in data 19 dicembre 2018, sono stati riacquistati e annullati bond per un valore nominale di 47 milioni di euro a un prezzo medio di 96,110% e, conseguentemente, il valore nominale complessivo delle obbligazioni in circolazione al 31 dicembre 2018 è pari a 553 milioni di euro.

### 2. BASE PER LA PREPARAZIONE

Il bilancio 2018 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Pirelli & C. S.p.A..

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



in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità con cui la Società gestisce i rischi finanziari, è contenuta nel Capitolo 4 Politica di Gestione dei rischi finanziari e 6 Politica di gestione del capitale delle presenti Note esplicative.

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

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

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

- strumenti finanziari derivati;
- 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).

#### SCHEMI DI BILANCIO

Il bilancio separato al 31 dicembre 2018 è costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

La Società ha scelto di rappresentare il Conto economico per natura di spesa, le attività e le passività della Situazione patrimoniale-finanziaria sono suddivise fra correnti e non correnti e il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

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

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

### 3. PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio separato sono i medesimi utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato ove applicabili, salvo in relazione alla valutazione delle partecipazioni in società controllate e collegate e ai dividendi, come di seguito indicato.

#### PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

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

Gli indicatori sono i seguenti:

- Il valore di libro della partecipazione nel bilancio separato eccede il valore contabile delle attività nette della partecipata (inclusive di eventuali goodwill associati) espresso nel bilancio consolidato;
- Il dividendo distribuito dalla partecipata eccede il totale degli utili non distribuiti della partecipata stessa;
- Il risultato operativo conseguito dalla società partecipata è significativamente inferiore rispetto all'ammontare previsto a piano di gestione, nel caso in cui tale indicatore possa considerarsi significativo per la società di riferimento;
- Ci sono aspettative di risultati operativi significativamente decrescenti per gli anni futuri;
- Esistono di variazioni nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo nel quale la partecipata opera che possono generare effetti economici negativi significativi sui risultati della società.

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

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

Il valore recuperabile di una partecipazione viene identificato come il maggiore tra il fair value e il valore d'uso. Il valore d'uso di una partecipazione è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da una partecipazione generatrice di flussi finanziari. Il valore d'uso riflette gli effetti di fattori che possono essere specifici dell'entità, fattori che potrebbero essere non applicabili a una qualunque entità.

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

#### DIVIDENDI

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

#### 3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 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 d'esercizio 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 vi sono impatti sul bilancio d'esercizio.
- 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 d'esercizio.

- 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 alla Società, 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 d'esercizio dovuti all'applicazione di tali modifiche.

- Modifiche all'IFRS 4 - Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari in caso di applicazione di 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 alla Società.

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

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 sul Bilancio Separato.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato 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 dalla Società 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. La Società applicherà il nuovo standard a partire dalla data di entrata in vigore. La Società ha completato il progetto di *assessment* preliminare dei potenziali 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. La Società si è avvalsa 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 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. La Società ha scelto di applicare il principio retrospettivamente, iscrivendo l'effetto cumulato derivante dall'applicazione del principio nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019 (metodo retrospettico modificato). In particolare, la Società 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 migliaia di euro

|                                                |        |
|------------------------------------------------|--------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI                          |        |
| Immobilizzazioni materiali                     |        |
| - Diritto d'uso fabbricati                     | 33.470 |
| - Diritto d'uso auto, veicoli leggeri e simili | 1.944  |
| Totale                                         | 35.415 |
| ATTIVITÀ CORRENTI                              |        |
| Altri crediti                                  | (127)  |
| Totale attività                                | 35.288 |

in migliaia di euro

|                                          |         |
|------------------------------------------|---------|
| PASSIVITÀ NON CORRENTI                   |         |
| Debiti verso banche e altri finanziatori | 36.389  |
| PASSIVITÀ CORRENTI                       |         |
| Debiti verso banche e altri finanziatori | 2.015   |
| Altri debiti                             | (3.116) |
| Totale passività                         | 35.288  |

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 127 migliaia di euro (incluso alla voce altri crediti correnti) e decrementato per il saldo dei ratei passivi rilevati al 31 dicembre 2018 per un importo pari a 3.116 migliaia di Euro (incluso alla voce altri debiti correnti).

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società 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 sulla base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

La Società 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.

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.

La Società intende utilizzare l'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 con riferimento alla separazione delle *non-lease components* per le autovetture. Le *non-lease component* 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, la Società 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:

- la Società 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 quando la Società ha l'opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte e il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo. In caso di clausole che prevedono rinnovi multipli esercitabili unilateralmente dalla Società, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;

- le clausole di rinnovo automatico in cui entrambe le parti hanno diritto a terminare il contratto non sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, in quanto la capacità di estendere la durata dello stesso non è sotto il controllo unilaterale della Società e la penale a cui il locatore potrebbe essere esposto è considerata non significativa. Tuttavia, nel caso in cui il locatore sia esposto ad una penale significativa, la Società 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 nelle determinazione della durata del contratto se esercitabili solo dal locatore oppure da entrambe le parti. Nel caso siano esercitabili unilateralmente dalla Società, vengono effettuate valutazioni specifiche contratto per contratto (ad es. la Società sta già negoziando un nuovo contratto oppure ha già dato disdetta al locatore);
- tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*): la Società 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 ed basato sulla durata del contratto stesso. È poi aggiustato in base al *credit spread* della Società.

RICONCILIAZIONE CON GLI IMPEGNI PER FUTURI PAGAMENTI MINIMI DOVUTI PER LE OPERAZIONI DI LEASING OPERATIVO NON ANNULLABILI

Al fine di facilitare la comprensione degli impatti derivanti dalla prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di lease, di cui è data informativa al paragrafo 8 e l'impatto atteso dall'adozione dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019:

in migliaia di euro

|                                                                             |          |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------|
|                                                                             |          |
| Futuri pagamenti minimi dovuti per leasing operativo al 31/12/2018 (IAS 17) | 47.796   |
| Contratti con durata residua al 1/1/2019 inferiore a 12 mesi                | (136)    |
| Contratti relativi a beni di basso valore unitario                          | (127)    |
| Effetto attualizzazione                                                     | (11.144) |
| Debiti finanziari per contratti di leasing al 1/1/2019 (IFRS 16)            | 36.389   |

- 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 sia 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 della Società.
- 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 rilevato 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 e alla Società; la modifica al trattamento contabile delle passività finanziarie in caso di modifiche che non portano all'eliminazione contabile è applicabile alla Società e non ha impatti in quanto la Società 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, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non sono previsti impatti sul Bilancio della Società.



- “*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.
- 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 e della Società 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.
- 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.
- 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.

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

in migliaia di euro

|                                                                                                               | Note      | 31/12/2017       | IFRS 15<br>effetto<br>1^ adozione | IFRS 9<br>effetto<br>1^ adozione | 1/1/2018         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Immobilizzazioni materiali                                                                                    | 8         | 41.335           |                                   |                                  | 41.335           |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                  | 9         | 2.274.122        |                                   |                                  | 2.274.122        |
| Partecipazioni in imprese controllate                                                                         | 10        | 4.568.309        |                                   |                                  | 4.568.309        |
| Partecipazioni in imprese collegate                                                                           | 11        | 10.204           |                                   |                                  | 10.204           |
| Altre attività finanziarie                                                                                    | 12        | 224.593          |                                   | (224.593)                        | -                |
| Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | 12        | -                |                                   | 75.566                           | 75.566           |
| Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico                                     | 12        | -                |                                   | 149.027                          | 149.027          |
| Altri crediti                                                                                                 | 13        | 14.820           |                                   |                                  | 14.820           |
| <b>Attività non correnti</b>                                                                                  |           | <b>7.133.383</b> | -                                 | -                                | <b>7.133.383</b> |
| Crediti commerciali                                                                                           | 14        | 52.046           |                                   |                                  | 52.046           |
| Altri crediti                                                                                                 | 13        | 45.164           |                                   |                                  | 45.164           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                                                     | 15        | 1.749            |                                   |                                  | 1.749            |
| Crediti tributari                                                                                             | 16        | 110.632          |                                   |                                  | 110.632          |
| Strumenti finanziari derivati                                                                                 | 17        | 95               |                                   |                                  | 95               |
| <b>Attività correnti</b>                                                                                      |           | <b>209.686</b>   | -                                 | -                                | <b>209.686</b>   |
| <b>Totale Attività</b>                                                                                        |           | <b>7.343.069</b> | -                                 | -                                | <b>7.343.069</b> |
| <b>Patrimonio netto:</b>                                                                                      |           | <b>4.238.372</b> | -                                 | -                                | <b>4.238.372</b> |
| - Capitale sociale                                                                                            |           | 1.904.375        |                                   |                                  | 1.904.375        |
| - Altre riserve                                                                                               |           | 2.163.146        |                                   |                                  | 2.163.146        |
| - Risultato del periodo                                                                                       |           | 170.851          |                                   |                                  | 170.851          |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                                                                                | <b>18</b> | <b>4.238.372</b> | -                                 | -                                | <b>4.238.372</b> |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                                                                      | 19        | 2.331.647        |                                   |                                  | 2.331.647        |
| Altri debiti                                                                                                  | 23        | 212              |                                   |                                  | 212              |
| Fondi rischi e oneri                                                                                          | 20        | 45.677           |                                   |                                  | 45.677           |
| Fondo imposte differite                                                                                       | 24        | 554.828          |                                   |                                  | 554.828          |
| Fondi del personale                                                                                           | 21        | 2.072            |                                   |                                  | 2.072            |
| Strumenti finanziari derivati                                                                                 | 17        | 29.716           |                                   |                                  | 29.716           |
| <b>Passività non correnti</b>                                                                                 |           | <b>2.964.152</b> | -                                 | -                                | <b>2.964.152</b> |
| Debiti verso banche e altri finanziatori                                                                      | 19        | 16.856           |                                   |                                  | 16.856           |
| Debiti commerciali                                                                                            | 22        | 29.694           |                                   |                                  | 29.694           |
| Altri debiti                                                                                                  | 23        | 75.213           |                                   |                                  | 75.213           |
| Debiti tributari                                                                                              | 25        | 18.636           |                                   |                                  | 18.636           |
| Strumenti finanziari derivati                                                                                 | 17        | 146              |                                   |                                  | 146              |
| <b>Passività correnti</b>                                                                                     |           | <b>140.545</b>   | -                                 | -                                | <b>140.545</b>   |
| <b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>                                                                    |           | <b>7.343.069</b> | -                                 | -                                | <b>7.343.069</b> |

**IFRS 15** IFRS 15 non ha avuto alcun impatto sulle modalità di riconoscimento dei ricavi e sull'esposizione dei suddetti ricavi. Conseguentemente non ci sono stati impatti sul patrimonio netto della Società alla data di transizione.

**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 della Società. 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). 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 33.1).

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 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) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Valore al 31 dicembre 2017                                                                                                                 | -                                                                       | 224.593                                                                                                                                   | 116.235                                                                                      |
| Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita ad altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico (Mediobanca) | 149.027                                                                 | (149.027)                                                                                                                                 |                                                                                              |
| Valore al 1 gennaio 2018                                                                                                                   | 149.027                                                                 | 75.566                                                                                                                                    | 116.235                                                                                      |

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

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

→ **Hedge accounting:** la Società 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 dell'*equity* per un importo pari a 394 migliaia di euro. La riclassifica è relativa alla variazione di fair value del *cross currency basis spread* che, non essendo in *hedge accounting*, viene incorporata 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 della Società 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 cash flow hedge | Riserva cost of hedging | Altre riserve / Risultati a nuovo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Valore al 31 dicembre 2017                                                                                                                                        | 27.342                                                                 | -                                                                                                                     | (7.117)                 | -                       | 92.535                            |
| 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 | (16.788)                                                               | 16.788                                                                                                                | -                       | -                       | -                                 |
| Impairment attività finanziarie                                                                                                                                   | -                                                                      | -                                                                                                                     | -                       | -                       | -                                 |
| Riclassifica per <i>hedge accounting</i>                                                                                                                          | -                                                                      | -                                                                                                                     | (394)                   | 394                     | -                                 |
| Valore al 1 gennaio 2018                                                                                                                                          | -                                                                      | 16.788                                                                                                                | (7.511)                 | 394                     | 103.089                           |

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 27.342 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

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

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

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo ed è svolta centralmente sulla base di linee guida definite dalla Direzione Finanza, nell'ambito delle strategie di gestione dei rischi definite a livello più generale dal Comitato Manageriale Rischi. Di seguito vengono rappresentate le principali categorie di rischi finanziari cui la Società è esposta:

RISCHIO DI CAMBIO

Tale rischio è generato dalle transazioni di natura commerciale e finanziaria effettuate in valute diverse dall'euro. L'oscillazione dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto commerciale/finanziario e il momento di perfezionamento della transazione (incasso/pagamento) può determinare utili o perdite dovute al cambio.

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

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

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

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

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

Il Gruppo valuta di volta in volta l'opportunità di porre in essere operazioni di copertura sulle transazioni future per le quali si avvale tipicamente sia di operazioni di acquisto o vendita a termine che opzionali del tipo *risk reversal* (p.es., *zero cost collar*).

La società pone in essere contratti derivati, *cross currency interest rate swaps*, con finalità di copertura per i quali viene attivato l'*hedge accounting* quando vengono rispettate le condizioni previste dallo IFRS 9.

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

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

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

Al 31 dicembre 2018 la Società presenta una posizione finanziaria netta negativa, con la totalità dei debiti finanziari a tasso variabile.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento o in diminuzione dello 0,50% nel livello dei tassi di interesse comporterebbe, in ragione d'anno, rispettivamente un impatto netto negativo e positivo sul conto economico, pari a 7.110 migliaia di euro.

in migliaia di euro

|                             | +0,50%  |         | -0,50% |       |
|-----------------------------|---------|---------|--------|-------|
|                             | 2018    | 2017    | 2018   | 2017  |
| Impatto sul Risultato netto | (7.110) | (8.920) | 7.110  | 8.920 |

Gli effetti sul patrimonio netto della Società derivanti da variazioni nei tassi LIBOR e EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2018 sono descritti alla nota 17 “Strumenti finanziari derivati”.

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO

AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

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

LE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE

RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Le 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 (30.177 migliaia di ero 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 66% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo; 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 della Società (positiva per 8.960 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), mentre una variazione del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.422 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (al 31 dicembre 2017 variazione negativa di 8.960 migliaia di euro del patrimonio netto della Società).

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie. L'esposizione della Società per le obbligazioni di carattere commerciale è prevalentemente verso società del Gruppo, per le obbligazioni di carattere finanziario totalmente verso società del Gruppo.

Al fine di limitare il rischio per le obbligazioni commerciali verso terze parti, la Società ha in essere procedure per la

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

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

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 la Società dispone, oltre alla liquidità pari a 101.764 migliaia di euro (1.749 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di linee di credito non utilizzate pari a 700.000 migliaia di euro (100.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), la cui scadenza è secondo trimestre 2022, per effetto del trasferimento di tutte le *Facilities* che includevano una linea RCF non utilizzata alla data del trasferimento pari a 600.000 migliaia.

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018 sono così sintetizzabili:

in migliaia di euro

|                                           | 31/12/2018   |                |                |              |           |
|-------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-----------|
|                                           | entro 1 anno | tra 1 e 2 anni | tra 2 e 5 anni | oltre 5 anni | Totale    |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori | 295.729      | 1.316.688      | 2.859.928      | 21.029       | 4.493.374 |
| Debiti commerciali                        | 19.381       | -              | -              | -            | 19.381    |
| Altri debiti                              | 48.351       | -              | -              | -            | 48.351    |
| Strumenti finanziari derivati             | (19.608)     | (24.403)       | (37.148)       | (62)         | (81.221)  |
| Totale                                    | 343.853      | 1.292.285      | 2.822.780      | 20.967       | 4.479.885 |

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2017 erano così sintetizzabili:

in migliaia di euro

|                                           | 31/12/2017   |                |                |              |           |
|-------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-----------|
|                                           | entro 1 anno | tra 1 e 2 anni | tra 2 e 5 anni | oltre 5 anni | Totale    |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori | 57.667       | 53.314         | 2.447.334      | -            | 2.558.315 |
| Debiti commerciali                        | 29.694       | -              | -              | -            | 29.694    |
| Altri debiti                              | 75.213       | 212            | -              | -            | 75.425    |
| Strumenti finanziari derivati             | 146          | 3.638          | 26.077         | -            | 29.861    |
| Totale                                    | 162.720      | 57.164         | 2.473.411      | -            | 2.693.295 |

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

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

in migliaia di euro

|                                                                                                        | Nota | 31/12/2018 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-----------|-----------|-----------|
| ATTIVITÀ FINANZIARIE                                                                                   |      |            |           |           |           |
| Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico                                          |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                                                             | 17   | -          | -         | -         | -         |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                                                 | 17   | 325        | -         | 325       | -         |
| Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo |      |            |           |           |           |
| Titoli azionari e quote                                                                                | 12   | 51.425     | 28.449    | 15.604    | 7.372     |
| Fondi d'investimento                                                                                   | 12   | 15.575     | -         | 15.575    | -         |
| Strumenti finanziari derivati di copertura                                                             |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                                                             | 17   | 19.403     | -         | 19.403    | -         |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                                                 | 17   | 3.424      | -         | 3.424     | -         |
| TOTALE ATTIVITÀ                                                                                        |      | 90.152     | 28.449    | 54.331    | 7.372     |
|                                                                                                        |      |            |           |           |           |
| PASSIVITÀ FINANZIARIE                                                                                  |      |            |           |           |           |
| Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico                                         |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                                                 | 17   | (44)       | -         | (44)      | -         |
| Strumenti finanziari derivati di copertura                                                             |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                                                 | 17   | (5.248)    | -         | (5.248)   | -         |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                                                             | 17   | (10.565)   | -         | (10.565)  | -         |
| TOTALE PASSIVITÀ                                                                                       |      | (15.857)   | -         | (15.857)  | -         |

La ripartizione al 31 dicembre 2017 era la seguente:

in migliaia di euro

|                                                                | Nota | 31/12/2017 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
|----------------------------------------------------------------|------|------------|-----------|-----------|-----------|
| ATTIVITÀ FINANZIARIE                                           |      |            |           |           |           |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita:               |      |            |           |           |           |
| Altre attività finanziarie                                     |      |            |           |           |           |
| Titoli azionari e quote                                        | 12   | 209.323    | 179.204   | 19.909    | 10.210    |
| Fondi d'investimento                                           | 12   | 15.270     | -         | 15.270    | -         |
| Strumenti finanziari di copertura                              |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati correnti                         | 17   | 95         | -         | 95        | -         |
| TOTALE ATTIVITÀ                                                |      | 224.688    | 179.204   | 35.274    | 10.210    |
|                                                                |      |            |           |           |           |
| PASSIVITÀ FINANZIARIE                                          |      |            |           |           |           |
| Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati correnti                         | 17   | (146)      | -         | (146)     | -         |
| Strumenti finanziari di copertura                              |      |            |           |           |           |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                     | 17   | (29.716)   | -         | (29.716)  | -         |
| TOTALE PASSIVITÀ                                               |      | (29.862)   | -         | (29.862)  | -         |

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

in migliaia di euro

|                                                                                | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Valore iniziale                                                                | 10.210     | 7.248      |
| Incrementi                                                                     | -          | 781        |
| Decrementi                                                                     | (2.857)    | -          |
| Trasferimento da livello 2 a livello 3                                         | -          | 2.730      |
| Svalutazioni                                                                   | -          | (912)      |
| Adeguamento a fair value nelle altri componenti di conto economico complessivo | 19         | 363        |
| Valore finale                                                                  | 7.372      | 10.210     |

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dall'investimento azionario in Istituto Europeo di Oncologia (6.961 migliaia di euro).

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 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* dei *cross currency* interest rate swaps è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili;
- il fair value dei derivati in cambi (contratti forward) è determinato utilizzando il tasso di cambio forward alla data di bilancio.

5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

in migliaia di euro

|                                                                                                  | Note | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|
| ATTIVITÀ FINANZIARIE                                                                             |      |            |            |
| Attività finanziarie al fair value a conto economico                                             |      |            |            |
| Strumenti finanziari derivati correnti/non correnti                                              | 17   | 325        | -          |
| Attività finanziarie al costo ammortizzato                                                       |      |            |            |
| Altri crediti non correnti                                                                       | 13   | 600.544    | 14.820     |
| Crediti commerciali correnti                                                                     | 14   | 35.366     | 52.045     |
| Altri crediti correnti                                                                           | 13   | 1.548.690  | 45.164     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                                        | 15   | 101.764    | 1.749      |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                                                  |      |            |            |
| Altre attività finanziarie                                                                       | 12   | -          | 224.593    |
| Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | 12   | 67.000     | -          |
| Strumenti finanziari derivati di copertura                                                       |      |            |            |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                                           | 17   | 3.424      | 95         |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                                                       | 17   | 19.403     | -          |
| Totale attività finanziarie                                                                      |      | 2.376.516  | 338.466    |



|                                                                       | Note | 31/12/2018       | 31/12/2017       |
|-----------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                          |      |                  |                  |
| <b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b> |      |                  |                  |
| Strumenti finanziari derivati correnti/non correnti                   | 17   | 44               | 146              |
| <b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>           |      |                  |                  |
| Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti                 | 19   | 3.921.509        | 2.331.647        |
| Debiti verso banche e altri finanziatori correnti                     | 19   | 222.504          | 16.856           |
| Debiti commerciali correnti                                           | 22   | 19.380           | 29.694           |
| Altri debiti non correnti                                             | 23   | 212              | 212              |
| Altri debiti correnti                                                 | 23   | 48.351           | 75.213           |
| <b>Strumenti finanziari derivati di copertura</b>                     |      |                  |                  |
| Strumenti finanziari derivati correnti                                | 17   | 5.248            | -                |
| Strumenti finanziari derivati non correnti                            | 17   | 10.565           | 29.716           |
| <b>Totale passività finanziarie</b>                                   |      | <b>4.227.813</b> | <b>2.483.484</b> |

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo della Società è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri *stakeholder*, prevedendo un progressivo *deleverage* della struttura finanziaria da realizzarsi in un arco temporale di breve/medio periodo.

Al fine di raggiungere questi obiettivi, la Società, oltre al perseguimento di risultati economici soddisfacenti e alla generazione di flussi di cassa, può intervenire sulla politica dei dividendi e sulla configurazione del capitale della Società.

7. STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, poggiano su valutazioni soggettive, stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle circostanze. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritte le poste di bilancio che, relativamente a Pirelli & C. S.p.A richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte del management nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

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 verificchino 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.

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE** Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione 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 all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa

utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori.

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

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

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

in migliaia di euro

|                                     | Terreni | Fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature Industriali e Commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale   |
|-------------------------------------|---------|------------|-----------------------|----------------------------------------|------------|-------------------------------------|----------|
| Valore netto al 31 dicembre 2016    | 9.021   | 28.306     | 880                   | 17                                     | 4.722      | 475                                 | 43.421   |
| Incrementi                          | -       | 332        | -                     | -                                      | 118        | -                                   | 450      |
| Decrementi                          | -       | (112)      | -                     | -                                      | (37)       | -                                   | (149)    |
| Riclassifiche                       | -       | 475        | -                     | -                                      | -          | (475)                               | -        |
| Ammortamenti                        | -       | (1.705)    | (219)                 | (5)                                    | (458)      | -                                   | (2.387)  |
| Al 31 dicembre 2017                 | 9.021   | 27.296     | 661                   | 12                                     | 4.345      | -                                   | 41.335   |
| Di cui:                             |         |            |                       |                                        |            |                                     |          |
| - Costo storico                     | 9.021   | 55.639     | 4.686                 | 985                                    | 14.693     | -                                   | 85.024   |
| - Fondo Ammortamento e svalutazione | -       | (28.343)   | (4.025)               | (973)                                  | (10.348)   | -                                   | (43.689) |
| Valore netto al 31 dicembre 2017    | 9.021   | 27.296     | 661                   | 12                                     | 4.345      | -                                   | 41.335   |
| Incrementi                          | -       | -          | -                     | -                                      | 1          | -                                   | 1        |
| Decrementi                          | (2.437) | (53)       | -                     | -                                      | -          | -                                   | (2.490)  |
| Riclassifiche                       | -       | -          | -                     | -                                      | -          | -                                   | -        |
| Ammortamenti                        | -       | (1.708)    | (208)                 | (3)                                    | (300)      | -                                   | (2.219)  |
| Al 31 dicembre 2018                 | 6.584   | 25.535     | 453                   | 9                                      | 4.046      | -                                   | 36.627   |
| Di cui:                             |         |            |                       |                                        |            |                                     |          |
| - Costo storico                     | 6.584   | 48.974     | 3.628                 | 942                                    | 14.430     | -                                   | 74.558   |
| - Fondo Ammortamento e svalutazione | -       | (23.439)   | (3.175)               | (933)                                  | (10.384)   | -                                   | (37.931) |
| Valore netto al 31 dicembre 2018    | 6.584   | 25.535     | 453                   | 9                                      | 4.046      | -                                   | 36.627   |

Nel corso dell'esercizio 2018 non sono stati effettuati investimenti.

I decrementi dell'esercizio si riferiscono all'alienazione di un terreno in Milano, a fronte della quale è stata realizzata una plusvalenza pari a 563 migliaia di euro.

Il totale dei futuri pagamenti minimi dovuti per le operazioni di leasing operativo non annullabili ammontano a 47.796 migliaia di euro, di cui:

- 3.465 migliaia di euro entro un anno;
- 31.049 migliaia di euro tra uno e cinque anni;
- 13.200 migliaia di euro oltre 5 anni.

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

in migliaia di euro

|                     | Marchio   | Licenze software | Altre immobilizzazioni | Immobilizzazioni in corso | Totale    |
|---------------------|-----------|------------------|------------------------|---------------------------|-----------|
| Al 31 dicembre 2016 | 2.270.000 | 1.078            | 4.007                  | 750                       | 2.275.835 |
| Incrementi          | -         | 311              | 1.084                  | 156                       | 1.551     |
| Decrementi          | -         | -                | -                      | (750)                     | (750)     |
| Ammortamenti        | -         | (387)            | (2.127)                | -                         | (2.514)   |
| Al 31 dicembre 2017 | 2.270.000 | 1.002            | 2.964                  | 156                       | 2.274.122 |
| Incrementi          | -         | 224              | 1.081                  | -                         | 1.305     |
| Decrementi          | -         | -                | -                      | -                         | -         |
| Riclassifiche       | -         | -                | 156                    | (156)                     | -         |
| Ammortamenti        | -         | (393)            | (1.370)                | -                         | (1.763)   |
| Al 31 dicembre 2018 | 2.270.000 | 833              | 2.831                  | -                         | 2.273.664 |

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

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

Gli incrementi dell'esercizio comprendono principalmente gli oneri per l'acquisto di software applicativi (746 migliaia di euro), di licenze (224 migliaia di euro), di sistemi per la gestione del personale (256 migliaia di euro) e di tesoreria (79 migliaia di euro).

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2018.

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 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) e si fonda su:

- previsioni di consenso degli *equity analysts* relativamente ai ricavi prospettici per i periodi 2019 – 2021 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*.

10. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Al 31 dicembre 2018 la voce in oggetto risulta pari a 4.568.324 migliaia di euro (4.568.309 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e risulta dettagliabile come segue:

in migliaia di euro

|                                                    | 31/12/2018       | 31/12/2017       |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| HB Servizi S.r.l.                                  | 230              | 230              |
| Maristel S.p.A.                                    | 1.315            | 1.315            |
| Pirelli & C. Ambiente S.r.l.                       | -                | 2.095            |
| Pirelli Group Reinsurance Company S.A.             | 6.346            | 6.346            |
| Pirelli Ltda                                       | 9.666            | 9.666            |
| Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A. | 3.238            | 3.238            |
| Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.                 | 1.655            | 1.655            |
| Pirelli Tyre S.p.A.                                | 4.523.887        | 4.521.792        |
| Pirelli UK Ltd.                                    | 21.871           | 21.871           |
| Pirelli International Treasury S.p.A.              | 15               | -                |
| Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.                 | 101              | 101              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>4.568.324</b> | <b>4.568.309</b> |

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

in migliaia di euro

|                                       | 31/12/2018       | 31/12/2017       |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Valore iniziale</b>                | <b>4.568.309</b> | <b>4.930.701</b> |
| Incrementi                            | 15               | 9.707            |
| Svalutazioni                          | -                | (2.262)          |
| Decrementi                            | -                | (364.360)        |
| Riclassifica da fondo rischi ed oneri | -                | (5.477)          |
| <b>Valore finale</b>                  | <b>4.568.324</b> | <b>4.568.309</b> |

Gli incrementi si riferiscono per 15 migliaia di euro alla sottoscrizione del 30 per cento del capitale sociale della società Pirelli International Treasury SpA, costituita in data 25 ottobre 2018; il restante 70 per cento è stato sottoscritto dalla controllata Pirelli Tyre S.p.A..

Nel mese di aprile 2018 la società Pirelli & C. Ambiente S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società controllata Pirelli Tyre S.p.A..

La società verifica i valori di iscrizione delle proprie partecipazioni e l'esistenza di indicatori di impairment in base a quanto riportato nel paragrafo 3. Principi contabili – Partecipazioni in società controllate e collegate. Per le partecipazioni in società controllate non sono stati identificati indicatori di impairment e pertanto non è stato necessario procedere a test di impairment.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Al 31 dicembre 2018 la voce in oggetto risulta pari a 6.375 migliaia di euro (10.204 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e risulta dettagliabile come segue:

in migliaia di euro

|                                                            | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV) | 104        | 104        |
| Eurostazioni S.p.A. - Roma                                 | 6.271      | 6.271      |
| Fenice S.r.l.                                              | -          | 2.477      |
| Focus Investments S.p.A.                                   | -          | 1.352      |
| Totale                                                     | 6.375      | 10.204     |

Si riporta di seguito il dettaglio dei movimenti:

in migliaia di euro

|                 | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------|------------|------------|
| Valore iniziale | 10.204     | 33.078     |
| Incrementi      | -          | -          |
| Decrementi      | (249)      | (13.655)   |
| Svalutazioni    | (3.580)    | (9.219)    |
| Valore finale   | 6.375      | 10.204     |

Le svalutazioni si riferiscono:

- per 2.229 migliaia di euro alla partecipazione in Fenice S.r.l. che 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, è stata messa in liquidazione; la liquidazione si è conclusa nel mese di luglio 2018 con la distribuzione di quanto risultante dal piano di riparto di 249 migliaia di euro;
- per 1.351 migliaia di euro alla partecipazione in Focus Investments S.p.A. imputabile all'adeguamento del valore contabile al fair value della stessa comprensivo della “*liquidation preference*”.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

12. 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 224.593 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 75.566 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

|                                                                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Valore altre attività finanziarie (IAS 39) al 31/12/2017                                                       | 224.593   |
| Riclassifica ad altre attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | (75.566)  |
| Riclassifica ad altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico (FVPL)                              | (149.027) |
| Valore altre attività finanziarie (IFRS 9) al 1/1/2018                                                         | -         |

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 67.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2018.

La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

in migliaia di euro

|                                                                                                               | 31/12/2018 | 1/1/2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| Titoli quotati                                                                                                |            |          |
| RCS Mediagroup S.p.A. - Milano                                                                                | 28.449     | 30.177   |
| Titoli non quotati                                                                                            |            |          |
| Fin. Priv Srl                                                                                                 | 15.604     | 19.908   |
| Fondo Comune di Investimento Immobiliare Anastasia                                                            | 15.575     | 15.270   |
| Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.                                                                          | 6.961      | 6.599    |
| Emittenti Titoli S.p.A.                                                                                       | -          | 2.748    |
| Altre società                                                                                                 | 411        | 864      |
| Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo | 67.000     | 75.566   |

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio.

in migliaia di euro

|                                                                                                                            |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) al 1/1/2018 | 75.566  |
| Decrementi                                                                                                                 | (2.863) |
| Adeguamento a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo                                    | (5.703) |
| Valore finale 31/12/2018                                                                                                   | 67.000  |

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

Gli **adeguamenti a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo** si riferiscono principalmente alle partecipazioni in Fin.Priv. S.r.l. (negativo per 4.305 migliaia di euro), in RCS Mediagroup S.p.A. (negativo per 1.729 migliaia di euro), in Genextra (negativo per 442 migliaia), nel Fondo Comune di investimento Anastasia (positivo per 305 migliaia di euro) e nell'Istituto Europeo di Oncologia (positivo per 362 migliaia di euro).

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2018. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

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 nell'esercizio:

in migliaia di euro

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

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.

13. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti risultano dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                             | 31/12/2018 |              |           | 31/12/2017 |              |          |
|-------------------------------------------------------------|------------|--------------|-----------|------------|--------------|----------|
|                                                             | Totale     | Non correnti | Correnti  | Totale     | Non correnti | Correnti |
| Altri crediti verso imprese controllate                     | 3.921      | -            | 3.921     | 2.040      | -            | 2.040    |
| Crediti finanziari verso imprese controllate                | 2.112.705  | 600.000      | 1.512.705 | 8.793      | -            | 8.793    |
| Depositi cauzionali                                         | 221        | 221          | -         | 712        | 712          | -        |
| Altri crediti verso terzi                                   | 2.221      | 323          | 1.898     | 18.604     | 14.108       | 4.496    |
| Crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito | 21.976     | -            | 21.976    | 26.224     | -            | 26.224   |
| Ratei attivi finanziari                                     | 7.415      | -            | 7.415     | 3.122      | -            | 3.122    |
| Risconti attivi finanziari                                  | 776        | -            | 776       | 489        | -            | 489      |
| Totale                                                      | 2.149.235  | 600.544      | 1.548.691 | 59.984     | 14.820       | 45.164   |

I **crediti finanziari verso imprese controllate** comprendono principalmente il finanziamento erogato a favore di Pirelli Tyre S.p.A. per un ammontare complessivo di 1.540 milioni di euro, di cui una quota corrente di 940 milioni di euro e una quota non corrente di 600 milioni di euro, acceso in data 31 gennaio 2018 e con scadenza 31 gennaio 2020 e il credito per interessi maturati non ancora liquidati per 4.329 migliaia di euro.

I crediti finanziari includono inoltre i rapporti verso Pirelli International Plc relativi al conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato per 561.399 migliaia di euro (al 31 dicembre 2017 pari a 4.082 migliaia di euro) e al riaddebito delle commissioni di garanzia per 3.259 migliaia di euro.

Ai fini dell'applicazione del principio contabile IFRS 9 relativamente ai finanziamenti verso le società del gruppo, le analisi condotte hanno preso in considerazione informazioni qualitative, quantitative, storiche e prospettiche, per determinare il rischio di credito del finanziamento infragruppo al 31 dicembre 2018. Di conseguenza, utilizzando una probabilità di default di un prestito investment grade, il management della società ha concluso che l'eventuale svalutazione richiesta dal principio risulterebbe d'importo non materiale.

I **crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito** pari a 21.976 migliaia di euro fanno riferimento principalmente a crediti per IVA.

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

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

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

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 35.366 migliaia di euro rispetto a 52.045 migliaia di euro dell'esercizio precedente e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                   | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Crediti verso imprese controllate | 32.229     | 42.159     |
| Crediti verso imprese collegate   | 3          | 3          |
| Crediti verso altre imprese       | 6.105      | 14.088     |
| Totale crediti lordi              | 38.336     | 56.250     |
| Fondo svalutazione crediti        | (2.970)    | (4.205)    |
| Totale                            | 35.366     | 52.045     |



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

in migliaia di euro

|                    | 31/12/2018 | % sul totale dei crediti commerciali | 12/31/2017 | % sul totale dei crediti commerciali |
|--------------------|------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|
| EUR                | 34.180     | 89%                                  | 48.139     | 86%                                  |
| USD (Dollaro USA)  | 2.083      | 6%                                   | 2.381      | 4%                                   |
| RUB (Rublo Russia) | 2.039      | 4%                                   | 5.699      | 10%                                  |
| Altre valute       | 33         | -                                    | 31         | -                                    |
| Totale             | 38.336     |                                      | 56.250     |                                      |

I crediti verso imprese controllate al 31 dicembre 2018 comprendono principalmente gli addebiti che Pirelli & C. S.p.A. effettua a fronte dei servizi prestati attraverso le funzioni di Corporate. I suddetti crediti sono esigibili entro il prossimo esercizio e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

I crediti verso altre imprese pari a 6.105 migliaia di euro (14.088 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), esposti al lordo del fondo svalutazione di 2.970 migliaia di euro, sono scaduti per 2.119 migliaia di euro.

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

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

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

in migliaia di euro

|                  | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------|------------|------------|
| Valore iniziale  | 4.205      | 4.059      |
| Accantonamenti   | 2.962      | 275        |
| Utilizzi/rilasci | (4.197)    | (129)      |
| Valore finale    | 2.970      | 4.205      |

Gli **accantonamenti** al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel Conto economico alla voce “Svalutazione netta attività finanziarie” (Nota 32).

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

15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 31 dicembre 2018 ammontano a 101.764 migliaia di euro, contro 1.749 migliaia di euro del 31 dicembre 2017 e si riferiscono a saldi di conti correnti bancari in euro rimborsabili a vista.

Il rischio di credito correlato alle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è da ritenersi limitato in quanto le

controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

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

16. CREDITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2018 ammontano a 49.746 migliaia di euro (110.632 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

L'importo comprende principalmente:

- crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per 48.489 migliaia di euro (104.054 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). Il decremento rispetto all'esercizio precedente dipende sostanzialmente dal minor apporto di imponibile fiscale positivo da parte della controllata Pirelli Tyre S.p.A., derivante dal beneficio Patent Box;
- crediti per acconti IRAP versati per 925 migliaia di euro, invariati rispetto al precedente esercizio.

17. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

in migliaia di euro

|                                           | 31/12/2018            |                   |                        |                    | 31/12/2017            |                   |                        |                    |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
|                                           | Attività non correnti | Attività correnti | Passività non correnti | Passività correnti | Attività non correnti | Attività correnti | Passività non correnti | Passività correnti |
| Non in hedge accounting                   |                       |                   |                        |                    |                       |                   |                        |                    |
| Derivati su cambi - posizioni commerciali | -                     | 325               | -                      | (44)               | -                     | 95                | -                      | (146)              |
| In hedge accounting                       |                       |                   |                        |                    |                       |                   |                        |                    |
| - cash flow hedge:                        |                       |                   |                        |                    |                       |                   |                        |                    |
| Derivati su tassi di interesse            | -                     | -                 | (2.824)                | -                  | -                     | -                 | -                      | -                  |
| Altri derivati                            | 19.403                | 3.424             | (7.741)                | (5.248)            | -                     | -                 | (29.716)               | -                  |
| Totale                                    | 19.403                | 3.749             | (10.565)               | (5.292)            | -                     | 95                | (29.716)               | (146)              |

I derivati di cui sopra sono interamente stipulati con la società di tesoreria del Gruppo, Pirelli International PLC.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON IN HEDGE ACCOUNTING

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

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN HEDGE ACCOUNTING

Il valore dei **derivati su tassi di interesse**, rilevati tra le passività non correnti per 2.824 migliaia di euro, si riferisce alla valutazione a fair value di 4 contratti interest rate swaps forward start con un nozionale di 550 milioni e che scambiano tasso fisso contro EURIBOR variabile a copertura sia di transazioni future che di passività già rilevate in bilancio.

in migliaia di euro

| Strumento         | Elemento coperto     | Nozionale | Data di inizio | Scadenza    |                            |
|-------------------|----------------------|-----------|----------------|-------------|----------------------------|
| IRS forward start | Forecast transaction | 250.000   | Giugno 2019    | Giugno 2022 | receive fix / pay floating |
| IRS forward start | Term loan            | 100.000   | Ottobre 2019   | Giugno 2022 | receive fix / pay floating |
| IRS forward start | Schuldschein         | 180.000   | Luglio 2020    | Luglio 2023 | receive fix / pay floating |
| IRS forward start | Schuldschein         | 20.000    | Luglio 2020    | Luglio 2025 | receive fix / pay floating |
| Totale            |                      | 550.000   |                |             |                            |

La variazione di *fair value* del periodo degli IRS, negativa per 2.824 migliaia di euro, è stata interamente sospesa per 2.810 migliaia di euro a patrimonio netto.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva di 8.152 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa di 8.527 migliaia di euro del patrimonio netto di Gruppo.

Il valore degli **altri derivati**, rilevati nelle attività non correnti per 19.403 migliaia di euro, nelle attività correnti per 3.424 migliaia di euro, nelle passività non correnti per 7.741 migliaia di euro e nelle passività correnti per 5.248 migliaia, si riferisce alla valutazione a fair value di 6 cross currency interest rate swaps con le seguenti caratteristiche:

in migliaia di USD

| Strumento           | Nozionale | Data di inizio | Scadenza    | Descrizione                                   |
|---------------------|-----------|----------------|-------------|-----------------------------------------------|
| CCIRS               | 170.422   | Luglio 2017    | Luglio 2019 | pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR |
| CCIRS               | 284.037   | Luglio 2017    | Giugno 2020 | pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR |
| CCIRS               | 681.690   | Luglio 2017    | Giugno 2022 | pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR |
| CCIRS               | 908.920   | Novembre 2018  | Luglio 2019 | pay floating EURIBOR / receive floating LIBOR |
|                     | 2.045.069 |                |             |                                               |
| CCIRS forward start | 170.422   | Luglio 2019    | Giugno 2022 | pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR      |
| CCIRS forward start | 908.920   | Luglio 2019    | Giugno 2022 | pay fix EURIBOR / receive floating LIBOR      |
|                     | 1.079.342 |                |             |                                               |

L'obiettivo di tali derivati, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*, è quello di coprire la Società dal rischio di fluttuazioni nei flussi di cassa associati a variazioni del tasso LIBOR e variazioni del tasso di cambio USD/EUR, generate da una passività in USD a tasso variabile per un nozionale di 2.045.069 migliaia di USD, equivalente a 1.786.072 migliaia di euro (si veda nota 19 Debiti verso banche e altri finanziatori).

La variazione positiva di *fair value* del periodo è stata sospesa a patrimonio netto per 68.220 migliaia di euro (riserva di *cash flow hedge* per 57.739 migliaia di euro e riserva *cost of hedging* per 10.482 migliaia di euro), mentre a conto economico si sono rigirati 39.973 migliaia di euro alla voce “utili netti su derivati” (Nota 34 “Proventi finanziari”) a compensazione delle perdite su cambio non realizzate registrate sulla passività coperta e 28.523 migliaia di euro sono stati invece rigirati nella voce “oneri finanziari” (Nota 35) correggendo gli oneri finanziari rilevati sulla passività coperta.

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione in aumento e in diminuzione dello 0,50% delle curve EURIBOR e LIBOR comporterebbe rispettivamente un impatto netto positivo di 12.412 migliaia di euro e un impatto netto negativo di 12.730 migliaia di euro sul patrimonio netto della Società.

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

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

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

Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

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

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

18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 4.492.675 migliaia di euro (4.238.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

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

Il patrimonio netto passa da 4.238.372 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 a 4.492.675 migliaia di euro al 31 dicembre 2018. La variazione positiva è sostanzialmente dovuta al risultato netto d'esercizio (positivo per 262.362 migliaia di euro) compensato dall'adeguamento al fair value dei derivati designati come *cash flow hedge* (negativo per 3.084 migliaia) e dall'adeguamento al fair value delle attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (negativo per 5.709 migliaia di euro).

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2018, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 1.904.374.935,66 euro diviso in n. 1.000.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

RISERVA LEGALE

La riserva legale al 31 dicembre 2018 ammonta a 380.875 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 dicembre 2018 ammonta a 630.381 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

RISERVA DA CONCENTRAZIONI

La riserva da concentrazioni al 31 dicembre 2018 ammonta a 12.467 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2017

ALTRE RISERVE

Le altre riserve al 31 dicembre 2018 ammontano a 92.535 migliaia di euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

RISERVA IAS

Le riserve IAS al 31 dicembre 2018 ammontano a 5.241 migliaia di euro e si riferiscono alla riserva per adeguamento al fair value rilevato a conto economico complessivo (positiva per 10.972 migliaia di euro), alla riserva utili/perdite attuariali (positiva per 2.020 migliaia di euro), alla riserva per *cash flow hedge* e alla riserva “cost of hedging”, al netto dell'effetto fiscale (negativa per 7.751 migliaia di euro).

RISERVA DA FUSIONE

La riserva di fusione al 31 dicembre 2018 ammonta a 1.022.928 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2017. La riserva si è generata a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Marco Polo International Holding S.p.A. in Pirelli & C. S.p.A. avvenuta nel 2016.

RISERVA DA RISULTATI A NUOVO

La riserva da risultati a nuovo ammonta a 181.512 migliaia di euro rispetto a un valore nullo al 31 dicembre 2017. L'incremento è da attribuire principalmente al risultato dell'esercizio precedente per 170.851 migliaia di euro, che è stato riportato a nuovo e alla riclassifica a utili a nuovo per 10.554 migliaia di euro della riserva per adeguamento a *fair value* relativa alle attività finanziarie *available for sale* in essere al 31 dicembre 2017 per le partecipazioni per le quali le variazioni di *fair value* sono rilevate a conto economico.

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

in migliaia di euro

|                                  | Importo          | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi 3 esercizi precedenti |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Capitale sociale                 | 1.904.375        |                         | -                 | -                                                                           |
| Riserva da sovrapprezzo azioni   | 630.381          | A, B, C                 | 630.381           | -                                                                           |
| Riserva legale                   | 380.875          | B                       | 380.875           | -                                                                           |
| Altre riserve                    |                  |                         |                   |                                                                             |
| - Riserva per concentrazioni     | 12.467           | A, B, C                 | 12.467            | -                                                                           |
| - Altre riserve                  | 92.535           | A, B                    | 92.535            | -                                                                           |
| - Riserve IAS                    | 5.241            | -                       | -                 | -                                                                           |
| - Riserva da fusione             | 1.022.928        | A, B, C                 | 1.022.928         | 175.912                                                                     |
| - Riserva da risultati a nuovo   | 181.512          | A, B, C                 | 181.512           | 188.439                                                                     |
| <b>Totale</b>                    | <b>4.230.314</b> |                         | <b>2.320.698</b>  | <b>364.351</b>                                                              |
| Quota non distribuibile          |                  |                         | 473.410           |                                                                             |
| <b>Residua quota disponibile</b> |                  |                         | <b>1.847.288</b>  |                                                                             |

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

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

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

in migliaia di euro

|                          | 31/12/2018       |                  |                | 31/12/2017       |                  |               |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
|                          | Totale           | Non correnti     | Correnti       | Totale           | Non correnti     | Correnti      |
| Obbligazioni             | 1.269.514        | 1.269.514        | -              | -                | -                | -             |
| Debiti verso banche      | 2.851.995        | 2.651.995        | 200.000        | 2.331.086        | 2.331.086        | -             |
| Altri debiti finanziari  | 2.949            | -                | 2.949          | 12.021           | 561              | 11.460        |
| Ratei passivi finanziari | 19.555           | -                | 19.555         | 5.396            | -                | 5.396         |
| <b>Totale</b>            | <b>4.144.013</b> | <b>3.921.509</b> | <b>222.504</b> | <b>2.348.503</b> | <b>2.331.647</b> | <b>16.856</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.
- al finanziamento “Schuldschein” a tasso variabile sottoscritto per complessivi 525 milioni di euro in data 26 luglio 2018. Il finanziamento, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e sottoscritto da primari operatori di mercato, si compone di una tranche da 82 milioni di euro con scadenza a 3 anni, una da 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni.

Il valore contabile della voce obbligazioni è stato così determinato:

in migliaia di euro

|                                           | 31/12/2018       |
|-------------------------------------------|------------------|
| Valore nominale                           | 1.278.000        |
| Costi di transazione                      | (7.683)          |
| Disaggio di emissione                     | (2.988)          |
| Ammortamento tasso di interesse effettivo | 2.185            |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.269.514</b> |

I **debiti verso banche** si riferiscono principalmente a:

- utilizzo del finanziamento unsecured (“Facilities”) concesso a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc per 2.651.994 migliaia di euro. L'ammontare contrattuale 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* nel mese di gennaio 2018 comportando l'iscrizione di un beneficio a conto economico relativo alla rimisurazione del debito (si veda Nota 35 “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 si è concluso il trasferimento a Pirelli & C. S.p.A. di tutte le linee del finanziamento concesse a Pirelli International Plc e pertanto al 31 dicembre 2018 l'intera linea di finanziamento risulta in capo alla Capogruppo;
- 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.

La voce **altri debiti finanziari** include per 2.460 migliaia di euro il debito verso azionisti a seguito dell'operazione di squeeze out. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla chiusura del debito di 9.000 migliaia di euro verso la società controllata Pirelli International PLC.

La voce **ratei passivi** è essenzialmente riferita agli interessi maturati ma non ancora liquidati sui term loan (10.144 migliaia di euro) e agli interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 9.269 migliaia di euro.

Si riporta di seguito la movimentazione dei debiti verso banche:

in migliaia di euro

|                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| Debiti verso banche al 31 dicembre 2017                   | 2.331.086 |
| Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>      | (700.000) |
| Trasferimento Finanziamento da Pirelli International Plc  | 986.965   |
| Accensione finanziamento INTESA                           | 200.000   |
| Ammortamento oneri bancari/finanziari (incluso repricing) | (6.590)   |
| Differenze cambio                                         | 40.533    |
| Debiti verso banche al 31 dicembre 2018                   | 2.851.994 |

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

in migliaia di euro

|                                                           |             |
|-----------------------------------------------------------|-------------|
| Debiti verso banche al 31 dicembre 2016                   | 4.267.340   |
| Tiraggi Finanziamento <i>secured (Senior Facilities)</i>  | 249.108     |
| Rimborsi Finanziamento <i>secured (Senior Facilities)</i> | (4.509.537) |
| Tiraggi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>       | 2.879.641   |
| Rimborsi Finanziamento <i>unsecured (Facilities)</i>      | (499.450)   |
| Ammortamento oneri bancari/finanziari                     | 57.265      |
| Differenze cambio                                         | (113.281)   |
| Debiti verso banche al 31 dicembre 2017                   | 2.331.086   |

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  | -                | -          |
| Debiti verso banche                                          | 2.651.995        | 2.686.087  | 2.331.086        | 2.364.230  |
| Altri debiti finanziari                                      | -                | -          | 561              | 561        |
| Totale debiti verso banche e altri finanziatori non correnti | 3.921.509        | 3.938.555  | 2.331.647        | 2.364.791  |

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               | 2.368.434  | 1.403.382  |
| USD (Dollaro USA) | 1.775.578  | 945.121    |
| Totale            | 4.144.012  | 2.348.503  |

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.

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 (oggi interamente in capo alla Capogruppo) 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..

Nell'ambito del finanziamento bancario, il mancato rispetto del *covenant* finanziario si identifica come un *event of default* che, qualora esercitato secondo i termini del contratto da un numero di banche finanziatrici che rappresenta almeno il 66 2/3% del *commitment* totale, comporterebbe il rimborso anticipato (parziale o totale) del finanziamento con simultanea cancellazione del relativo *commitment*. 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.



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

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

in migliaia di euro

|                                                        | Note | 31/12/2018  | Di cui parti correlate<br>(Nota 38) | 31/12/2017 | Di cui parti correlate<br>(Nota 38) |
|--------------------------------------------------------|------|-------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|
| Debiti verso banche e altri finanziatori correnti      | 19   | 222.504     | 7                                   | 16.856     | 9.001                               |
| Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti  | 19   | 3.921.509   | -                                   | 2.331.647  | -                                   |
| Strumenti finanziari derivati correnti (passività)     | 17   | 5.248       | 5.248                               | 29.716     | 29.716                              |
| Strumenti finanziari derivati non correnti (passività) | 17   | 10.252      | 10.252                              | -          | -                                   |
| Totale debito lordo                                    |      | 4.159.513   |                                     | 2.378.219  |                                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti              | 15   | (101.764)   | -                                   | (1.749)    | -                                   |
| Crediti finanziari correnti ed altri                   | 13   | (1.520.896) | (1.520.120)                         | (12.404)   | (11.915)                            |
| Strumenti finanziari derivati correnti - attività      | 17   | (3.424)     | (3.424)                             | -          | -                                   |
| Indebitamento finanziario netto *                      |      | 2.533.429   |                                     | 2.364.066  |                                     |
| Crediti finanziari non correnti ed altri               | 13   | (600.221)   | (600.000)                           | (712)      | -                                   |
| Strumenti finanziari derivati non correnti - attività  | 17   | (19.403)    | (19.403)                            | -          | -                                   |
| Posizione finanziaria netta totale                     |      | 1.913.805   |                                     | 2.363.354  |                                     |

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

20. FONDI RISCHI E ONERI

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

in migliaia di euro

|                 | 31/12/2018 |              |          | 31/12/2017 |              |          |
|-----------------|------------|--------------|----------|------------|--------------|----------|
|                 | Totale     | Non correnti | Correnti | Totale     | Non correnti | Correnti |
| Valore iniziale | 45.678     | 45.678       | -        | 51.427     | 45.950       | 5.477    |
| Incrementi      | 5.000      | 3.497        | 1.503    | 3.656      | 3.656        | -        |
| Rilasci         | (4.082)    | (4.082)      | -        | (530)      | (530)        | -        |
| Utilizzi        | (4.562)    | (4.562)      | -        | (8.875)    | (3.398)      | (5.477)  |
| Riclassifiche   | 312        | -            | 312      | -          | -            | -        |
| Valore finale   | 42.346     | 40.531       | 1.815    | 45.678     | 45.678       | -        |

I fondi rischi e oneri si riferiscono per 33.500 migliaia di euro a 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 in Pirelli & C.S.p.A.; sono relativi alla decisione presa dalla Commissione Europea – e successivamente confermata dalla sentenza del Tribunale dell'Unione Europea del 12 luglio 2018 - 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, pari a 67 milioni di euro, Pirelli & C. S.p.A., pur non risultando coinvolta 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 corrisponde 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.

La **parte non corrente** include inoltre principalmente accantonamenti a fronte di vertenze lavoro (3.586 migliaia di euro), bonifiche di aree dismesse (1.922 migliaia di euro) e contenziosi legali e fiscali (1.523 migliaia di euro).

Gli **incrementi** si riferiscono prevalentemente ad accantonamenti per bonifiche ambientali e vertenze lavoro.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili a chiusure di pendenze per 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.

21. FONDI DEL PERSONALE

I fondi del personale ammontano a 4.175 migliaia di euro (2.072 migliaia di euro al 31 dicembre 2017). La voce comprende il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 1.077 migliaia di euro (1.385 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e altri benefici ai dipendenti per 3.098 migliaia di euro (687 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è imputabile per 1.964 migliaia di euro alla quota di competenza al 31 dicembre 2018 della seconda rata del piano di retention, valutato in accordo al principio contabile IAS 19 – Benefici ai dipendenti – 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.

I fondi del personale includono anche la quota di competenza del piano di incentivazione triennale monetario 2018-2020 (“Piano LTI”) destinato al management di Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2018. Tale piano di incentivazione è di tipo monetario (cash settled), non prevedendo l'assegnazione di azioni o di opzioni su azioni o altri titoli ma esclusivamente un incentivo in denaro, in parte collegato all'andamento dell'azione ordinaria di Pirelli & C. S.p.A..



TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2018 per il fondo trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

in migliaia di euro

|                                                                | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Valore iniziale                                                | 1.385      | 1.248      |
| Movimenti transitati da conto economico                        | 934        | 1.136      |
| (Utili)/perdite attuariali riconosciute a patrimonio netto     | 8          | 17         |
| Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti, versamenti a fondi | (1.250)    | (1.016)    |
| Valore finale                                                  | 1.077      | 1.385      |

Gli importi rilevati in conto economico sono inclusi nella voce “Costi del Personale” (nota 29).

Gli utili attuariali netti maturati nell'esercizio 2018 imputati direttamente a patrimonio netto ammontano a 8 migliaia di euro e sono essenzialmente connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

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

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

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

|                    | 2018 |
|--------------------|------|
| Tasso di sconto    | 1,5% |
| Tasso d'inflazione | 1,5% |

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

|                    | 2017 |
|--------------------|------|
| Tasso di sconto    | 1,6% |
| Tasso d'inflazione | 1,5% |

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2018 ammontano a 151 unità (141 unità al 31 dicembre 2017).

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione dello 0,25% del tasso di sconto comporterebbe una riduzione della passività pari al 1,82%, nel caso di aumento (1,78% al 31 dicembre 2017), ed un aumento della passività pari al 1,83%, nel caso di diminuzione (1,84% al 31 dicembre 2017).

22. DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali è la seguente:

in migliaia di euro

|                                  | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Debiti verso imprese controllate | 2.392      | 4.755      |
| Debiti verso imprese collegate   | 60         | 64         |
| Debiti verso altre imprese       | 16.929     | 24.875     |
| Totale                           | 19.381     | 29.694     |

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

23. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                         | 31/12/2018 |              |          | 31/12/2017 |              |          |
|---------------------------------------------------------|------------|--------------|----------|------------|--------------|----------|
|                                                         | Totale     | Non correnti | Correnti | Totale     | Non correnti | Correnti |
| Debiti verso imprese controllate                        | 25.944     | -            | 25.944   | 27.491     | -            | 27.491   |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 1.905      | -            | 1.905    | 3.067      | -            | 3.067    |
| Debiti verso dipendenti                                 | 8.275      | -            | 8.275    | 8.303      | -            | 8.303    |
| Altri debiti                                            | 9.088      | 211          | 8.877    | 35.377     | 211          | 35.166   |
| Ratei passivi                                           | 3.343      | -            | 3.343    | 1.177      | -            | 1.177    |
| Risconti passivi                                        | 7          | -            | 7        | 8          | -            | 8        |
| Totale                                                  | 48.562     | 211          | 48.351   | 75.423     | 211          | 75.212   |

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

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

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

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

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

24. FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il fondo imposte differite risulta pari a 527.807 migliaia di euro al 31 dicembre 2018 (554.828 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La composizione del fondo imposte differite al lordo delle compensazioni effettuate è la seguente:

in migliaia di euro

|                                 | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Attività per imposte anticipate | 113.005    | 85.983     |
| - di cui entro 12 mesi          | 55.649     | 52.964     |
| - di cui oltre 12 mesi          | 57.356     | 33.019     |
| Fondo imposte differite         | (640.811)  | (640.811)  |
| - di cui entro 12 mesi          | -          | -          |
| - di cui oltre 12 mesi          | (640.811)  | (640.811)  |
| Totale                          | (527.806)  | (554.828)  |

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 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Attività per imposte anticipate          |            |            |
| Fondi per rischi e oneri                 | 1.897      | 2.103      |
| Immobilizzazioni materiali               | 65         | 422        |
| Fondi del personale                      | 864        | 189        |
| Fondo svalutazione crediti               | 713        | 1.009      |
| Perdite fiscali a nuovo                  | 50.339     | 35.421     |
| Beneficio Aiuto Crescita Economica (ACE) | 43.498     | 30.913     |
| Interessi                                | 13.180     | 14.218     |
| Derivati                                 | 2.448      | 1.708      |
| Totale attività per imposte anticipate   | 113.005    | 85.983     |
| Fondo imposte differite                  |            |            |
| Marchio Pirelli                          | (633.330)  | (633.330)  |
| Differenze cambio attive non realizzate  | (7.481)    | (7.481)    |
| Totale fondo imposte differite           | (640.811)  | (640.811)  |
| Totale                                   | (527.806)  | (554.828)  |

25. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 16.436 migliaia di euro (18.636 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e comprendono principalmente debiti per ritenute alla fonte subite all'estero (*WHT*), trasferite dalle società controllate che aderiscono al consolidato fiscale in capo alla Società.

CONTO ECONOMICO

26. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 38.719 migliaia di euro per l'esercizio 2018 rispetto a 42.084 migliaia di euro nell'esercizio 2017 e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                                           | 2018   | 2017   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Ricavi per vendite di beni e prestazioni di servizi a imprese controllate | 37.054 | 40.070 |
| Ricavi per vendite di beni e prestazione di servizi ad altre imprese      | 1.665  | 2.014  |
| Totale                                                                    | 38.719 | 42.084 |

I ricavi verso imprese controllate si riferiscono a servizi prestati attraverso le funzioni di Corporate.

27. ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi ammontano a 112.179 migliaia di euro (105.778 migliaia di euro nell'esercizio 2017) e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                          | 2018    | 2017    |
|------------------------------------------|---------|---------|
| Altri proventi verso imprese controllate | 102.110 | 98.903  |
| 'Altri proventi verso altre imprese      | 10.069  | 6.875   |
| Totale                                   | 112.179 | 105.778 |

Gli altri proventi verso imprese controllate includono principalmente le *royalties* pagate dalle società del Gruppo per l'utilizzo del marchio (69.562 migliaia di euro nel 2018 rispetto a 71.897 migliaia di euro nel 2017). Includono inoltre altri ricavi derivanti dal riaddebito di costi alle società del gruppo e ricavi per subaffitti e relativi oneri accessori.

Gli altri ricavi verso altre imprese includono principalmente le *royalties* pagate da altre imprese per l'utilizzo del marchio Pirelli (1.409 migliaia di euro nel 2018 rispetto a 2.221 migliaia di euro nel 2017) e la plusvalenza di 575 migliaia di euro derivante dalla cessione del terreno sito in Milano.

28. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

Ammontano a 210 migliaia di euro nel 2018 (183 migliaia di euro nel 2017) e includono acquisti di materiale pubblicitario, carburanti e materiali vari.

29. COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 34.130 migliaia di euro (26.710 migliaia di euro nel 2017) e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                   | 2018   | 2017   |
|---------------------------------------------------|--------|--------|
| Salari e stipendi                                 | 23.744 | 19.969 |
| Oneri sociali                                     | 4.982  | 5.129  |
| Costi per indennità di fine rapporto e assimilati | 973    | 1.027  |
| Trattamento di quiescenza e obblighi simili       | 241    | 232    |
| Altri costi                                       | 4.190  | 353    |
| Totale                                            | 34.130 | 26.710 |

Il personale mediamente in forza è il seguente:

- Dirigenti39
- Impiegati109
- Operai3

30. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

in migliaia di euro

|                                                 | 2018  | 2017  |
|-------------------------------------------------|-------|-------|
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 1.764 | 2.514 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali   | 2.220 | 2.386 |
| Totale                                          | 3.984 | 4.900 |

31. ALTRI COSTI

La composizione degli altri costi è la seguente:

in migliaia di euro

|                                                                       | 2018    | 2017    |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Prestazioni rese da imprese controllate                               | 10.840  | 16.032  |
| Pubblicità                                                            | 31.243  | 33.249  |
| Consulenze e collaborazioni                                           | 8.551   | 11.863  |
| Accantonamenti vari (al netto dei rilasci)                            | (786)   | 3.931   |
| Legali e notarili                                                     | 671     | 4.434   |
| Spese viaggio                                                         | 11.119  | 10.653  |
| Compensi amministratori e organi di vigilanza                         | 8.449   | 2.515   |
| Quote associative e contributi                                        | 2.251   | 1.484   |
| Locazioni e noleggi                                                   | 10.854  | 10.662  |
| Spese informatiche                                                    | 2.551   | 2.946   |
| Consumi di energia elettrica, acqua, gas                              | 1.332   | 1.483   |
| Spese per sicurezza                                                   | 2.634   | 2.863   |
| Premi assicurativi                                                    | 3.056   | 3.796   |
| Spese gestione brevetti e marchi                                      | 845     | 719     |
| Spese per prestazioni di pulizie e manutenzione ordinaria su immobili | 689     | 1.381   |
| Manutenzione immobili                                                 | 2.124   | 901     |
| Commissioni per prestazioni bancarie: IPO                             | 163     | 44.274  |
| Altro                                                                 | 8.458   | 13.874  |
| Totale                                                                | 105.044 | 167.060 |

Gli altri costi includono costi non ricorrenti per un ammontare pari a 1.025 migliaia di euro si riferiscono principalmente alla coda di costi legati ai progetti di quotazione, avvenuto nel 2017. La riduzione degli altri costi rispetto al 2017 è riconducibile principalmente ai costi di advisors e altre fee relative al processo di IPO sostenuti nel 2017 per 62.390 migliaia di euro.

32. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce, negativa per 1.930 migliaia di euro, include principalmente la svalutazione netta dei crediti commerciali. Al 31 dicembre 2017 la svalutazione netta dei crediti commerciali ammontava a 275 migliaia di euro ed era inclusa nella voce “altri costi” (Nota 31).

33. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

33.1 UTILI DA PARTECIPAZIONI

Ammontano a 4.007 migliaia di euro nell'esercizio 2018 (2.752 migliaia di euro nell'esercizio 2017) e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                      | 2018  | 2017  |
|------------------------------------------------------|-------|-------|
| - Plusvalenza cessione partecipazione Prelios S.p.A. | -     | 2.564 |
| - Adeguamento fair value partecipazione Mediobanca   | 3.780 | -     |
| - Altri proventi su partecipazioni                   | 227   | 188   |
| Totale                                               | 4.007 | 2.752 |

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 finanziaria a fair value rilevato a conto economico” (Nota 12) e ceduta in data 11 gennaio 2018.

33.2 PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Ammontano a 3.580 migliaia di euro (13.833 migliaia di euro nell'esercizio 2017) e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                                  | 2018  | 2017   |
|------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Svalutazione partecipazioni controllate:                         |       |        |
| - Pirelli & C. Ambiente S.r.l.                                   | -     | 1.128  |
| - Hb Servizi S.r.l.                                              | -     | 1.134  |
| Svalutazione partecipazioni collegate:                           |       |        |
| - Prelios S.p.A.                                                 | -     | -      |
| - Focus Investments S.p.A.                                       | 1.351 | 2.648  |
| - Fenice S.r.l.                                                  | 2.229 | 6.570  |
| Svalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita: |       |        |
| - Alitalia S.p.A.- Compagnia Aerea Italiana S.p.A.               | -     | 781    |
| - Movincom Servizi S.p.A.                                        | -     | 120    |
| - Emittente Titoli S.p.A.                                        | -     | 1.441  |
| - Altre                                                          | -     | 11     |
| Totale                                                           | 3.580 | 13.833 |

Per maggiori dettagli si rimanda alle note relative alle partecipazioni in imprese controllate (nota 10), collegate (nota 11) ed altre attività finanziarie (nota 12).

33.3 DIVIDENDI

Ammontano a 284.517 migliaia di euro nel 2018 contro 215.497 migliaia di euro nel 2017 e sono dettagliabili come segue:

in migliaia di euro

|                                                               | 2018    | 2017    |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Da imprese controllate:                                       |         |         |
| - Pirelli Tyre S.p.A. - Italia                                | 270.000 | 200.000 |
| - Pirelli Group Reinsurance Company SA - Svizzera             | 5.025   | -       |
| - Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A. - Italia | 500     | -       |
| - Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Italia                 | 5.800   | 300     |
| Da imprese collegate:                                         |         |         |
| - Fenice Srl - Italia                                         | 2.225   | 8.556   |
| - International Media Holding S.p.A. - Italia                 | -       | 15      |
| Da altre imprese:                                             |         |         |
| - Mediobanca S.p.A. - Italia                                  | -       | 5.829   |
| - ECA Ltd - Gran Bretagna                                     | 10      | 10      |
| - Fin. Priv. S.r.l. - Italia                                  | 957     | 757     |
| - Emittenti Titoli S.p.A. - Italia                            | -       | 30      |
| Totale                                                        | 284.517 | 215.497 |

34. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta:

in migliaia di euro

|                           | 2018   | 2017    |
|---------------------------|--------|---------|
| Interessi                 | 15.419 | 1.686   |
| Altri proventi finanziari | 5.108  | 4.744   |
| Utili netti su derivati   | 40.292 | -       |
| Utili netti su cambi      | -      | 110.315 |
| Totale                    | 60.819 | 116.745 |

Gli **interessi** si riferiscono principalmente a interessi maturati sui finanziamenti erogati nel corso del 2018 a favore della controllata Pirelli Tyre S.p.A.

La voce **altri proventi finanziari** include principalmente 3.259 migliaia di euro di commissioni di garanzia addebitate ad altre società del gruppo e 1.828 migliaia di euro relativi alla plusvalenza realizzata in sede di

rimborso parziale anticipato del prestito obbligazionario unrated completato il 19 dicembre 2018 per un importo complessivo di 47 milioni di euro.

Gli **utili netti su derivati** si riferiscono a operazioni di acquisto / vendita di valuta a termine a copertura dei debiti finanziari in valuta della Società, in accordo con la politica di gestione del rischio cambio del gruppo. Per le operazioni aperte a fine periodo, il fair value è determinato applicando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio. La valutazione a fair value si compone di due elementi: la componente interesse, legata al differenziale di tassi di interesse tra le valute oggetto delle singole coperture, pari a un costo netto di 365 migliaia di euro, e la componente cambi, pari a un ricavo netto di 40.657 migliaia di euro.

Confrontando le perdite nette su cambi, pari a 40.841 migliaia di euro, con la componente cambi degli utili netti su derivati (pari a 40.657 migliaia di euro) ne deriva che lo sbilancio risulta pressoché nullo.

35. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

in migliaia di euro

|                                        | 2018   | 2017    |
|----------------------------------------|--------|---------|
| Interessi e altri oneri finanziari     | 51.416 | 136.839 |
| Commissioni                            | 1.228  | 1.147   |
| Interessi netti su fondi del personale | 185    | 24      |
| Perdite nette su cambi                 | 40.841 | -       |
| Oneri netti su derivati                | -      | 102.108 |
| Totale                                 | 93.670 | 240.118 |

Gli **interessi e altri oneri finanziari** per complessivi 51.416 migliaia di euro includono principalmente:

- 56.760 migliaia di euro di oneri finanziari a fronte della linea di finanziamento *unsecured* (“Facilities”) concessa a Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli International Plc (dal 29 novembre 2018 interamente in capo alla Capogruppo) sottoscritta in data 27 giugno 2017;
- 12.585 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.;
- 21.977 migliaia di euro di indennizzo riconosciuto a Pirelli International Plc a fronte dei costi sostenuti per la chiusura anticipata del prestito obbligazionario (da 600 milioni di euro cedola 1,75% e scadenza originaria novembre 2019) avvenuta mediante l'esercizio dell'opzione c.d. make-whole.

Le componenti di cui sopra sono parzialmente compensate da:

- 28.523 migliaia di euro di interessi attivi netti su Cross Currency Interest Rate Swap a rettifica del flusso di interessi passivi della passività coperta;
- 12.012 migliaia di euro di effetto positivo derivante dal *repricing* della linea di finanziamento *unsecured* (“Facilities”) avvenuta nel mese di gennaio 2018 e che ha comportato una rimisurazione del relativo debito.

Al 31 dicembre 2017 la voce “interessi e altri oneri finanziari” includeva 41.967 migliaia di euro di *wash down* delle fee non ancora ammortizzate relative al finanziamento bancario, rimborsato anticipatamente a giugno 2017.



Le **perdite nette su cambi** pari a 40.841 migliaia di euro si riferiscono all'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle partite espresse in valuta diversa da quella funzionale ancora in essere alla data di chiusura del Bilancio e alle perdite nette sulle partite chiuse nel corso dell'esercizio.

Negli oneri finanziari sono inclusi eventi non ricorrenti pari a un importo netto negativo di 9.964 migliaia di euro, composti da 21.977 migliaia di euro relativi all'indennizzo riconosciuto a Pirelli International Plc a fronte dei costi sostenuti per la chiusura anticipata del prestito obbligazionario al netto di utili per 12.012 migliaia di euro (già al netto della relativa quota ammortizzata) relativi al repricing della linea bancaria unsecured ("Facilities") avvenuta nel mese di gennaio 2018.

36.IMPOSTE

Le imposte risultano dettagliate come segue:

in migliaia di euro

|                                | 2018     | 2017      |
|--------------------------------|----------|-----------|
| Imposte correnti               | 21.608   | (64.005)  |
| Imposte (anticipate)/differite | (26.279) | (76.794)  |
| Totale                         | (4.671)  | (140.799) |

Le imposte correnti per l'esercizio 2018 includono principalmente un effetto negativo di oneri derivanti dal consolidamento fiscale relativi agli esercizi precedenti (53.836 migliaia di euro), dovuto essenzialmente alla riduzione dell'imponibile fiscale della controllata Pirelli Tyre grazie al beneficio derivante dall'applicazione del regime di tassazione agevolato Patent Box, compensato da un effetto positivo derivante principalmente dai proventi da consolidamento fiscale per l'esercizio 2018 (32.363 migliaia di euro).

Le imposte anticipate includono la rilevazione di imposte anticipate su perdite fiscali pregresse, su beneficio ACE e eccedenze di interessi passivi non dedotte, che sono state parzialmente utilizzate nell'esercizio.

La variazione significativa del carico fiscale rispetto all'esercizio precedente è da attribuire principalmente alla rilevazione nell'esercizio 2017 di imposte anticipate su perdite fiscali pregresse, eccedenze di interessi passivi non dedotti, beneficio ACE e altre differenze temporanee.

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

in migliaia di euro

|                                                                                     | 2018     | 2017      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte                                           | 257.691  | 30.052    |
| B) Imposte teoriche                                                                 | 61.846   | 7.212     |
| Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:  |          |           |
| Incentivi fiscali                                                                   | (3.482)  | (7.864)   |
| Dividendi e plusvalenze partecipazioni non soggetti a tassazione                    | (65.571) | (49.897)  |
| Costi non deducibili e altro                                                        | 2.209    | 19.837    |
| Utilizzo perdite esercizi precedenti non attivate                                   | -        | (37.648)  |
| Imposte differite attive su perdite fiscali e altre differenze temporanee pregresse | -        | (80.552)  |
| Imposte relativi ad esercizi precedenti                                             | 327      | 8.112     |
| C) Imposte effettive                                                                | (4.671)  | (140.799) |
| Tax rate teorico (B/A)                                                              | 24%      | 24%       |
| Tax rate effettivo (C/A)                                                            | -1,8%    | -468,5%   |

CONSOLIDATO FISCALE

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

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

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

37. ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono di seguito esposte le informazioni circa gli impatti economici di eventi ed operazioni non ricorrenti della Società pari a oneri netti per 8.312 migliaia di euro nel 2018 e oneri netti per 9.940 migliaia di euro nel 2017:

in migliaia di euro

|                                                                                                                                       | 2018            | 2017             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Costi del personale:</b>                                                                                                           |                 |                  |
| - Retention Plan                                                                                                                      | -               | (1.691)          |
| <b>Altri costi:</b>                                                                                                                   |                 |                  |
| - Costi processo di quotazione                                                                                                        | (841)           | (62.390)         |
| - Altro                                                                                                                               | (184)           | -                |
| <b>Impatto su risultato operativo</b>                                                                                                 | <b>(1.025)</b>  | <b>(64.081)</b>  |
| <b>Oneri finanziari:</b>                                                                                                              |                 |                  |
| - Impatto refinancing giugno 2017 transaction costs                                                                                   | -               | (41.967)         |
| - Indennizzo riconosciuto a Pirelli International Plc a fronte dei costi sostenuti per estinzione anticipata prestito obbligazionario | (21.977)        | -                |
| - Impatto netto repricing della linea bancaria unsecured ("Facilities")                                                               | 12.012          | -                |
| <b>Impatto su risultato al lordo delle imposte</b>                                                                                    | <b>(10.990)</b> | <b>(106.048)</b> |
| <b>Imposte:</b>                                                                                                                       |                 |                  |
| - Riconoscimento imposte anticipate su perdite pregresse e altre differenze temporanee                                                | -               | 80.552           |
| - Impatto fiscale su aggiustamenti risultato operativo e oneri finanziari                                                             | 2.678           | 15.556           |
| <b>Impatto su risultato netto</b>                                                                                                     | <b>(8.312)</b>  | <b>(9.940)</b>   |

38. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le transazioni tra Pirelli & C. S.p.A. e le imprese controllate riguardano prevalentemente:

- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate;
- addebito di royalties per l'utilizzo di brevetti alle società del Gruppo che ne beneficiano.

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

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

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

in migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE                        | 31/12/2018 | Di cui parti correlate | % incidenza | 31/12/2017 | Di cui parti correlate | % incidenza |
|-------------------------------------------|------------|------------------------|-------------|------------|------------------------|-------------|
| <b>Attività non correnti</b>              |            |                        |             |            |                        |             |
| Altri crediti                             | 600.544    | 600.000                | 99,9%       | -          | -                      | 0,0%        |
| Strumenti finanziari derivati             | 19.403     | 19.403                 | 100%        | -          | -                      | 0,0%        |
| <b>Attività correnti</b>                  |            |                        |             |            |                        |             |
| Crediti commerciali                       | 35.366     | 32.352                 | 91,5%       | 52.045     | 43.722                 | 84,0%       |
| Altri crediti                             | 1.548.691  | 1.524.042              | 98,4%       | 45.164     | 13.973                 | 30,9%       |
| Crediti tributari                         | 49.746     | 48.490                 | 97,5%       | 110.632    | 104.054                | 94,1%       |
| Strumenti finanziari derivati             | 3.749      | 3.749                  | 100%        | 95         | 95                     | 100%        |
| <b>Passività non correnti</b>             |            |                        |             |            |                        |             |
| Strumenti finanziari derivati             | 10.565     | 10.565                 | 100%        | 29.716     | 29.716                 | 100%        |
| <b>Passività correnti</b>                 |            |                        |             |            |                        |             |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori | 222.504    | 7                      | 0,0%        | 16.856     | 9.412                  | 55,8%       |
| Debiti commerciali                        | 19.381     | 2.987                  | 15,4%       | 29.694     | 4.820                  | 16,2%       |
| Altri debiti                              | 48.351     | 26.178                 | 54,1%       | 75.213     | 27.491                 | 36,6%       |
| Debiti tributari                          | 16.436     | 16.207                 | 98,6%       | 18.637     | 18.408                 | 98,8%       |
| Strumenti finanziari derivati             | 5.292      | 5.292                  | 100%        | 146        | 146                    | 100%        |

in migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO                  | 2018      | Di cui parti correlate | % incidenza | 2017      | Di cui parti correlate | % incidenza |
|----------------------------------|-----------|------------------------|-------------|-----------|------------------------|-------------|
| Ricavi dei servizi e prestazioni | 38.719    | 37.364                 | 96,5%       | 42.084    | 41.349                 | 98,3%       |
| Altri proventi                   | 112.179   | 102.184                | 91,1%       | 105.778   | 99.323                 | 93,9%       |
| Costi del personale              | (34.130)  | (2.186)                | 0,0%        | (26.710)  | (4.780)                | 17,9%       |
| Altri costi                      | (105.044) | (20.169)               | 19,2%       | (167.060) | (18.618)               | 11,1%       |
| Utili da partecipazione          | -         | -                      | 0,0%        | 2.752     | 2.564                  | 93,2%       |
| Perdite da partecipazioni        | (3.580)   | (3.580)                | 100%        | (13.833)  | (11.480)               | 83,0%       |
| Dividendi                        | 284.517   | 283.549                | 99,7%       | 215.496   | 208.871                | 96,9%       |
| Proventi finanziari              | 60.819    | 59.277                 | 97,5%       | 116.745   | 10.681                 | 9,1%        |
| Oneri finanziari                 | (93.670)  | (6.519)                | 7,0%        | (240.118) | (103.275)              | 43,0%       |

RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali con le parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017.

in migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE                                             | Società controllate | Società collegate | Altre parti correlate | Totale al 31 dicembre 2018 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|
| Crediti commerciali                                            | 32.229              | 3                 | 120                   | 32.352                     |
| Altri crediti correnti                                         | 1.524.042           | -                 | -                     | 1.524.042                  |
| Altri crediti non correnti                                     | 600.000             | -                 | -                     | 600.000                    |
| Crediti tributari                                              | 48.490              | -                 | -                     | 48.490                     |
| Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)                | 3.749               | -                 | -                     | 3.749                      |
| Strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)            | 19.403              | -                 | -                     | 19.403                     |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti) | 7                   | -                 | -                     | 7                          |
| Debiti commerciali                                             | 2.393               | 60                | 535                   | 2.987                      |
| Altri debiti                                                   | 25.944              | -                 | 234                   | 26.178                     |
| Debiti tributari                                               | 16.207              | -                 | -                     | 16.207                     |
| Strumenti finanziari derivati (passività correnti)             | 5.292               | -                 | -                     | 5.292                      |
| Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)         | 10.565              | -                 | -                     | 10.565                     |

in migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE                                             | Società controllate | Società collegate | Altre parti correlate | Totale al 31 dicembre 2017 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------|
| Crediti commerciali                                            | 42.159              | 3                 | 1.560                 | 43.722                     |
| Altri crediti correnti                                         | 13.973              | -                 | -                     | 13.973                     |
| Crediti tributari                                              | 104.054             | -                 | -                     | 104.054                    |
| Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)                | 95                  | -                 | -                     | 95                         |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti) | 9.412               | -                 | -                     | 9.412                      |
| Debiti commerciali                                             | 4.755               | 64                | -                     | 4.820                      |
| Altri debiti                                                   | 26.814              | -                 | 677                   | 27.491                     |
| Debiti tributari                                               | 8.513               | -                 | 9.895                 | 18.408                     |
| Strumenti finanziari derivati (passività correnti)             | 146                 | -                 | -                     | 146                        |
| Strumenti finanziari derivati (passività non correnti)         | 29.716              | -                 | -                     | 29.716                     |

I **crediti commerciali** ammontano a 32.352 migliaia di euro (43.722 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente a crediti per servizi/prestazioni rese alle società del gruppo (29.354 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 2.163 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia, 400 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Trading (Shangai) Co. Ltd., 163 migliaia di euro verso Pirelli International Plc.).

Gli **altri crediti correnti** ammontano a 1.524.042 migliaia di euro (13.973 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente per euro 944.329 migliaia di euro al finanziamento concesso a Pirelli Tyre S.p.A., per 561.400 migliaia di euro al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli International Plc, per 3.259 migliaia di euro a commissioni di garanzia addebitate a Pirelli International Plc, per 7.415 migliaia di euro al rateo interesse maturato sui CCIRS stipulati con Pirelli International Plc, per 3.310 migliaia di euro ai crediti IVA trasferiti al consolidato (2.695 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 227 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 224 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 101 migliaia di euro verso HB Servizi S.r.l., 63 migliaia di euro verso Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.).

Gli **altri crediti non correnti** ammontano ad 600.000 migliaia di euro (importo nullo al 31 dicembre 2017) e si riferiscono al finanziamento concesso a Pirelli Tyre S.p.A. con scadenza il 31 gennaio 2020.

I **crediti tributari** ammontano a 48.490 migliaia di euro (104.054 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono ai crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (principalmente 46.102 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 2.313 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.)

Gli **strumenti finanziari derivati** (attivo corrente) per 3.749 migliaia di euro (95 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Plc. L'importo più rilevante si riferisce per 3.424 migliaia di euro alla valutazione a fair value del Cross Currency Interest Rate Swap.

Gli **strumenti finanziari derivati** (attivo non corrente) per 19.403 migliaia di euro (importo nullo al 31 dicembre 2017) si riferiscono all'operazione di copertura del Cross Currency Interest Rate Swap effettuata con Pirelli International Plc.

I **debiti verso banche ed altri finanziatori (correnti)** ammontano a 7 migliaia di euro (9.412 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a commissioni di garanzia riconosciute a Pirelli International Plc.

I **debiti commerciali** ammontano a 2.987 migliaia di euro (4.820 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e riguardano principalmente debiti per la fornitura di servizi. I principali sono: 1.525 migliaia di euro verso HB Servizi S.r.l., 617 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A..

L'importo esposto nelle altre parti correlate per 535 migliaia di euro si riferisce al rapporto in essere verso TP Trading (Beijing) Co. Ltd..

Gli **altri debiti** ammontano a 26.178 migliaia di euro (27.491 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA. I principali sono: 25.128 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 115 migliaia di euro verso Driver Italia S.p.A.

I **debiti tributari** ammontano a 16.207 migliaia di euro (18.408 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (16.126 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 81 migliaia di euro Driver Italia S.p.A.).

L'importo di 5.292 migliaia di euro (146 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) di **strumenti finanziari derivati – passività correnti** si riferisce ad operazione di copertura effettuate con Pirelli International Plc ed è principalmente rappresentato per 5.248 migliaia di euro dalla valutazione a fair value del Cross Currency Interest Rate Swap.

L'importo di 10.565 migliaia di euro (29.716 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) di **strumenti finanziari derivati (passività non correnti)** si riferisce alla valutazione al fair value del Cross Currency Interest Rate Swap (7.741 migliaia di euro) e dell'IRS (2.511 migliaia di euro) in essere con Pirelli International Plc.

RAPPORTI ECONOMICI CON PARTI CORRELATE

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti economici con le parti correlate per gli esercizi 2018 e 2017:

in migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO                          | Società controllate | Società collegate | Altre parti | Totale 2018 |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 37.054              | -                 | 310         | 37.364      |
| Altri proventi                           | 102.110             | -                 | 74          | 102.184     |
| Costo del personale                      | -                   | -                 | (2.186)     | (2.186)     |
| Altri costi                              | (10.579)            | (261)             | (9.328)     | (20.168)    |
| Perdite da partecipazioni                | -                   | (3.580)           | -           | (3.580)     |
| Dividendi                                | 281.325             | 2.224             | -           | 283.549     |
| Proventi finanziari                      | 59.277              | -                 | -           | 59.277      |
| Oneri Finanziari                         | (6.519)             | -                 | -           | (6.519)     |

in migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO                          | Società controllate | Società collegate | Altre parti | Totale 2017 |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 40.070              | -                 | 1.279       | 41.349      |
| Altri proventi                           | 98.903              | 384               | 36          | 99.323      |
| Costo del personale                      | -                   | -                 | (4.780)     | (4.780)     |
| Altri costi                              | (15.773)            | (259)             | (2.586)     | (18.618)    |
| Utili da partecipazioni                  | -                   | 2.564             | -           | 2.564       |
| Perdite da partecipazioni                | (2.262)             | (9.218)           | -           | (11.480)    |
| Dividendi                                | 200.300             | 8.571             | -           | 208.871     |
| Proventi finanziari                      | 10.681              | -                 | -           | 10.681      |
| Oneri Finanziari                         | (103.275)           | -                 | -           | (103.275)   |

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a 37.364 migliaia di euro nel 2018 (41.349 migliaia di euro nel 2017) e si riferiscono principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti verso le società controllate sono: 36.139 migliaia di euro - Pirelli Tyre S.p.A., 301 migliaia di euro - Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 270 migliaia di euro - HB Servizi S.r.l..

I rapporti verso le altre parti correlate si riferiscono per 310 migliaia di euro al contratto di servizi/prestazioni nei confronti di Prometeon Tyre Group S.r.l..

Gli **altri proventi** pari a 102.184 migliaia di euro nel 2018 (99.323 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono principalmente a: *royalties* (67.388 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 2.164 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia), altri recuperi (25.674 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 548 migliaia di euro verso Pirelli International Plc, 237 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 78 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.); contratti di locazione (5.572 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 231 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria

S.p.A., 170 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.)

L'importo esposto nelle correlate per 74 migliaia di euro si riferisce principalmente a contratti di servizio in essere con Camfin S.p.A. (30 migliaia di euro) e con Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (25 migliaia di euro).

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

Gli **altri costi** pari a 20.169 migliaia di euro nel 2018 (18.618 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono principalmente a oneri per servizi e costi vari (5.000 migliaia di euro - HB Servizi S.r.l., 3.178 migliaia di euro - Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 1.082 migliaia di euro - Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 559 migliaia di euro - Pirelli Tyre S.p.A., 345 migliaia di euro - Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.a.).

Nella voce collegate l'importo esposto si riferisce a rapporti con il Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati – Corimav.

Nella voce altre parti correlate sono esposti i rapporti verso TP Trading (Beijing) Co. Ltd per 1.099 migliaia di euro, ed i compensi riconosciuti agli amministratori e ai dirigenti con responsabilità strategica pari a 8.229 migliaia di euro.

Le **perdite da partecipazioni** per 3.580 migliaia di euro nel 2018 (11.480 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono alle svalutazioni delle partecipazioni in Fenice S.r.l. per 2.229 migliaia di euro e Focus Investments S.p.A. per 1.351 migliaia di euro. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 33.

I **dividendi** per 283.549 migliaia di euro nel 2018 (208.871 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono ai dividendi incassati nel corso dell'anno (270.000 migliaia di euro da Pirelli Tyre S.p.A., 5.800 migliaia di euro da Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 5.025 migliaia di euro da Pirelli Group

Reinsurance Company SA e 500 migliaia di euro da Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

L'importo esposto nella voce collegate si riferisce principalmente dai dividendi distribuiti dalla società Fenice S.r.l. (2.224 migliaia di euro)

I **proventi finanziari** per 59.277 migliaia di euro nel 2018 (10.681 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono per 40.292 migliaia di euro a utili netti su derivati stipulati con Pirelli International Plc, per 3.259 migliaia di euro al riaddebito di commissioni a Pirelli International Plc e per 15.406 migliaia di euro a interessi attivi su finanziamenti verso Pirelli Tyre S.p.A..

Gli **oneri finanziari** per 6.519 migliaia di euro nel 2018 (103.275 migliaia di euro nel 2017) si riferiscono principalmente a 21.977 migliaia di euro all'indennizzo riconosciuto a Pirelli International Plc a fronte dei costi sostenuti per la chiusura anticipata del prestito obbligazionario compensato per 28.523 migliaia di euro da interessi attivi netti su Cross Currency Interest Rate Swap.

BENEFICI A DIRIGENTI  
CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Al 31 dicembre 2018 i compensi spettanti ai dirigenti con responsabilità strategiche ammontano a 10.415 migliaia di euro. La parte relativa ai benefici al personale dipendente è stata imputata nella voce di Conto economico “costi del personale” per 2.186 migliaia di euro e per 8.229 migliaia di euro nella voce di Conto economico “altri costi”.

39. ALTRE INFORMAZIONI

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti ad Amministratori di Pirelli & C. S.p.A. ammontano a 4.440 migliaia di euro nel 2018 e 2.133 migliaia di euro nel 2017. I compensi spettanti ai Sindaci per la funzione svolta in Pirelli & C. SpA ammontano a 275 migliaia di euro nel 2018 (296 migliaia di euro nel 2017).

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai sensi dell'applicabile normativa, il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018 per le attività di revisione e altri servizi resi dalla stessa Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e dalle società della rete PricewaterhouseCoopers:

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               |                |
| Servizi di attestazione <sup>(1)</sup> | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Pirelli & C. S.p.A. | 220              |                |
| Servizi diversi dalla revisione        | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Pirelli & C. S.p.A. | 46               |                |
| Totale                                 |                                     |                     |                  | 337            |

(1) nella voce "Servizi di attestazione" sono indicate le somme corrisposte per altri servizi che prevedono l'emissione di una relazione di revisione nonchè 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

Non vi sono informazioni da evidenziare ai sensi della normativa in oggetto riferite a Pirelli & C. S.p.A. per l'esercizio 2018.

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

40. 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.

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

Con effetto dal 1 gennaio 2019, ha avuto efficacia la cessione da parte della controllata Pirelli Tyre in favore della controllante Pirelli & C. S.p.A. del ramo d'azienda costituito da tutte le funzioni di staff e di supporto al business relative a *Human Resources, Health and Safety, Security, Planning and Controlling, CFO, Legal Affairs, Digital, Communication*. Tale operazione si inserisce nell'ambito di un ampio progetto di riorganizzazione delle attività all'interno del Gruppo.

ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DAL 31/12/2017 AL 31/12/2018

in migliaia di euro

|                                                       | 31/12/2017    |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                                       | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE                 |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| ITALIA                                                |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Non quotate:                                          |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Pirelli Servizi Amministrazioni e Tesoreria S.p.A.    | 2.047.000     | 3.237                            | 100              | 100            | -             | -             | 2.047.000     | 3.237                            | 100              | 100            |
| Maristel S.r.l. - Milano                              | 1.020.000     | 1.315                            | 100              | 100            | -             | -             | 1.020.000     | 1.315                            | 100              | 100            |
| Pirelli International Treasury SpA                    | -             | -                                | -                | -              | 15.000        | 15            | 15.000        | 15                               | 100              | 30             |
| Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Milano           | 1 quota       | 1.655                            | 100              | 100            | -             | -             | 1 quota       | 1.655                            | 100              | 100            |
| Pirelli & C. Ambiente S.r.l.                          | 1 quota       | 2.095                            | 100              | 100            | -             | (2.096)       | -             | -                                | -                | -              |
| Pirelli Tyre S.p.A. - Milano                          | 558.154.000   | 4.521.792                        | 100              | 100            | -             | 2.096         | 558.154.000   | 4.523.888                        | 100              | 100            |
| Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A. - Milano           | 94.978        | 101                              | 100              | 91,3           | -             | -             | 94.978        | 101                              | 100              | 91,3           |
| HB Servizi Srl                                        | 1 quota       | 230                              | 100              | 100            | -             | -             | 1 quota       | 230                              | 100              | 100            |
| Totale partecipazioni in imprese controllate italiane |               | 4.530.427                        |                  |                |               | 15            |               | 4.530.442                        |                  |                |

|                                                     | 31/12/2017    |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                                     | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| ESTERO                                              |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Brasile                                             |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Pirelli Ltda - Sao Paulo                            | 14.000.000    | 9.666                            | 100              | 100            | -             | -             | 14.000.000    | 9.666                            | 100              | 100            |
| TP Industrial de Pneus Brasil Ltda                  | -             | 0                                | -                | -              | -             | -             | -             | 0                                | -                | -              |
| Pirelli Latam Participações Ltda.                   | 1             | 0                                | -                | -              | -             | -             | 1             | 0                                | -                | -              |
| Pirelli Pneus Ltda                                  | 1             | -                                | -                | -              | -             | -             | 1             | -                                | -                | -              |
| Pirelli Comercial de Pneus Brasil Ltda.             | 1             | -                                | -                | -              | -             | -             | 1             | -                                | -                | -              |
| Francia                                             |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Pirelli Solutions France Sarl - Villepinte          | 1 quota       | -                                | -                | 100            | -             | -             | 1 quota       | -                                | -                | 100            |
| Regno Unito                                         |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Pirelli UK Ltd. - Londra - ordinarie                | 163.991.278   | 21.871                           | 100              | 100            | -             | -             | 163.991.278   | 21.871                           | 100              | 100            |
| Svizzera                                            |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Pirelli Group Reinsurance Company S.A.              | 800.000       | 6.346                            | 100              | 100            | (500.000)     | -             | 300.000       | 6.346                            | 100              | 100            |
| Totale partecipazioni in imprese controllate estere |               | 37.883                           |                  |                |               | -             |               | 37.883                           |                  |                |
| Totale partecipazioni in imprese controllate        |               | 4.568.309                        |                  |                |               | 15,0          |               | 4.568.324                        |                  |                |



MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE DAL 31/12/2017 AL 31/12/2018

in migliaia di euro

|                                                             | 31/12/2017    |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|-------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                                             | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE                         |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| ITALIA                                                      |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Non quotate                                                 |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Fenice Srl - in liquidazione                                | 1 quota       | 2.478                            | 69,9             | 69,9           | -             | (2.478)       | -             | -                                | -                | -              |
| Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORI-MAV) | 1 quota       | 104                              | 100              | 100            | -             | -             | 1 quota       | 104                              | 100              | 100            |
| Eurostazioni S.p.A. - Roma                                  | 52.333.333    | 6.271                            | 32,7             | 32,7           | -             | -             | 52.333.333    | 6.271                            | 32,7             | 32,7           |
| Focus Investments S.p.A.                                    | 111.111       | 1.352                            | 8,3              | 8,3            | -             | (1.352)       | 111.111       | -                                | 8,3              | 8,3            |
| Totale società non quotate                                  |               | 10.204                           |                  |                |               | (3.830)       |               | 6.375                            |                  |                |
| Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia         |               | 10.204                           |                  |                |               | (3.830)       |               | 6.375                            |                  |                |
| Totale partecipazioni in imprese collegate                  |               | 10.204                           |                  |                |               | (3.830)       |               | 6.375                            |                  |                |

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO DAL 01/01/2018 AL 31/12/2018

in migliaia di euro

|                                       | 1/1/2018      |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                       | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE       |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| ITALIANE QUOTATE                      |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Mediobanca S.p.A. - Milano            | 15.753.367    | 149.027                          | 1,8              | 1,8            | (15.753.367)  | (149.027)     | -             | -                                | -                | -              |
| Totale altre imprese italiane quotate |               | 149.027                          |                  |                |               | (149.027)     |               | -                                |                  |                |
| Totale altre imprese quotate          |               | 149.027                          |                  |                |               | (149.027)     |               | -                                |                  |                |

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DAL 01/01/2018 AL 31/12/2018 (SEGUE)

in migliaia di euro

|                                       | 1/1/2018      |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                       | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE       |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| ITALIANE QUOTATE                      |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| RCS Mediagroup S.p.A. - Milano        | 24.694.918    | 30.177                           | 4,7              | 4,7            | -             | (1.729)       | 24.694.918    | 28.449                           | 4,7              | 4,7            |
| Totale altre imprese italiane quotate |               | 30.177                           |                  |                |               | (1.729)       |               | 28.449                           |                  |                |
| Totale altre imprese quotate          |               | 30.177                           |                  |                |               | (1.729)       |               | 28.449                           |                  |                |

|                                                                                                                                                                                            | 1/1/2018      |                                  |                  |                | Variazioni    |               | 31/12/2018    |                                  |                  |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                            | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaia | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaia | % totale partec. | Di cui diretta |
| ITALIANE NON QUOTATE                                                                                                                                                                       |               |                                  |                  |                |               |               |               |                                  |                  |                |
| Aree Urbane S.r.l. (in liquidazione) - Milano                                                                                                                                              | 1 quota       | -                                | -                | -              | -             | -             | 1 quota       | -                                | -                | -              |
| C.I.R.A. - Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali S.c.p.A. - Capua (CE)                                                                                                                  | 30            | -                                | 0,1              | 0,1            | -             | -             | 30            | -                                | 0,1              | 0,1            |
| Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.p.A. - Roma                                                                                                                                            | 1.162.098.622 | -                                | 1,7              | 1,5            | -             | -             | 1.162.098.622 | -                                | 1,4              | 1,4            |
| CEFRIEL - Società Consortile a Responsabilità limitata                                                                                                                                     | 1 quota       | -                                | 4,9              | 4,9            | -             | -             | 1 quota       | -                                | 4,9              | 4,9            |
| Consorzio DIXIT (in liquidazione) - Milano                                                                                                                                                 | 1 quota       | -                                | 14,3             | 14,3           | -             | -             | 1 quota       | -                                | 14,3             | 14,3           |
| MIP Politecnico di Milano - Graduate School of Business società consortile per azioni già Consorzio per l'Innovazione nella Gestione di Azienda -Mip - (Master Imprese Politecnico) Milano | 12.000        | -                                | 3,1              | 3,1            | -             | -             | 12.000        | -                                | 2,9              | 2,9            |
| Consorzio Milano Ricerche - Milano                                                                                                                                                         | 1 quota       | -                                | 9,0              | 9,0            | -             | -             | 1 quota       | -                                | 9,0              | 9,0            |
| Società Generale per la Progettazione Consulenze e Partecipazioni (ex Italconsult ) S.p.A. - Roma                                                                                          | 1.100         | -                                | 3,7              | 3,7            | -             | -             | 1.100         | -                                | 3,7              | 3,7            |
| Emittenti Titoli S.p.A. in liquidazione - Milano                                                                                                                                           | 229.000       | 2.745                            | 2,8              | 2,8            | (229.000)     | (2.748)       | -             | -                                | -                | -              |
| F.C. Internazionale Milano S.p.A. - Milano                                                                                                                                                 | 55.805.625    | -                                | 0,4              | 0,4            | -             | -             | 55.805.625    | -                                | 0,4              | 0,4            |
| Fin. Priv. S.r.l. - Milano                                                                                                                                                                 | 1 quota       | 19.909                           | 14,3             | 14,3           | -             | (4.305)       | 1 quota       | 15.604                           | 14,3             | 14,3           |
| Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano                                                                                                                                              | 1 quota       | 6.599                            | 6,1              | 6,1            | -             | 362           | 1 quota       | 6.961                            | 6,1              | 6,1            |
| Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A. - Bologna                                                                                                                                      | 959.429       | 245                              | 3,3              | 3,3            | -             | 13            | 959.429       | 258                              | 3,3              | 3,3            |
| Redaelli Sidas S.p.A. (in liquidazione) - Milano                                                                                                                                           | 750.000       | -                                | 4,6              | 4,6            | (750.000)     | -             | -             | -                                | -                | -              |
| Consorzio Movincom S.c.r.l. in liquidazione                                                                                                                                                | 1             | 6                                | 5,9              | 5,9            | (1)           | (6)           | -             | -                                | -                | -              |
| Movincom Servizi S.r.l. in liquidazione                                                                                                                                                    | 1 quota       | -                                | 4,4              | 4,4            | -             | -             | -             | -                                | -                | -              |
| Tiglio I S.r.l. - Milano                                                                                                                                                                   | 1 quota       | 87                               | 0,6              | 0,6            | -             | (17)          | 1 quota       | 70                               | 0,6              | 0,6            |
| Genextra S.p.A.                                                                                                                                                                            | 592.450       | 481                              | 0,6              | 0,6            | -             | (442)         | 592.450       | 39                               | 0,6              | 0,6            |
| Totale altre imprese italiane non quotate                                                                                                                                                  |               | 30.075                           |                  |                |               | (7.142)       |               | 22.932                           |                  |                |

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DAL 01/01/2018 AL 31/12/2018

in migliaia di euro

|                                                                                                               | 1/1/2018      |                                   |                  |                | Variazioni    |                | 31/12/2018    |                                   |                  |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                                                               | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaiaa | % totale partec. | Di cui diretta | Numero azioni | € in migliaiaa | Numero azioni | Valori di bilancio € in migliaiaa | % totale partec. | Di cui diretta |
| ESTERE                                                                                                        |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Libia                                                                                                         |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Libyan-Italian Joint Company - azioni ordinarie di tipo B                                                     | 300           | 32                                | 1,0              | 1,0            | -             | -              | 300           | 32                                | 1,0              | 1,0            |
| Belgio                                                                                                        |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Euroqube S.A. (in liquidazione)                                                                               | 67.570        | 13                                | 17,8             | 17,8           | -             | -              | 67.570        | 13                                | 17,8             | 17,8           |
| U.S.A.                                                                                                        |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Gws Photonics Inc - Wilmington - Az. Priv tipo B                                                              | 1.724.138     | -                                 | -                | -              | -             | -              | 1.724.138     | -                                 | -                | -              |
| Gws Photonics Inc - Wilmington - Az. Priv tipo C                                                              | 194.248       | -                                 | -                | -              | -             | -              | 194.248       | -                                 | -                | -              |
| Gran Bretagna                                                                                                 |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Eca International                                                                                             | 100           | -                                 | 2,8              | 2,8            | -             | -              | 100           | -                                 | 2,8              | 2,8            |
| Totale altre società estere                                                                                   |               | 45                                |                  |                |               | -              |               | 45                                |                  |                |
| ALTRI TITOLI IN PORTAFOGLIO                                                                                   |               |                                   |                  |                |               |                |               |                                   |                  |                |
| Fondo Comune di Investimento Immobiliare - Anastasia                                                          | 53 quote      | 15.270                            | -                | -              | -             | 305            | 53 quote      | 15.575                            | -                | -              |
| Totale altri titoli in portafoglio                                                                            |               | 15.270                            |                  |                |               | 305            |               | 15.575                            |                  |                |
| TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO |               | 75.566                            |                  |                |               | (8.566)        |               | 67.000                            |                  |                |

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

in migliaia di euro

|                                                            | Sede legale | Valore in bilancio | Quota % | Capitale sociale | Patrimonio netto di competenza | Risultato netto di competenza |
|------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|---------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA             |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.         | Milano      | 3.238              | 100%    | 2.047            | 3.386                          | 211                           |
| Maristel S.p.A.                                            | Milano      | 1.315              | 100%    | 50               | 2.009                          | (30)                          |
| Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.                         | Milano      | 1.655              | 100%    | 1.010            | 2.587                          | 356                           |
| Pirelli Tyre S.p.A.                                        | Milano      | 4.523.887          | 100%    | 558.154          | 1.593.714                      | 417.251                       |
| Servizi Aziendali Pirelli S.c.p.a.                         | Milano      | 101                | 91,3%   | 104              | 283                            | 22                            |
| HB Servizi S.r.l.                                          | Milano      | 230                | 100%    | 10               | 309                            | 216                           |
| Pirelli International Treasury S.p.A.                      | Milano      | 15                 | 30%     | 50               | 15                             | -                             |
| Totale partecipazioni in imprese controllate - Italia      |             | 4.530.441          |         |                  |                                |                               |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO             |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Svizzera                                                   |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Pirelli Group Reinsurance Company S.A.                     | Lugano      | 6.346              | 100%    | 2.662            | 22.010                         | 6.592                         |
| Brasile                                                    |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Pirelli Ltda                                               | Sao Paulo   | 9.666              | 100%    | 3.154            | 1.706                          | 286                           |
| Regno Unito                                                |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Pirelli UK Ltd                                             | Londra      | 21.871             | 100%    | 183.326          | 18.581                         | (6.305)                       |
| Totale partecipazioni in imprese controllate - Estero      |             | 37.883             |         |                  |                                |                               |
| Totale partecipazioni in imprese controllate               |             | 4.568.324          |         |                  |                                |                               |
| PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ITALIA               |             |                    |         |                  |                                |                               |
| Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV) | Milano      | 104                | 100%    | 104              | 104                            | -                             |
| Eurostazioni S.p.A. **                                     | Roma        | 6.271              | 32,7%   | 16.000           | 6.394                          | 129                           |
| Focus Investments S.r.l.                                   | Milano      | -                  | 8,3%    | *                | *                              | *                             |
| Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia        |             | 6.375              |         |                  |                                |                               |
| Totale partecipazioni in imprese collegate                 |             | 6.375              |         |                  |                                |                               |

\* Dati non ancora disponibili  
\*\* Dati di bilancio al 31 luglio 2018

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

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

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto conto delle norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate, come risultanti dal documento del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili aggiornato, da ultimo, ad aprile 2018, nonché delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui Pirelli & C. S.p.A. (in seguito anche "Pirelli" o la "Società") ha aderito.

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

### NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE E COMPOSIZIONE

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 15 maggio 2018. La predetta Assemblea ha confermato nella carica tutti i Sindaci Effettivi uscenti e dunque il Collegio può affermare di aver operato in continuità per l'intero esercizio 2018.

In particolare, il Collegio è composto dai Sindaci Effettivi dott. Francesco Fallacara (Presidente), dott. Fabio Artoni, prof.ssa Antonella Carù, dott. Luca Nicodemi e dott. Alberto Villani e dai Sindaci Supplenti dott.ssa Franca Brusco e l'avv. Elenio Bidoggia.

Ai sensi sia dell'articolo 148, comma 3, TUF sia di quanto prescritto dal Codice di Autodisciplina delle



1

Società quotate, a cui Pirelli ha deliberato di aderire, il Collegio Sindacale ha verificato la permanenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti in carica al 31 dicembre 2018, già accertati in sede di nomina (cfr. paragrafo successivo per quanto riguarda le valutazioni sulla dimensione e funzionamento dell'organo di controllo).

### CONSIDERAZIONI SUL BILANCIO 2018 E SULLE OPERAZIONI DI PARTICOLARE RILEVANZA EFFETTUATE NELL'ESERCIZIO

Segnaliamo che il bilancio di Pirelli è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, in vigore al 31 dicembre 2018, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. 38/2005. Nel bilancio è riportata, altresì, l'informativa richiesta dalla legge 124/2017 (art. 1, commi 125-129).

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

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

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

Il bilancio separato e il bilancio consolidato 2018 di Pirelli contengono le prescritte dichiarazioni di conformità da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Per effetto dell'assegnazione nel mese di marzo 2017 da parte di Pirelli 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*". Il risultato dell'esercizio della *discontinued operation* è stato classificato 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 nel quarto trimestre 2018.

Il bilancio consolidato Pirelli dell'esercizio 2018 presenta in sintesi i seguenti dati:



2

|                                                                                 |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Ricavi                                                                          | € 5.194,5 milioni |
| Risultato operativo (Ibit)                                                      | € 703,1 milioni   |
| Ebit adjusted senza inclusione dei costi di startup                             | € 1.002,7 milioni |
| Utile netto totale consolidato (comprensivo delle attività oggetto di cessione) | € 442,4 milioni   |

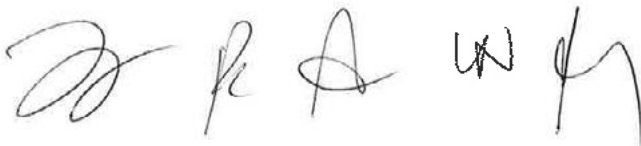
La posizione finanziaria netta consolidata è passiva per 3.180,1 milioni di euro (3.218,5 a fine 2017).

La capogruppo Pirelli ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 262,4 milioni di euro (170,8 milioni di euro nel 2017).

Le operazioni di maggiore rilevanza sono dettagliatamente riportate nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione e nel bilancio. Si evidenziano, in particolare, le seguenti operazioni:

- in data **11 gennaio 2018** Pirelli ha ceduto, attraverso un'operazione riservata a investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali all'estero, l'intera partecipazione detenuta direttamente in Mediobanca S.p.A. - corrispondente a circa l'1,8% del relativo capitale sociale - con un incasso complessivo netto di 152,8 milioni di euro;
- in data **22 gennaio 2018**, a valere sul programma *Euro Medium Term Note* (EMTN) approvato dal Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2017, Pirelli ha collocato presso investitori istituzionali internazionali un prestito obbligazionario per un importo nominale di 600 milioni di euro della durata di 5 anni, a tasso fisso. Il rendimento effettivo a scadenza è pari a 1,479% e i titoli sono stati quotati presso la Borsa del Lussemburgo;
- in data **15 marzo 2018** Pirelli ha collocato un'emissione obbligazionaria "*Floating Rate Note*" del valore di 200 milioni di euro con scadenza settembre 2020. L'emissione obbligazionaria a tasso variabile - destinata esclusivamente a investitori istituzionali - ha permesso di rimborsare il debito esistente per un uguale ammontare, ottimizzando ulteriormente la struttura finanziaria della società attraverso la riduzione del costo del debito;
- in data **20 marzo 2018** è stato rimborsato anticipatamente dalla controllata Pirelli International Plc il prestito obbligazionario di 600 milioni di euro con scadenza novembre 2019. Il rimborso è avvenuto al prezzo di 1.031,15 euro a titolo di *Make-Whole Amount* per ciascuna obbligazione del valore di 1.000 euro, cui si sono aggiunti 5,85 euro a titolo di interessi maturati fino alla data di rimborso;
- in data **14 maggio 2018**, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli, su proposta del Vice Presidente Esecutivo e CEO, Marco Tronchetti Provera, ha approvato uno sviluppo della struttura organizzativa mirata a consolidare l'implementazione del modello integrato di *business*;

in data **15 maggio 2018**, l'Assemblea degli azionisti di Pirelli, ha approvato il bilancio chiuso al 31



dicembre 2017 (così come approvato dal CdA del **26 febbraio 2018**), nonché l'aumento a 15 del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, e nominato quale nuovo consigliere - su proposta di un gruppo di investitori istituzionali - Giovanni Lo Storto, che è entrato a far parte del Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* e del Comitato per la Remunerazione. Giovanni Lo Storto ha dichiarato di possedere i requisiti per essere qualificato come consigliere indipendente ai sensi del Testo Unico della Finanza e del Codice di Autodisciplina delle società quotate. Con tale nomina, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli risulta composto a maggioranza (8 su 15 membri) da consiglieri indipendenti. L'Assemblea, inoltre, ha nominato, con il sistema del voto di lista, il nuovo Collegio Sindacale per gli esercizi 2018-2020. L'Assemblea ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione a stipulare una nuova polizza assicurativa D&O (*Directors and Officers Liability Insurance*), ha espresso parere favorevole sulla Politica di remunerazione e ha approvato - per la parte legata al Total Shareholder Return - l'adozione del piano di incentivazione triennale monetario 2018-2020 ("Piano LTI"), quest'ultimo destinato a tutto il *management* e correlato agli obiettivi 2018/2020 contenuti nel piano industriale 2017/2020;

- in data **22 giugno 2018**, il Consiglio di amministrazione di Pirelli ha esteso la scadenza (dal 31 gennaio al 31 dicembre 2019) e ampliato la dimensione della precedente autorizzazione consiliare in materia di prestiti obbligazionari da 1 miliardo a 1,8 miliardi di euro, di cui 800 milioni di euro collocati nel primo trimestre del 2018;
- in data **26 luglio 2018**, Pirelli ha concluso un finanziamento "*Schuldschein*" per complessivi 525 milioni di euro (approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 giugno 2018). Il finanziamento, garantito da Pirelli Tyre S.p.A. e sottoscritto da primari operatori di mercato, si compone di una *tranche* da 82 milioni di euro con scadenza a 3 anni, una da 423 milioni di euro con scadenza a 5 anni e una da 20 milioni di euro con scadenza a 7 anni. L'operazione ha consentito di rimborsare debito esistente, ottimizzandone ulteriormente la struttura e i costi;

in data **7 agosto 2018**, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli - con riferimento al prestito obbligazionario denominato "*Pirelli & C. S.p.A. 600.000.000 euro 1,375 per cent. Guaranteed Notes due 25 January 2023*" (ISIN: XS1757843146) emesso da Pirelli nell'ambito del programma EMTN da 2 miliardi di euro e quotato alla Borsa del Lussemburgo - ha deliberato di procedere a operazioni di acquisto parziali di tali obbligazioni. A conclusione del programma di riacquisto parziale, la Società ha comunicato in data **19 dicembre 2018** di aver riacquistato - tramite un primario intermediario - e contestualmente annullato obbligazioni per un valore nominale complessivo di 47 milioni di euro;

- in data **7 agosto 2018**, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli, su proposta del Vice Presidente Esecutivo e CEO Marco Tronchetti Provera, ha proceduto alla cooptazione di Ning Gaoning e alla





sua nomina a Presidente del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione di Ren Jianxin, dimessosi in data **30 luglio 2018**. Ning Gaoning - che ha dichiarato di non essere in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina - è stato qualificato dal Consiglio quale amministratore non esecutivo e al medesimo è stata attribuita la rappresentanza legale della Società ai sensi di statuto. Il Consiglio ha altresì nominato il nuovo amministratore quale componente del Comitato Nomine e Successioni;

- in data **7 settembre 2018** Pirelli ha annunciato di aver ceduto la propria fabbrica di pneumatici Car a Guacara, in Venezuela, unitamente a tutte le attività detenute nel Paese. L'operazione, che segue il deconsolidamento contabile già avvenuto il 31 dicembre 2015, non ha avuto effetti finanziari sul gruppo;
- in data **9 ottobre 2018** è stato perfezionato il closing per l'acquisto da parte di Pirelli Tyre S.p.A. 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. L'investimento è stato pari a circa 65 milioni di euro. Pirelli Tyre S.p.A. avrà il diritto - da esercitare nel periodo compreso tra l'1 gennaio 2021 e il 31 dicembre 2025 - di incrementare tale partecipazione fino al 70%;
- in data **15 ottobre 2018** Pirelli ha sottoscritto l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate italiana per l'accesso all'agevolazione fiscale del *Patent Box*, con riferimento agli anni di imposta 2015-2019. Il beneficio fiscale per il triennio 2015-2017 è pari a circa 54 milioni di euro, cui si è aggiunta la stima del beneficio relativo all'anno 2018 pari a 35 milioni di euro. Su proposta del CEO, il Consiglio di Amministrazione ha destinato le risorse derivanti dal *Patent Box* ad azioni di riduzione dei costi che saranno implementate nel 2019 per continuare a supportare una riduzione a doppia cifra dell'esposizione sullo Standard e la strategia *High Value*;
- in data **18 dicembre 2018** Pirelli ha comunicato di essere stata ammessa - unitamente alla controllata Pirelli Tyre S.p.A. - al regime di Adempimento Collaborativo, la nuova modalità di interlocuzione con l'Agenzia delle Entrate basata su un rapporto di trasparenza che consente di aumentare ulteriormente il livello di certezza sulle questioni fiscali rilevanti. L'ammissione giunge al termine dell'esito positivo della valutazione condotta dall'Agenzia delle Entrate sul "*Tax Control Framework*" della società, il sistema di rilevazione, gestione, controllo e mitigazione del rischio fiscale.

**OPERAZIONI ATIPICHE O INUSUALI**

Le operazioni rilevanti dell'esercizio 2018 sono esposte in dettaglio nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione. Non ci risultano effettuate operazioni atipiche o inusuali così come definite da Consob



nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

**OPERAZIONI INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE**

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

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

Ai sensi dell'articolo 4, comma 6 del citato Regolamento, segnaliamo che la Procedura adottata dalla Società (i) è coerente con i principi contenuti nel Regolamento stesso e (ii) è pubblicata sul sito internet della Società ([www.pirelli.com](http://www.pirelli.com)).

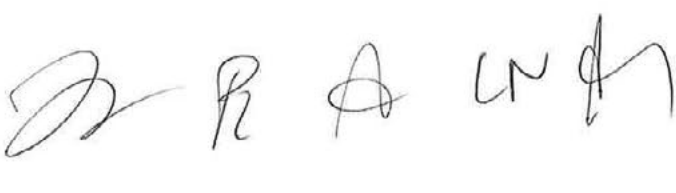
Nel corso dell'esercizio 2018 risultano poste in essere operazioni con parti correlate sia infragruppo sia con terzi.

Le operazioni infragruppo, i cui effetti sono riportati nel bilancio, risultano di natura ordinaria, in quanto essenzialmente costituite da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. Esse sono state regolate applicando normali condizioni determinate secondo parametri *standard*, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società, in quanto finalizzate alla razionalizzazione dell'uso delle risorse del Gruppo.

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

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

In merito a tali operazioni, abbiamo sempre valutato positivamente la rispondenza delle stesse





all'interesse della Società.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e, in data 14 febbraio 2019, alla riunione del Consiglio di Amministrazione della Società, che, per quanto occorrer possa, ha approvato la rimodulazione di alcuni termini dei contratti di licenza con Prometcon Tyre Group S.r.l. e Acolus Tyre Co. Ltd (società controllate dal medesimo controllante della Società), i cui effetti - inclusi nei risultati 2018 e nei dati previsionali comunicati al mercato - sono stati comunicati al mercato già in occasione della diffusione dei dati preliminari consolidati 2018. Segnaliamo che per le suddette operazioni, per massima trasparenza al mercato, la Società ha prudenzialmente ritenuto di pubblicare in via volontaria un Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) e dell'art. 18 della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società. Il Documento Informativo è stato pubblicato in data 20 febbraio 2019.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Procedura per il compimento di operazioni con parti correlate adottata dalla Società e sulla correttezza del processo seguito dal Consiglio e dal competente Comitato in tema di qualificazione delle parti correlate e non abbiamo nulla da segnalare.

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

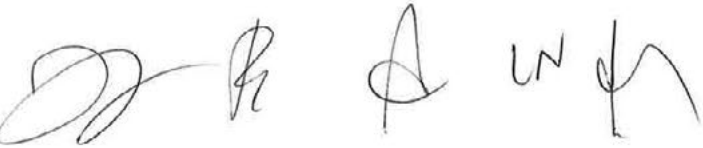
**PROCEDURA DI IMPAIRMENT TEST**

Segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione, come suggerito dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, ha approvato, in via autonoma e preventiva rispetto al momento dell'approvazione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione (avvenuta nella riunione del 26 febbraio 2019), la rispondenza della procedura di *impairment test* alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36, previa condivisione della stessa da parte del Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* e del Collegio Sindacale.

In particolare, l'*impairment test* è stato condotto dalla Società sull'avviamento allocato al gruppo di *cash generating unit Consumer* e sul *brand Pirelli*.

Nelle note esplicative al bilancio sono riportate informazioni ed esiti del processo valutativo condotto anche con l'ausilio di un esperto altamente qualificato.

Il Collegio ritiene adeguata la procedura adottata dalla Società.



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

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

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

\*\*\*

**ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA**

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

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

**ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA NON FINANZIARIA**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel d.lgs. 254/2016 con riferimento alla Dichiarazione di carattere non finanziario ("DNF"), verificando, altresì l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di "formazione" e "diffusione" anche delle informazioni non finanziarie ed esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa non finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

In particolare, il Collegio Sindacale ha preso atto che la Società ha predisposto un articolato sistema per il controllo dei contenuti della DNF che prevede: (i) una norma operativa dedicata, al fine di assicurare



un'adeguata rendicontazione delle informazioni di carattere non finanziario; (ii) un sistema di controllo volto a garantire maggiore *assurance* circa la corretta rendicontazione delle principali informazioni non finanziarie; (iii) una verifica, all'esito di un'attività di circolettatura, dei dati di natura non finanziaria contenuti nella DNF; (iv) la sottoscrizione di una lettera di attestazione da parte dei soggetti di vertice avente ad oggetto i dati non finanziari inclusi nei paragrafi di bilancio di competenza.

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

Con riferimento alla materia della protezione dei dati personali, il Collegio Sindacale dà atto che il Gruppo Pirelli ha posto in essere le attività necessarie per garantire l'adeguamento alle novità introdotte dal Regolamento (UE) 2016/679. In particolare, nel corso del 2018 sono state completate, nell'ambito delle società europee del Gruppo, le attività di attribuzione di ruoli e responsabilità all'interno dell'organizzazione aziendale, la formalizzazione di disposizioni normative interne e l'aggiornamento dei documenti previsti dalla normativa.

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

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

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

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



e finanziaria della Società.

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

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

Il Collegio Sindacale segnala, in particolare, che i controlli previsti dalla Legge 262/2005, per il bilancio al 31 dicembre 2018 hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure amministrative-contabili. Anche i controlli previsti in applicazione del *framework* di controllo per la DNF hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure interne.

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

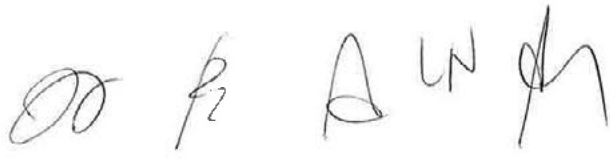
La Società incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della Società è PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("PWC"). L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito dall'Assemblea, su proposta motivata dell'organo di controllo, nella riunione tenutasi in data 1° agosto 2017, per il novennio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

PWC, in data 3 aprile 2019, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento UE 537/2014 le Relazioni sui bilanci di esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2018. In pari data la società di revisione ha emesso la Relazione aggiuntiva per il comitato per il controllo interno e la revisione contabile, redatta ai sensi dell'art. 11 del Regolamento UE 537/2014. Sempre in data 3 aprile 2019, PWC ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 D. Lgs. 254/2016 la Relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario.

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

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

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione e in particolare ha ricevuto



periodica evidenza degli incarichi diversi dai servizi di revisione attribuiti, anche in forza di specifiche disposizioni regolamentari, all'organizzazione PWC.

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

PWC, con lettera del 3 aprile 2019, ha confermato la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), del Regolamento EU n. 537/2014 e del paragrafo 17, lettera a) del Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) 260.

Nel corso dell'esercizio 2018, PWC e il suo *network* hanno svolto a favore del Gruppo le attività di seguito riassunte, oggetto di incarichi approvati dal Collegio Sindacale ove non relativi a incarichi conferiti precedentemente alla quotazione:

COMPENSI REVISORI 2018

| (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               | 2.110          | 66% |
|                                 | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Società Controllate | 611              |                |     |
|                                 | Network PricewaterhouseCoopers      | Società Controllate | 1.428            |                |     |
| Servizi di attestazione (1)     | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Pirelli & C. S.p.A. | 220              | 632            | 17% |
|                                 | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Società Controllate | 240              |                |     |
|                                 | Network PricewaterhouseCoopers      | Società Controllate | 72               |                |     |
| Servizi diversi dalla revisione | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Pirelli & C. S.p.A. | 48               | 633            | 17% |
|                                 | PricewaterhouseCoopers S.p.A.       | Società Controllate | 195              |                |     |
|                                 | Network PricewaterhouseCoopers      | Società Controllate | 293              |                |     |
|                                 |                                     |                     | 3.176            | 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 ad. servizio di attestazione in quanto sinergici con l'attività di revisione legale dei conti.

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

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

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

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

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

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa anche a seguito della costituzione della Direzione Generale *Operations*, affidata ad Andrea Casaluci, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi in data 14 maggio 2018.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione, in data 26 febbraio 2019, ha confermato le precedenti valutazioni circa l'assenza di un soggetto che eserciti attività di direzione e coordinamento sulla Società ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile, fermo restando il diritto della controllante di includere Pirelli nel proprio perimetro di consolidamento a fini contabili.

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

Il Collegio Sindacale ha espresso nel corso dell'esercizio i pareri richiesti per legge afferenti le proposte sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, esprimendo i pareri previsti dall'articolo 2389 del Codice Civile.

In particolare, il Collegio Sindacale, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2018, ha espresso parere favorevole in merito alla proposta di rimodulazione della remunerazione del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato.

Nella stessa riunione, il Collegio Sindacale ha inoltre espresso parere favorevole: (i) sull'incentivo variabile 2017 riconosciuto in favore del Direttore *Internal Audit*, (ii) sul raggiungimento degli obiettivi previsti per il Piano LTI precedente, (iii) sul conseguente lancio di un nuovo Piano LTI 2018-2020, (iv) in merito al riconoscimento degli incentivi MBO 2017 e al Piano MBO 2018. La parte legata al *Total Shareholder Return* del Piano LTI 2018-2020 è stata approvata dall'Assemblea degli azionisti del 15 maggio 2018.

Nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2018, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole sulla remunerazione riconosciuta in capo al "nuovo" Direttore Generale *Operations* (rivista in data 26 febbraio 2019) e ai Dirigenti con responsabilità strategica, nominati in pari data.



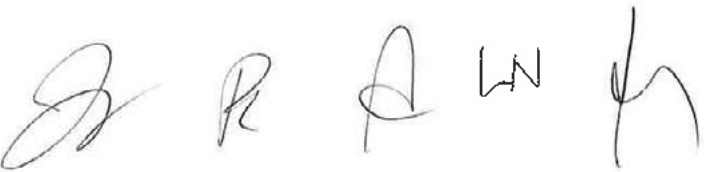
Nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2019, il Collegio Sindacale ha espresso la propria positiva valutazione in merito alla struttura dell'MBO 2019 che, tra gli obiettivi fissati per l'ottenimento della componente variabile annuale per l'esercizio 2019, include un nuovo obiettivo (di Sostenibilità) con peso a *target* 10%, costituito dalle *green revenues* sul totale gamma e prevede un meccanismo di fissazione degli obiettivi per il piano MBO più sfidante rispetto agli obiettivi comunicati al mercato.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione annuale sulla Remunerazione.

**ULTERIORI ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE E INFORMATIVA RICHIESTA DA CONSOB**

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

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza, per gli aspetti di competenza, della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento ai quali la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi. A tal proposito, si segnala che la Società ha redatto per l'esercizio 2018, ai sensi dell'articolo 123-*bis* del TUF, l'annuale Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari nella quale sono fornite informazioni circa (i) le pratiche di governo societario effettivamente applicate dalla Società al di là degli obblighi previsti dalle norme legislative o regolamentari, (ii) le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata, (iii) i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli azionisti e le modalità del loro esercizio, (iv) la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati nonché le altre informazioni previste dall'articolo 123-*bis* del TUF;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del d.lgs. 58/1998, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge e dai regolamenti UE, come disposto dal citato articolo, ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri periodici con la società di revisione, ai fini del reciproco scambio



di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire. Si segnala, inoltre, che nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione è stato inserito un paragrafo contenente la descrizione delle principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata.

Il Collegio Sindacale dà atto:

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

Segnaliamo, inoltre, che il Collegio Sindacale:

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



- ha ottenuto informazioni dai corrispondenti organi delle principali società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale (ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del TUF);
- ha rilasciato, nel corso dell'esercizio 2018, parere ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, in occasione della nomina per cooptazione del Consigliere Ning Gaoning (poi nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione) avvenuta in data 7 agosto 2018.

Nel corso dell'esercizio 2018 il Collegio Sindacale non ha ricevuto esposti.

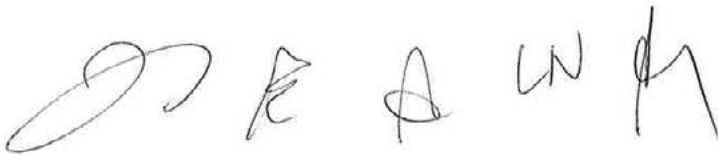
Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto una denuncia ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile da parte dell'azionista sig. Marco Bava, il quale ha rivolto al Collegio una richiesta di verifica in merito alla possibilità di presentare candidature per la nomina di un nuovo Consigliere, punto all'ordine del giorno dell'Assemblea degli azionisti convocata per il 15 maggio 2018, da parte di ciascun socio, anche di "minoranza".

La Società – in accordo con il Collegio Sindacale - ha fatto pervenire all'azionista la documentazione relativa al punto all'ordine del giorno della citata assemblea "Nomina di un Consigliere", già precedentemente messa a disposizione del pubblico ai sensi di legge, dalla quale risultava non solo che tale possibilità era nella facoltà di ciascun socio ma che il Consiglio aveva deciso di proporre all'assemblea la nomina di un nuovo Consigliere al solo fine di consentire alle c.d. "minoranze" di esprimere un loro rappresentante in Consiglio.

Sulla base dell'attività istruttoria svolta e tenuto conto di quanto sopra, il Collegio Sindacale ha ritenuto infondata nel merito la denuncia pervenuta.

In relazione alla società di revisione, il Collegio Sindacale segnala che PricewaterhouseCoopers S.p.A.:

- ha emesso, in data 3 aprile 2019, la relazione ai sensi degli artt. 14 del d.lgs 39/2010 e 10 del Regolamento UE 537/2014, contenente il giudizio senza rilievi dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Pirelli e del gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili applicabili, riportando evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile;
- ha rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione che corredata il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2018 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis comma 4 TUF sono redatte in conformità alle norme di legge;
- ha dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla Gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso



dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare;

- ha confermato la dichiarazione della Società in merito al fatto che non risultano altri incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione stessa;
- in data 3 aprile 2019, ha altresì presentato al Collegio Sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance";
- in data 3 aprile 2019, ha rilasciato, ai sensi dell'art. 3, comma 10 d.lgs. 254/2016 la Relazione sulla gestione responsabile della catena del valore (Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ex DLgs 30 dicembre 2016, n. 254), concludendo che non sono pervenute all'attenzione di PWC elementi che facciano ritenere che la DNF del gruppo relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dal d.lgs 254/2016 e dai GRI Standards;
- in allegato alla Relazione aggiuntiva, la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento UE 537/2014, una dichiarazione dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza (per maggiori dettagli sugli incarichi diversi dalla revisione si veda il paragrafo "attività di vigilanza sull'indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione" della presente relazione).

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

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

- il Consiglio di Amministrazione in carica - in scadenza con l'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 - è composto da n. 15 Amministratori, di cui 14 qualificati non esecutivi e, tra questi ultimi, 8 ritenuti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina e dal TUF. Nel corso del 2018, si è riunito 6 volte.

Alla data della presente relazione:

- il Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance* è composto da quattro Amministratori, tutti indipendenti. Nel corso dell'esercizio 2018 si è riunito 5 volte;
- il Comitato per la Remunerazione è composto da quattro Amministratori, in maggioranza indipendenti (il Presidente è Amministratore indipendente). Nel corso dell'esercizio 2018 si è riunito 3 volte;
- il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è composto da tre Amministratori, tutti indipendenti. Nel corso del 2018 si è riunito 10 volte;





- il Comitato Nomine e Successioni è composto da quattro Amministratori, tra cui l'Amministratore esecutivo. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è riunito;
- il Comitato Strategic è composto da sette Amministratori, tra cui due indipendenti. Nel corso del 2018 non si è riunito.

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

Il Collegio Sindacale ha inoltre assistito all'Assemblea ordinaria degli azionisti svoltasi nell'esercizio 2018 in data 15 maggio.

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

Infine, il Collegio dà atto:

- di aver vigilato sull'espletamento degli adempimenti correlati alle normative “*Market Abuse*” e “*Tutela del risparmio*” in materia di informativa societaria e di “*internal dealing*”, con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alla procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;
- di aver verificato, all'atto della nomina e da ultimo nel corso della riunione del 26 febbraio 2019, secondo quanto raccomandato dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, il possesso da parte dei propri componenti, dei medesimi requisiti di indipendenza – ove applicabili - richiesti per gli amministratori dal predetto Codice;
- di aver riscontrato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare annualmente l'indipendenza dei suoi componenti e non ha osservazioni al riguardo da formulare;
- di aver constatato che la relazione degli Amministratori al bilancio della Società descrive i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta;
- di aver verificato, con riferimento a quanto previsto dall'articolo 15 Regolamento Consob 20249 del 28 dicembre 2017 concernente la disciplina dei mercati, che l'organizzazione aziendale e le procedure adottate consentono a Pirelli di accertare che le società dalla stessa controllate e costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea soggette al rispetto delle predette disposizioni Consob, dispongono di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

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



Delle attività in precedenza descritte, svoltesi in forma sia collegiale sia individuale, è stato dato atto nei verbali delle 12 riunioni del Collegio Sindacale tenutesi nel corso del 2018, sia prima che successivamente al rinnovo dell'organo.

**PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

Nel corso del 2018 il Collegio Sindacale ha dato avvio per la prima volta - come raccomandato nelle norme di comportamento per le società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili - al processo di autovalutazione, effettuato con l'assistenza della società di consulenza indipendente SpencerStuart.

Tale processo di autovalutazione si è svolto attraverso interviste individuali, con domande riguardanti idoneità, dimensione, composizione e funzionamento del Collegio Sindacale medesimo, al fine di attestare il corretto ed efficace funzionamento dell'organo e la sua adeguata composizione.

Il Collegio Sindacale segnala che l'autovalutazione ha fornito un quadro ampiamente positivo sulla composizione e sul funzionamento dell'organo di controllo. In particolare, il Collegio Sindacale ha ritenuto che la dimensione attuale a 5 componenti effettivi, introdotta prima della quotazione in Borsa, sia perfettamente adeguata per svolgere al meglio i compiti richiesti al Collegio in una società delle dimensioni di Pirelli.

Il Collegio Sindacale, inoltre, ha rilevato particolare apprezzamento per l'attività di *Induction* e di formazione organizzata dalla Società per Amministratori e Sindaci, auspicando che tale attività – fonte di ulteriori occasioni di confronto e scambio di conoscenza tra i diversi organi sociali – possa proseguire anche nel corso del corrente esercizio.

**PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018**

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018 e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di destinazione del risultato.

**POLITICA SULLE REMUNERAZIONI DI GRUPPO**

Vi informiamo che il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole sulla Politica sulle Remunerazioni 2019 sottoposta alla consultazione dell'Assemblea convocata in data 15 maggio 2019.

**ALTRE MATERIE PROPOSTE ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA**



In merito alle altre materie sottoposte alla Vostra approvazione (nomina di un amministratore e del Presidente del Consiglio di Amministrazione) il Collegio non ha osservazioni.

\*\*\*\*

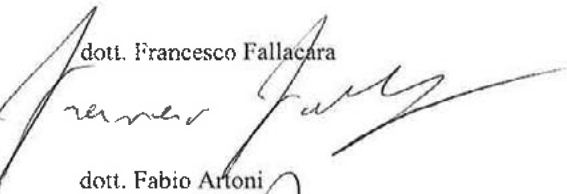
Ai sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob con deliberazione 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni, l'elenco degli incarichi ricoperti dai componenti il Collegio Sindacale presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del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

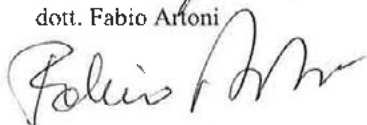
Si osserva che l'art. 144-*quaterdecies* (obblighi di informativa alla Consob) prevede che chi ricopre la carica di componente dell'organo di controllo di un solo emittente non è soggetto agli obblighi di informativa previsti dal citato articolo e in tale caso pertanto non è presente negli elenchi pubblicati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

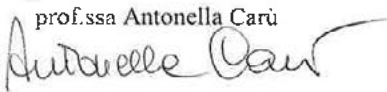
La Società riporta nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari i principali incarichi ricoperti dai componenti del Collegio Sindacale.

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

Milano, 3 aprile 2019

dott. Francesco Fallacara  


dott. Fabio Artoni  


prof.ssa Antonella Carù  


dott. Luca Nicodemi  


dott. Alberto Villani  
