



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2024**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano

Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25

Capitale Sociale euro 1.904.374.935,66

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

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

INDICE

<i>SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO</i>	<i>6</i>
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE</i>	<i>10</i>
<i>ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO</i>	<i>12</i>
<i>PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2024.....</i>	<i>22</i>
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE.....</i>	<i>23</i>
<i>INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE</i>	<i>24</i>
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>	<i>27</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI.....</i>	<i>34</i>
<i>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL D. LGS. 58/1998.....</i>	<i>43</i>

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente	Jiao Jian
Vice Presidente Esecutivo	Marco Tronchetti Provera
Amministratore Delegato	Andrea Casaluci
Amministratore	Chen Aihua
Amministratore	Zhang Haitao
Amministratore	Chen Qian
Amministratore Indipendente	Alberto Bradanini
Amministratore Indipendente	Michele Carpinelli
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
Amministratore Indipendente	Grace Tang
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
Amministratore Indipendente	Paola Boromei
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto

Segretario del Consiglio

Alberto Bastanzio

Collegio Sindacale²

Presidente	Riccardo Foglia Taverna
Sindaco effettivo	Antonella Carù
Sindaco effettivo	Francesca Meneghel
Sindaco effettivo	Teresa Naddeo
Sindaco effettivo	Alberto Villani
Sindaco supplente	Franca Brusco
Sindaco supplente	Maria Sardelli
Sindaco supplente	Marco Taglioretti

¹ Nomina: 31 luglio 2023. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

² Nomina: 15 giugno 2021. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

Comitato Controllo, Rischi e Corporate Governance

Presidente – Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
Amministratore Indipendente	Michele Carpinelli
	Chen Aihua

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente – Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto
Amministratore Indipendente	Michele Carpinelli

Comitato Nomine e Successioni

Presidente	Marco Tronchetti Provera
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
	Chen Aihua
	Zhang Haitao

Comitato per la Remunerazione

Presidente – Amministratore Indipendente	Grace Tang
Amministratore Indipendente	Michele Carpinelli
Amministratore Indipendente	Paola Boromei
Amministratore Indipendente	Alberto Bradanini
	Chen Aihua

SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO

Andamento macroeconomico

Il Pil globale nel primo trimestre 2024 è cresciuto del +2,5% su base annua, grazie alla resilienza dell'economia americana e cinese e nonostante le tensioni geopolitiche in Medio Oriente.

La crescita economica, variazione percentuale annua del PIL

	1° trim 2023	2° trim 2023	3° trim 2023	4° trim 2023	1° trim 2024
UE	1,2	0,6	0,1	0,2	0,5
USA	1,7	2,4	2,9	3,1	3,0
Cina	4,5	6,3	4,9	5,2	5,3
Brasile	3,8	3,3	2,4	2,2	1,6
Mondo	2,4	3,0	2,7	2,7	2,5

Nota: Variazione percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Dati consuntivi preliminari per il T12024 per l'UE, gli USA, la Cina; dati stimati per gli altri paesi e regioni. Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence, aprile 2024

Prezzi al consumo, variazione percentuale su base annua

	1° trim 2023	2° trim 2023	3° trim 2023	4° trim 2023	1° trim 2024
UE	9,4	7,2	5,7	3,4	2,8
USA	5,8	4,0	3,5	3,2	3,2
Cina	1,3	0,1	-0,1	-0,3	0,0
Brasile	5,3	3,8	4,6	4,7	4,3
Mondo	6,9	5,3	4,9	4,4	4,5

Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence per stime mondo, aprile 2024

Nell'Unione Europea, l'attività economica è rimasta debole (+0,5% la crescita del PIL nel primo trimestre). La politica monetaria continua a pesare sull'andamento della domanda interna mentre rallenta la crescita dell'inflazione (+2,8% la media nel primo trimestre del 2024, +3,4% nel quarto trimestre 2023).

In miglioramento il *trend* dell'economia negli Stati Uniti (+3,0% nel primo trimestre del 2024), sostenuta dalla spesa dei consumatori e investimenti, mentre le scorte e l'interscambio con l'estero hanno pesato sulla crescita. L'inflazione nel primo trimestre 2024 (+3,2%) è rimasta invariata rispetto al quarto trimestre 2023 raffreddando le aspettative su eventuali tagli dei tassi della Fed nel 2024.

La crescita economica in Cina è accelerata leggermente nel primo trimestre del 2024 a +5,3% su base annua rispetto al +5,2% nell'ultimo trimestre del 2023. L'andamento del PIL è stato sostenuto dalla dinamicità dei consumi e dagli investimenti nel settore manifatturiero e nelle infrastrutture, mentre l'attività nel settore immobiliare è rimasta debole.

Gli indicatori economici nei primi mesi dell'anno in Brasile mostrano segni di ripresa dopo la stagnazione dell'economia nella seconda metà del 2023. Il PIL è stimato in crescita del +1,6% nel primo trimestre del 2024, in rallentamento rispetto al +2,2% nel trimestre precedente e del +3,8% del primo trimestre del 2023. Il calo dell'inflazione (4,3% nel primo trimestre 2024 rispetto al 4,7% nel quarto trimestre) ha permesso alla banca centrale di continuare il percorso di normalizzazione dei tassi d'interesse con altri due tagli di 50 punti base nel primo trimestre, portando così il tasso d'interesse di riferimento al 10,75% alla fine di marzo.

Tassi di cambio

Le divergenze dell'andamento dell'inflazione e delle politiche monetarie delle banche centrali continuano a guidare la dinamica dei tassi di cambio nel primo trimestre del 2024.

Tassi di cambio principali	1° trimestre		
	2024	2023	2022
US\$ per euro	1,09	1,07	1,12
Renminbi cinese per US\$	7,10	6,85	6,35
Real brasiliano per US\$	4,95	5,20	5,24

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

La riduzione dei differenziali dei tassi d'interesse tra USA ed Eurozona durante il 2023 ha portato a un progressivo rafforzamento dell'euro sul dollaro USA lasciando l'euro a una media di 1,09 dollari USA nei primi tre mesi del 2024, in apprezzamento del 1,2% rispetto allo stesso periodo nel 2023 (1,07 dollari USA).

L'allentamento della politica monetaria in Cina a sostegno dell'economia ha indebolito il renminbi, la cui quotazione media rispetto al dollaro nel primo trimestre del 2024 si è attestata al 7,10, con un deprezzamento del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2023 (6,85 renminbi) e un deprezzamento del 4,7% rispetto all'euro.

Il real brasiliano si è rafforzato nel primo trimestre del 2024, sia nei confronti del dollaro USA (+4,9% a una media di 4,95 real brasiliani rispetto a 5,20 dello stesso periodo dell'anno scorso) sia nei confronti dell'euro (+3,7% rispetto allo stesso periodo del 2023). La rivalutazione del real è stata sostenuta da un ancora ampio differenziale dei tassi di interesse rispetto a USA ed Eurozona nonostante la riduzione nell'ultimo anno.

Prezzi delle materie prime

Diversificato l'andamento delle materie prime nei primi tre mesi del 2024 dopo un percorso di normalizzazione durante il 2023 in seguito ai picchi del 2022 per la crisi russo-ucraina.

Prezzi delle materie prime	1° trimestre				
	2024	% var.	2023	% var.	2022
Brent (US\$ / barile)	81,4	-1%	82,2	-16%	97,4
Gas naturale, Europa (€ / Mwh)	28	-48%	53	-47%	100
Butadiene (€ / tonnellata)	812	-16%	970	-9%	1.067
Gomma naturale TSR20 (US\$ / tonnellata)	1.573	15%	1.373	-23%	1.772

Nota: Dati medi del periodo. Fonte: Reuters, ICIS.

I prezzi del greggio e del gas naturale sono rimasti contenuti nel primo trimestre nonostante le incertezze geopolitiche. Il Brent si è attestato a un prezzo medio di 81,4 dollari al barile nel primo trimestre del 2024, in calo dell'1% rispetto ai 82,2 dollari dello stesso trimestre del 2023 ma con un'elevata volatilità. L'andamento mensile nei primi tre mesi del 2024 mostra un *trend* in crescita da

79 dollari al barile di gennaio a 84 dollari a marzo a seguito del taglio della produzione da parte dei paesi OPEC+, al conflitto nella Striscia di Gaza e alle interruzioni del trasporto marittimo nel Mar Rosso da dicembre.

Le quotazioni del gas naturale (TTF) sono scese nel primo trimestre del 2024, attestandosi a una media di 28 euro per MWh (in flessione del 48% rispetto ai 53 euro del corrispondente periodo 2023, valore che rifletteva l'interruzione dei flussi del gas dalla Russia). I prezzi nei primi tre mesi 2024 hanno beneficiato delle temperature più miti del previsto, nonché del maggior ricorso al gas naturale liquefatto (GNL), degli elevati livelli di stoccaggio europei e dell'aumento della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili in Europa.

In flessione il prezzo del butadiene nel primo trimestre del 2024 per effetto del calo del prezzo del gas naturale, dei minori costi logistici e delle prospettive di rallentamento della crescita mondiale. La quotazione media si è attestata a 812 euro a tonnellata, in calo del 16% rispetto al primo trimestre del 2023, ma con un *trend* in progressiva crescita nei primi tre mesi dell'anno che ha lasciato la media del trimestre in aumento del 5% rispetto all'ultimo trimestre dell'anno scorso.

Il prezzo medio della gomma naturale nel primo trimestre del 2024 ha registrato un aumento del 15% rispetto allo stesso periodo del 2023 a 1.573 dollari a tonnellata (1.373 dollari a tonnellata nei primi tre mesi del 2023). Come per il butadiene, il prezzo della gomma naturale si è rafforzato durante il primo trimestre, un recupero che riflette le incertezze sull'offerta da parte di paesi produttori come Thailandia, Malesia e Indonesia dovute alle avverse condizioni climatiche unitamente a una domanda sostenuta dal settore automotive.

Andamento del mercato pneumatici auto

Nel corso del primo trimestre del 2024 il mercato dei pneumatici per auto ha registrato volumi a livello globale in crescita del +2,1% rispetto allo stesso trimestre del 2023.

Diverso l'andamento dei volumi per canale:

- +1,2% il Primo Equipaggiamento grazie alla crescita in Apac e Nord America che ha compensato il calo della domanda in Europa e Sud America;
- +2,5% il canale Ricambi per il forte recupero della domanda in Nord America e in Europa.

Più sostenuta la domanda sul Car $\geq 18''$ che registra una crescita del +6,5% rispetto al primo trimestre del 2023 (+1,5% il Primo Equipaggiamento, +10,1% il Ricambio), con un andamento positivo in particolare in Nord America e in Europa.

La domanda di mercato sul Car $\leq 17''$ ha registrato una crescita del 0,8% nel primo trimestre 2024 rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso (+1,1% per il Primo Equipaggiamento, +0,7% il Ricambio).

Andamento mercato pneumatici auto

<i>% variazione anno su anno</i>	1° trim 2023	2° trim 2023	3° trim 2023	4° trim 2023	Totale 2023	1° trim 2024
Totale Mercato Pneumatici Auto						
Totale	-0,9	2,3	1,1	6,4	2,2	2,1
<i>Primo equipaggiamento</i>	6,1	16,5	4,7	9,6	9,1	1,2
<i>Ricambi</i>	-3,5	-2,4	-0,1	5,2	-0,3	2,5
Mercato $\geq 18''$						
Totale	5,4	7,3	8,2	12,0	8,2	6,5
<i>Primo equipaggiamento</i>	13,5	18,7	7,9	11,3	12,7	1,5
<i>Ricambi</i>	0,2	0,3	8,4	12,5	5,2	10,1
Mercato $\leq 17''$						
Totale	-2,6	0,9	-0,7	4,9	0,6	0,8
<i>Primo equipaggiamento</i>	2,7	15,5	3,2	8,8	7,4	1,1
<i>Ricambi</i>	-4,3	-3,0	-1,8	3,7	-1,4	0,7

Fonte: stime Pirelli

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

In data 30 gennaio 2024 la Commissione Europea ha annunciato l'avvio di un'attività investigativa nei confronti di taluni produttori di pneumatici attivi nello Spazio Economico Europeo, per presunte violazioni della normativa comunitaria in materia di concorrenza, con riferimento all'eventuale coordinamento dei prezzi di pneumatici di ricambio nuovi per autovetture e autocarri destinati alla vendita nello Spazio Economico Europeo. Contestualmente ha condotto attività ispettive presso gli uffici dei suddetti produttori di pneumatici, inclusi quelli di Pirelli. Quest'ultima, nel confermare la correttezza del proprio operato e di aver sempre agito nel rispetto della normativa applicabile, ha assicurato piena collaborazione all'Autorità nell'ambito degli accertamenti svolti.

In data 6 febbraio 2024 Pirelli, per il sesto anno consecutivo, è stata confermata tra i leader globali nella lotta ai cambiamenti climatici ottenendo un posto nella *Climate A list 2023* stilata da CDP, l'organizzazione internazionale no-profit che si occupa di raccogliere, divulgare e promuovere informazioni su questioni ambientali. Il *rating "A"* è il massimo punteggio ottenibile nella sezione *Climate* ed è stato attribuito a solo 346 aziende tra le oltre 21.000 partecipanti, valutate in base alla strategia di decarbonizzazione, all'efficacia degli sforzi messi in atto per ridurre le emissioni e i rischi climatici e per sviluppare un'economia a basse emissioni di carbonio, nonché in base alla completezza e alla trasparenza delle informazioni fornite e all'adozione di *best practice* associate all'impatto ambientale.

In data 7 febbraio 2024 Pirelli è stata confermata fra le migliori aziende al mondo in sostenibilità ottenendo la qualifica di "Top 1%" – unica del Settore Auto Components e Automotive a livello globale – il massimo riconoscimento nell'ambito del Sustainability Yearbook 2024 pubblicato da S&P Global dopo l'esame del profilo di sostenibilità di 9.400 aziende. Il risultato segue il punteggio registrato da Pirelli nel Corporate Sustainability Assessment 2023 per gli indici Dow Jones Sustainability di S&P Global, dove l'azienda aveva ottenuto il primo posto nei settori Auto Components e Automotive degli indici Dow Jones Sustainability World e Europe con il punteggio di 84 punti (rivisto dall'iniziale 83).

In data 6 marzo 2024 Pirelli ha approvato i risultati dell'esercizio 2023 che si è chiuso con ricavi per 6,65 miliardi di euro, un Ebit Adjusted di poco superiore a 1 miliardo di euro e un utile netto di 495,9 milioni di euro. Il Cda ha proposto all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di 0,198 euro per azione per un totale di 198 milioni di euro. Il dividendo relativo all'esercizio 2023 sarà posto in pagamento a partire dal 26 giugno 2024 (stacco cedola il 24 giugno 2024 e record date il 25 giugno 2024). **In pari data** il Cda ha approvato e reso noto al mercato l'Industrial Plan Update 2024-'25 che rappresenta l'aggiornamento del Piano Industriale 2021-2022|2025 presentato il 31 marzo 2021. Congiuntamente alla presentazione dell'Industrial Plan Update 2024-'25, Pirelli ha pubblicato il piano di Sostenibilità con target al 2025-2030-2040 che si sviluppa su 4 pilastri: *Climate*, *Product*, *Nature* e *People*. Tutti i target di sostenibilità previsti nel Piano relativi alle aree "*People*", "*Climate*", "*Product*", "*Nature*", "*Global value chains*" e "*Finance*" sono consultabili nella pagina dedicata al Piano Industriale della sezione "*Investors*" del sito www.pirelli.com.

In **data 18 marzo 2024** Pirelli ha convocato – in sede ordinaria – l’Assemblea degli azionisti della società in Milano, Via Agnello n. 18, presso lo Studio Notarile Marchetti, alle ore 11:00 di martedì 28 maggio 2024 in unica convocazione.

L’Assemblea sarà chiamata a deliberare in merito a:

- approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 e alla destinazione del risultato e distribuzione del dividendo;
- rinnovo del Collegio Sindacale per il prossimo triennio, nominando i Sindaci effettivi e supplenti e il Presidente nonché fissandone il relativo compenso;
- conferimento dell’incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2026-2034, determinandone il relativo compenso;
- approvazione della politica in materia di remunerazione per il 2024 nonché voto consultivo sui compensi corrisposti per l’esercizio 2023;
- approvazione, per la parte legata al *Total Shareholder Return*, dell’adozione del piano di incentivazione monetario a lungo termine per il triennio 2024-2026 (LTI 24-26) destinato alla generalità del *management* del gruppo.

In **data 22 marzo 2024** Pirelli ha sottoscritto un accordo con un selezionato pool di banche internazionali per una linea di credito *term loan* per un ammontare di 600 milioni di euro con scadenza nell’ottobre 2028. La nuova linea, stipulata nell’ambito della consueta attività di gestione e ottimizzazione della struttura finanziaria, è finalizzata al rimborso anticipato di una parte del debito in scadenza nel 2025, al rafforzamento del margine di liquidità e all’allungamento delle scadenze del debito. La nuova linea di credito è parametrata in coerenza con i nuovi e più sfidanti obiettivi, sottoposti a *Science Based Target initiative (SBTi)*, che Pirelli si è data nell’ambito dell’Industrial Plan Update 2024-'25 presentato lo scorso 6 marzo.

ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO

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

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

* * *

I risultati di Pirelli nel primo trimestre del 2024 evidenziano una solida performance operativa che conferma l'efficacia del modello di business e riflettono l'implementazione dei programmi chiave del Piano Industriale.

Sul fronte **Commerciale**:

- rafforzato il posizionamento sul Car **High Value**, in particolare sul $\geq 19''$ e sulle Specialties. Nel corso del primo trimestre Pirelli ha registrato sul Car $\geq 18''$ una crescita dei volumi del 6,8% (+6,5% il mercato), guadagnando quote sul canale Ricambi (+11,4% Pirelli, +10,1% il mercato). Sul Primo Equipaggiamento Car $\geq 18''$ (+0,9% i volumi Pirelli, +1,5% il mercato), Pirelli ha proseguito con la strategia di focalizzazione sui calettamenti più elevati (in crescita di 3 punti percentuali il peso dei volumi $\geq 19''$, pari a circa l'85% dei volumi Primo Equipaggiamento $\geq 18''$) e sulle Specialties (+1 punto percentuale il peso delle Specialties, pari ora all'82% dei volumi Primo Equipaggiamento $\geq 18''$);
- in riduzione l'esposizione sullo **Standard** (volumi Pirelli Car $\leq 17''$ -3,8% rispetto al +0,8% del mercato).

L'andamento sopra descritto si traduce in una crescita complessiva dei volumi Car del 2,7% (+2,1% il mercato).

Sul fronte dell'**Innovazione**:

- conseguite circa 84 nuove omologazioni tecniche sul Car concentrate principalmente su $\geq 19''$ e Specialties;
- sull'elettrico Pirelli può contare su un portafoglio di circa 550 omologazioni a livello globale e una quota di mercato del 30% tra i Premium EV OEM. Inoltre, proseguono le omologazioni con i principali OEM Prestige e i produttori Premium cinesi di veicoli elettrici;
- rafforzato il posizionamento nell'All Season in Europa con il lancio del Cinturato AS SF3, progettato virtualmente e premiato da AutoBild come miglior pneumatico All Season sul mercato, risultando il più sicuro in tutte le condizioni meteo;
- nel business Moto, lanciato a livello globale il Pirelli Scorpion Trail III, prodotto che coniuga caratteristiche sportive e spirito d'avventura, con prestazioni su bagnato simili a quelli di uno Sport-Touring e ottimo comfort acustico.

Sul fronte delle **Operations**:

- conseguiti benefici lordi per 32 milioni di euro (il 23% del target annuale), in linea con le attese e con le tempistiche di sviluppo dei progetti;
- implementate le azioni per mitigare l'impatto della crisi nel Mar Rosso con l'obiettivo di rafforzare la resilienza della *value-chain*;
- il livello di saturazione degli impianti si attesta a circa l'89%, 97% sull'High Value;
- prosegue il programma di decarbonizzazione degli impianti attraverso l'utilizzo di fonti energetiche rinnovabili e programmi di efficienza energetica e la definizione della roadmap pluriennale per lo sviluppo di piattaforme a supporto della riduzione delle emissioni e la digitalizzazione dei processi di sostenibilità;
- proseguita la copertura delle principali fabbriche con la tecnologia Industrial Internet of Things (IIoT) per migliorare l'efficienza dei processi di produzione.

I risultati di Pirelli nel primo trimestre 2024 si caratterizzano per:

- **vendite** pari a **1.695,5** milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2023 (1.699,7 milioni di euro, -0.2%), con una crescita organica del 4,6%. La performance è stata supportata sia dall'andamento positivo dei volumi (+2,3%), sia dal miglioramento del price/mix (+2,3%). Negativo l'impatto dei cambi (-4,8%);
- **EBIT adjusted** a **262,6** milioni di euro, +5,8% rispetto ai 248,1 milioni di euro del primo trimestre 2023, con una profittabilità pari al 15,5%, in miglioramento di quasi 1 punto percentuale sia anno su anno, sia rispetto all'ultimo trimestre 2023, grazie al contributo delle leve interne;
- **risultato netto** pari a **100,4** milioni di euro (115,0 milioni di euro nel primo trimestre 2023), che sconta gli impatti legati all'applicazione della contabilità per iperinflazione;
- **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2024 negativa per 2.935,1 milioni di euro (negativa per 2.261,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023), con un assorbimento di cassa pari a 673,4 milioni di euro nel primo trimestre 2024 (in miglioramento di 308,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2023 quando la Posizione Finanziaria Netta era negativa per 3.244,0 milioni di euro). Tale risultato, pur includendo l'impatto dell'acquisizione di Hevea-Tec (23 milioni di euro) avvenuta a gennaio 2024, risulta in linea con l'usuale stagionalità del business e migliore del primo trimestre 2023 (691,4 milioni di euro);
- **margin di liquidità** pari a **2.496,1** milioni di euro che copre le scadenze sui debiti fino al primo trimestre 2027.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2024	1° trimestre 2023
Vendite	1.695,5	1.699,7
EBITDA adjusted (*)	376,3	359,7
% su vendite	22,2%	21,2%
EBITDA	368,6	350,7
% su vendite	21,7%	20,6%
EBIT adjusted	262,6	248,1
% su vendite	15,5%	14,6%
Adjustments: - amm.ti immateriali inclusi in PPA	(28,4)	(28,4)
- oneri <i>one-off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	(7,7)	(9,0)
EBIT	226,5	210,7
% su vendite	13,4%	12,4%
Risultato da partecipazioni	6,0	2,3
(Oneri)/proventi finanziari	(110,1)	(52,2)
Risultato ante imposte	122,4	160,8
Imposte	(22,0)	(45,8)
Tax rate %	18,0%	28,5%
Risultato netto	100,4	115,0
Risultato netto di pertinenza della Capogruppo	93,7	111,6
Utile/perdita per azione (euro per azione base)	0,09	0,11
Risultato netto adjusted	126,2	141,9

(*) Gli adjustment fanno riferimento ad oneri one-off, non ricorrenti e di ristrutturazione per 7,7 milioni di euro (9,0 milioni di euro nel primo trimestre 2023).

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2023
Attività fisse	8.826,3	8.812,1	8.854,9
Rimanenze	1.420,3	1.371,4	1.458,4
Crediti commerciali	939,8	649,4	928,5
Debiti commerciali	(1.460,5)	(1.999,4)	(1.367,8)
Capitale circolante netto operativo	899,6	21,4	1.019,1
% su vendite	13,5%	0,3%	15,0%
Altri crediti/altri debiti	83,3	45,8	5,2
Capitale circolante netto	982,9	67,2	1.024,3
% su vendite	14,8%	1,0%	15,1%
Capitale netto investito	9.809,2	8.879,3	9.879,2
Patrimonio netto	5.868,7	5.619,6	5.581,2
Fondi	1.005,4	998,0	1.054,0
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	2.935,1	2.261,7	3.244,0
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	5.734,5	5.494,4	5.453,4
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà e immateriali (Capex)	53,4	405,7	53,2
Incrementi diritti d'uso	15,3	101,2	15,1
Spese di ricerca e sviluppo	70,3	288,5	70,5
% su vendite	4,1%	4,3%	4,1%
Spese di ricerca e sviluppo High Value	65,6	269,4	65,5
% su vendite high value	5,0%	5,4%	5,1%
Organico (a fine periodo)	31.391	31.072	31.071
Siti industriali n.	18	18	18

Le **vendite** sono state pari a 1.695,5 milioni di euro, in calo dello -0,2% rispetto al primo trimestre 2023, +4,6% escludendo l'effetto combinato dei cambi e dell'applicazione della contabilità per iperinflazione (complessivamente pari a -4,8%).

Le **vendite High Value** si attestano al 77% del totale ricavi di Gruppo (75% nel primo trimestre 2023).

Nella tabella seguente si riportano le **varianti dell'andamento delle vendite** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

	2024
	1° trimestre
Volume	2,3%
Prezzi/Mix	2,3%
Variazione su base omogenea	4,6%
Effetto cambio/iperinflazione Argentina e Turchia	-4,8%
Variazione totale	-0,2%

L'andamento positivo dei **volumi** (+2,3% Car e Moto) riflette la strategia di focalizzazione sull'*High Value*, e la graduale riduzione dell'esposizione sullo *Standard*, come già illustrato.

Il miglioramento del **prezzo/mix** nel primo trimestre (+2,3%) è interamente attribuibile al mix di prodotto, grazie alla progressiva migrazione da *Standard* a *High Value* e al miglioramento del mix di canale; il prezzo, invece, è sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo del 2023.

Negativo l'impatto dei **cambi** (-4,8%) ma in miglioramento rispetto al trimestre precedente (-10,6%), che sconta l'indebolimento del dollaro, del renmimbi e delle valute dei paesi emergenti rispetto all'euro.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2024			1° trimestre 2023
		%	yoy	%
Europa	680,9	40,2%	0,7%	39,8%
Nord America	431,4	25,4%	0,8%	25,2%
APAC	273,6	16,1%	3,5%	15,6%
Sud America	184,0	10,9%	-17,7%	13,1%
Russia e MEAI	125,6	7,4%	16,7%	6,3%
Totale	1.695,5	100,0%	-0,2%	100,0%

L'**EBITDA adjusted** è pari a 376,3 milioni di euro (359,7 milioni di euro nel primo trimestre 2023), con un margine del 22,2% (21,2% nel primo trimestre 2023) che riflette le dinamiche di seguito descritte a livello di *EBIT adjusted*.

L'**EBIT adjusted** nel primo trimestre 2024 è pari a 262,6 milioni di euro (248,1 milioni di euro nello stesso periodo 2023), con un margine *Ebit adjusted* pari al 15,5%, in miglioramento rispetto al 14,6% del primo trimestre 2023, grazie al contributo delle leve interne.

Più in particolare, la crescita dell'*EBIT adjusted* ha beneficiato:

- del positivo contributo della performance commerciale: **volumi** (+15,0 milioni di euro) e **prezzo/mix** (+27,0 milioni di euro);
- di **efficienze** (+32,0 milioni di euro) che hanno compensato interamente l'**inflazione dei costi dei fattori produttivi** (-29,1 milioni di euro);
- di minori costi delle **materie prime** (+29,4 milioni di euro) a fronte della maggiore volatilità dei **cambi** (-38,6 milioni di euro).

Negativo, infine, l'impatto degli **ammortamenti** (per -7,3 milioni di euro) e degli **altri costi** (-13,9 milioni di euro), principalmente legati alle attività di Marketing, Ricerca e Sviluppo e alla riduzione delle scorte.

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre
EBIT adjusted 2023	248,1
- Leve interne:	
Volumi	15,0
Prezzi/mix	27,0
Ammortamenti	(7,3)
Efficienze	32,0
<i>Other</i>	(13,9)
- Leve esterne:	
Costo fattori produttivi: materie prime	29,4
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(29,1)
Effetto cambi	(38,6)
Variazione	14,5
EBIT adjusted 2024	262,6

L'**EBIT** nel primo trimestre 2024 è pari a 226,5 milioni di euro (210,7 milioni di euro nel primo trimestre 2023) e include ammortamenti di *intangible asset* identificati in sede di PPA per 28,4 milioni di euro, in linea con il primo trimestre 2023 e oneri *one-off*, non ricorrenti e di ristrutturazione per 7,7 milioni di euro.

Il **risultato da partecipazioni** è positivo per 6,0 milioni di euro (positivo per 2,3 milioni di euro nel primo trimestre 2023) e si riferisce principalmente al risultato pro quota della partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd positivo per 5,3 milioni di euro (positivo per 1,1 milioni di euro nel primo trimestre 2023).

Gli **oneri finanziari netti** del primo trimestre 2024 sono pari a 110,1 milioni di euro, rispetto a 52,2 milioni di euro del primo trimestre del 2023. Tale variazione riflette principalmente la negatività per circa 49 milioni di euro legata a fenomeni di svalutazione valute e iperinflazione, senza impatto sulla generazione di cassa.

Al 31 marzo 2024 il **costo del debito**, calcolato come media degli ultimi dodici mesi, si è attestato al 5,18% sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2023 (5,08%).

Gli **oneri fiscali** nel primo trimestre 2024 ammontano a 22 milioni di euro e riflettono sia i benefici del Patent Box, non inclusi nel primo trimestre 2023, sia l'impatto della positiva risoluzione di contenziosi fiscali.

Il **risultato netto** è pari a un utile di 100,4 milioni di euro, rispetto a un utile di 115,0 milioni di euro nel primo trimestre 2023.

Il **risultato netto *adjusted*** è pari a un utile di 126,2 milioni di euro (141,9 milioni di euro nel primo trimestre 2023). Nella tabella di seguito viene fornito il calcolo:

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2024	2023
Risultato netto	100,4	115,0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali inclusi in PPA	28,4	28,4
Oneri <i>one off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	7,7	9,0
Imposte	(10,3)	(10,5)
Risultato netto <i>adjusted</i>	126,2	141,9

Il **risultato netto di pertinenza della Capogruppo** è positivo per 93,7 milioni di euro, rispetto ad un risultato positivo di 111,6 milioni di euro del primo trimestre del 2023.

Il **patrimonio netto** è passato da 5.619,6 milioni di euro del 31 dicembre 2023 a 5.868,7 milioni di euro al 31 marzo 2024.

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** al 31 marzo 2024 è pari a 5.734,5 milioni di euro, rispetto a 5.494,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023.

La variazione è rappresentata nella tabella che segue:

(in milioni di euro)	Gruppo	Terzi	TOTALE
Patrimonio Netto al 31/12/2023	5.494,4	125,2	5.619,6
Differenze da conversione monetaria	41,1	1,7	42,8
Risultato del periodo	93,7	6,7	100,4
Adeguamento a <i>fair value</i> attività finanziarie/strumenti derivati	7,6	-	7,6
Effetto iperinflazione Turchia	5,9	-	5,9
Effetto iperinflazione Argentina	92,6	-	92,6
Altro	(0,8)	0,6	(0,2)
Totale variazioni	240,1	9,0	249,1
Patrimonio Netto al 31/03/2024	5.734,5	134,2	5.868,7

La **posizione finanziaria netta** è passiva per 2.935,1 milioni di euro rispetto a 2.261,7 milioni di euro al 31 dicembre 2023. Di seguito si fornisce la composizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2024	31/12/2023
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	793,6	789,5
- di cui debiti per leasing	98,6	99,1
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	15,6	18,2
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.365,9	3.174,7
- di cui debiti per leasing	371,3	383,4
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	4.175,1	3.982,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(836,5)	(1.252,8)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(159,6)	(228,8)
Crediti finanziari correnti **	(104,4)	(106,1)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(11,1)	(7,3)
Indebitamento finanziario netto*	3.063,5	2.387,4
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	(15,6)	(12,9)
Crediti finanziari non correnti **	(112,8)	(112,8)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	2.935,1	2.261,7

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

**La voce "Crediti finanziari" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 10,9 milioni di euro al 31 marzo 2024 (11,0 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

La **struttura del debito lordo**, che risulta pari a 4.175,1 milioni di euro, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2024	Periodo di scadenza					
		entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 3 anni	tra 3 e 4 anni	tra 4 e 5 anni	oltre i 5 anni
Linea bilaterale EUR 400 mln. ESG 2021 3y	399,7	399,7	-	-	-	-	-
Club Deal EUR 800 mln. ESG 2020 5y	399,4	-	399,4	-	-	-	-
Schuldschein	20,0	-	20,0	-	-	-	-
Prestito obbligazionario convertibile	482,7	-	482,7	-	-	-	-
Linea Bilaterale EUR 300 mln. ESG 2023 2,5y	299,5	-	299,5	-	-	-	-
Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	598,3	-	-	598,3	-	-	-
Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln. 4,25% due 01/28	595,1	-	-	-	595,1	-	-
Club Deal EUR 600 mln. ESG 2024 4,5y	597,6	-	-	-	-	597,6	-
Debito bancario in capo alle consociate	224,6	222,7	-	1,9	-	-	-
Altri debiti finanziari	88,3	88,1	0,2	-	-	-	-
Debiti per leasing	469,9	98,6	83,9	67,1	56,8	45,7	117,8
Totale debito lordo	4.175,1	809,1	1.285,7	667,3	651,9	643,3	117,8
		19,4%	30,8%	16,0%	15,6%	15,4%	2,8%

Al 31 marzo 2024 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.496,1 milioni di euro composto da 1.500,0 milioni di euro di linee di credito *committed* non utilizzate, 836,5 milioni di euro relativi a

disponibilità liquide, oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico per 159,6 milioni di euro. Il margine di liquidità garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche ed altri finanziatori fino al primo trimestre 2027.

Il **flusso di cassa netto** del trimestre, in termini di variazione della posizione finanziaria netta, è così sintetizzabile:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre	
	2024	2023
EBIT adjusted	262,6	248,1
Ammortamenti (escl. PPA)	113,7	111,6
Investimenti immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx)	(53,4)	(53,2)
Incrementi diritti d'uso	(15,3)	(15,1)
Variazione capitale funzionamento e altro	(845,8)	(868,8)
Flusso di cassa netto gestione operativa	(538,2)	(577,4)
Proventi / (Oneri) finanziari pagati	(63,2)	(60,2)
Imposte pagate	(24,7)	(29,0)
Cash out oneri <i>one-off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	(20,4)	(12,6)
Dividendi erogati agli azionisti di minoranza	(1,3)	-
Differenze cambio e altro	(2,6)	(12,2)
Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie / partecipazioni	(650,4)	(691,4)
Acquisizione Hevea-Tec	(23,0)	-
Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo	(673,4)	(691,4)
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-
Flusso di cassa netto	(673,4)	(691,4)

Il **flusso di cassa netto ante dividendi** del primo trimestre 2024 è stato pari a -673,4 milioni di euro, rispetto a -691,4 milioni di euro del primo trimestre 2023. Escludendo l'impatto della acquisizione di Hevea-Tec (circa -23 milioni di euro), il flusso di cassa ante dividendi risulta migliorativo di circa 40 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2023.

Il **flusso di cassa netto della gestione operativa** del primo trimestre 2024 è negativo per 538,2 milioni di euro (negativo per 577,4 milioni di euro nel primo trimestre 2023) e riflette:

- il miglioramento della performance operativa rispetto all'anno precedente (376,3 milioni di euro l'EBITDA *Adjusted* nel primo trimestre 2024, rispetto a 359,7 milioni di euro nel primo trimestre 2023);
- investimenti materiali e immateriali per 53,4 milioni di euro nel primo trimestre 2024 (53,2 milioni di euro nel primo trimestre 2023) destinati principalmente alle attività High Value, al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche;

- incrementi diritti d'uso pari a 15,3 milioni di euro nel primo trimestre 2024 (15,1 milioni di euro nel primo trimestre 2023);
- un assorbimento di cassa del “capitale di funzionamento e altro” nel corso del primo trimestre 2024 per 845,8 milioni di euro, inferiore rispetto ai -868,8 milioni di euro del primo trimestre 2023 e che riflette un’attenta gestione delle scorte (21,4% il peso sui ricavi degli ultimi 12 mesi) e l’usuale stagionalità dei crediti commerciali (14,1% il peso sui ricavi) e dei debiti commerciali (22,0% il peso sui ricavi).

Il flusso di cassa netto del primo trimestre 2024 evidenzia inoltre i seguenti andamenti rispetto al primo trimestre 2023:

- maggiori oneri finanziari pagati per 3 milioni di euro compensati da minori imposte pagate per 4,3 milioni di euro;
- maggiori pagamenti legati ad oneri non ricorrenti e di ristrutturazione per complessivi 7,8 milioni di euro, per programmi di ristrutturazione dell’esercizio 2023;
- dividendi pagati alle *minorities* per 1,3 milioni di euro.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2024

Pirelli conferma i target per l'esercizio 2024 comunicati al mercato lo scorso 6 marzo presentati nell'ambito dell'Industrial Plan Update 2024-'25. Si riporta a seguire la tabella riassuntiva:

<i>(in miliardi di euro)</i>	2023	2024E
Ricavi	6,65	~6,6 ÷ ~6,8
EBIT <i>margin adjusted</i>	15,1%	>15% ÷ ~15,5%
Investimenti (CapEx)	0,41	~0,40
<i>% sui ricavi</i>	6,1%	~6%
Flusso di cassa netto ante dividendi	0,51	~0,50 ÷ ~0,52
Posizione finanziaria netta <i>PFN/Ebitda Adj.</i>	-2,26 1,56x	~-1,95 ~1,32x ÷ ~1,26x
ROIC <i>post taxes</i>	20,3%	~21%

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In **data 4 maggio 2024** Pirelli ha reso noto che, nei termini previsti nell'avviso di convocazione dell'assemblea degli Azionisti, sono state depositate due liste di candidati per il rinnovo del Collegio Sindacale della società per gli esercizi 2024-2026. Una lista è stata presentata da Marco Polo International Italy Srl, anche in nome e per conto di Camfin SpA, Camfin Alternative Assets Srl e Longmarch Holding Srl che complessivamente detengono il 57,59% del capitale Pirelli e l'altra lista da parte di gruppo di società di gestione del risparmio e investitori istituzionali azionisti di Pirelli & C. SpA, che complessivamente detengono l'1,05684% del capitale Pirelli.

All'Assemblea degli Azionisti è stata formulata da parte di Marco Polo International Italy Srl, Camfin SpA, Camfin Alternative Assets Srl e Longmarch Holding Srl la proposta di stabilire in 95.000 euro il compenso annuo lordo dei Sindaci effettivi e in 135.000 euro il compenso annuo lordo del Presidente del Collegio Sindacale. Ai componenti del Collegio Sindacale eventualmente chiamati a far parte dell'Organismo di Vigilanza Pirelli potrà essere inoltre attribuito il compenso spettante ai componenti di detto Organismo stabilito dal Consiglio di Amministrazione. La documentazione integrale è a disposizione sul sito internet Pirelli www.pirelli.com.

In **data 7 maggio 2024** Pirelli ha parametrato la linea *revolving credit facility* siglata in **data 22 dicembre 2023** ai nuovi e più sfidanti obiettivi di sostenibilità annunciati nell'Industrial Plan Update 2024-'25 dello scorso 6 marzo e che non erano ancora disponibili nel mese di dicembre al momento della sottoscrizione.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (*Non-GAAP Measures*) in linea con le linee guida dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di *Performance* (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

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

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

- **Risultato netto *adjusted*:** è calcolato escludendo dal risultato netto le seguenti voci:
 - o gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali relativi ad *asset* rilevati in seguito a *Business Combination*, i costi operativi riconducibili a oneri non ricorrenti e di ristrutturazione e *one-off*;
 - o costi/proventi di natura non ricorrente rilevati all'interno dei proventi e oneri finanziari;
 - o costi/proventi di natura non ricorrente rilevati all'interno della voce imposte nonché l'impatto fiscale relativo agli aggiustamenti di cui ai punti precedenti;

- **Attività fisse:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci di bilancio "Immobilizzazioni materiali", "Immobilizzazioni immateriali", "Partecipazioni in imprese collegate e JV", "Altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo" e "Altre attività finanziarie non correnti a *fair value* rilevato a Conto Economico". Le attività fisse rappresentano le attività non correnti incluse nel capitale netto investito;

- **Capitale circolante netto operativo:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Rimanenze", "Crediti commerciali" e "Debiti commerciali";

- **Capitale circolante netto:** tale grandezza è costituita dal capitale circolante netto operativo e dagli altri crediti e debiti, inclusi i crediti e debiti tributari, e strumenti derivati non inclusi nella posizione finanziaria netta. L'indicatore rappresenta le attività e passività a breve termine incluse nel capitale netto investito ed è utilizzato per misurare l'equilibrio finanziario nel breve termine;

- **Capitale netto investito:** tale grandezza è costituita dalla somma di (i) attività fisse e (ii) capitale circolante netto. Il capitale netto investito viene utilizzato per rappresentare l'investimento delle risorse finanziarie;

- **Fondi:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "Fondi del personale (correnti e non correnti)", "Altre attività non correnti", "Passività per imposte differite" e "Attività per imposte differite";

- **Indebitamento finanziario netto:** calcolato ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con gli orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto informativo applicabili a partire dal 5 maggio 2021. L'indebitamento finanziario netto rappresenta l'indebitamento verso le banche ed altri finanziatori al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle altre attività finanziarie correnti a *fair value* rilevato a conto economico, dei crediti finanziari correnti (inclusi nella voce "Altri crediti" del bilancio), degli strumenti derivati a copertura di poste incluse nella posizione finanziaria netta e inclusi nelle voci di bilancio "Strumenti derivati" delle attività correnti, delle passività correnti e delle passività non correnti;

- **Posizione finanziaria netta:** tale grandezza è rappresentata dall'indebitamento finanziario netto ridotto dei crediti finanziari non correnti (inclusi nella voce di bilancio "Altri crediti") e degli strumenti derivati non correnti a copertura di poste incluse in posizione finanziaria netta e inclusi in bilancio nella voce "Strumenti derivati" delle attività non correnti. La posizione finanziaria netta

è un indicatore alternativo all'indebitamento finanziario netto che include le attività finanziarie non correnti;

- **Margine di liquidità:** tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci di bilancio "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico" e dalle linee di credito *committed* ma non utilizzate;
- **Flusso di cassa netto gestione operativa:** calcolato come variazione della posizione finanziaria netta relativa alla gestione operativa;
- **Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie/partecipazioni:** calcolato sommando al flusso di cassa netto gestione operativa la variazione della posizione finanziaria netta dovuta alla gestione finanziaria e fiscale;
- **Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo:** calcolato sommando al flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie/partecipazioni la variazione della posizione finanziaria netta dovuta ad operazioni straordinarie e gestione delle partecipazioni;
- **Flusso di cassa netto:** calcolato sottraendo al flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo l'erogazione di dividendi da parte della Capogruppo;
- **Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx):** calcolati come la somma di investimenti (incrementi) delle immobilizzazioni immateriali e investimenti (incrementi) delle immobilizzazioni materiali escludendo gli incrementi relativi ai diritti d'uso;
- **Incrementi diritti d'uso:** calcolati come gli incrementi relativi ai diritti d'uso relativi ai contratti di leasing;
- **ROIC:** calcolato come rapporto tra l'EBIT adjusted al netto dell'effetto fiscale ed il Capitale netto investito medio al netto dei fondi che non include "Partecipazioni in imprese collegate e *joint venture*", "Altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo" e "Altre attività finanziarie non correnti a *fair value* rilevato nel Conto Economico", le "Altre attività non correnti", le immobilizzazioni immateriali relative ad asset rilevati in seguito a Business Combination, le passività per imposte differite riferite a queste ultime e i "Fondi del personale correnti e non correnti".

ALTRE INFORMAZIONI

RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, provvede alla gestione e alla supervisione della complessiva attività d'impresa, perseguendone il successo sostenibile, ed è all'uopo investito di poteri di amministrazione, salvo quelli che per norma di legge o dello Statuto spettano all'Assemblea e ferme restando le prerogative attribuite al Vice Presidente Esecutivo e all'Amministratore Delegato, anche tenuto conto delle prescrizioni del provvedimento comunicato alla Società in data 16 giugno 2023 con cui il Consiglio dei Ministri ha esercitato i poteri speciali ai sensi del d.l. n. 21/2012 (il "**DPCM Golden Power**").

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

Al Vice Presidente Esecutivo sono delegati i poteri relativi alle strategie generali e alla supervisione dell'attuazione del piano industriale nonché i poteri relativi alla comunicazione, agli affari societari e controlli interni, ai rapporti con gli azionisti e le istituzioni.

All'Amministratore Delegato sono attribuiti i poteri per la gestione operativa di Pirelli, e, in coordinamento con il Vice Presidente Esecutivo, il potere di proposta al Consiglio di Amministrazione del Piano Industriale e del Budget e di qualsiasi delibera concernente *partnership* industriali o *joint venture* strategiche di cui Pirelli è parte, nonché gli altri poteri attribuiti in base allo Statuto sociale.

Al suo interno il Consiglio ha istituito i seguenti Comitati con compiti consultivi, propositivi e/o di supporto:

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

Per approfondimenti sul ruolo del Consiglio di Amministrazione si rinvia alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari contenuta nel fascicolo dell'Annual Report 2023, nonché alle ulteriori informazioni presenti nel sito internet Pirelli (www.pirelli.com), sezione *Governance*.

INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

Il capitale sociale sottoscritto e versato alla data di approvazione della presente relazione è pari a 1.904.374.935,66 euro, rappresentato da n. 1.000.000.000 di azioni ordinarie nominative prive di indicazione di valore nominale. Ogni azione dà diritto a un voto. Non esistono altre categorie di azioni.

L'assemblea straordinaria degli azionisti di Pirelli del 24 marzo 2021 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un controvalore complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 500.000.000,00, a servizio della conversione dei *"EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025"*, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società, con godimento regolare, per un importo massimo di Euro 500.000.000,00, al servizio esclusivo del prestito obbligazionario emesso dalla Società denominato *"EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025"*, secondo i criteri determinati dal relativo Regolamento, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 31 dicembre 2025 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni.

A far data dal 4 ottobre 2017, data in cui hanno preso avvio le negoziazioni delle azioni della Società sull'Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Marco Polo International Italy S.r.l. ("MPI Italy") ha dichiarato - ai sensi dell'art. 93 del TUF – il controllo sulla Società, di cui detiene una quota di circa il 37% del capitale, senza esercitare sulla stessa attività di direzione e coordinamento. MPI Italy a sua volta è indirettamente controllata da Sinochem Holdings Corporation Ltd ("Sinochem"), società di diritto cinese a conduzione statale soggetta a controllo della State-owned Assets Supervision and Administrative Commission of the State Council (SASAC) della Repubblica Popolare Cinese.

Si segnala che, in seguito all'emanazione del DPCM Golden Power, il Collegio Sindacale unitamente al management ha condotto approfondimenti in ordine alla verifica sulla permanente sussistenza del controllo da parte di MPI Italy su Pirelli ai sensi sia dell'art. 93 del TUF sia dell'IFRS 10; detti approfondimenti sono tuttora in corso. Analoga attività è in corso da parte di MPI Italy. In attesa dell'esito dei richiamati approfondimenti, l'informativa relativa alla dichiarazione di controllo di MPI Italy non è stata allo stato modificata.

Sul sito internet della Società sono disponibili gli estratti aggiornati degli accordi esistenti tra alcuni azionisti, anche indiretti, della Società, che contengono previsioni parasociali relative, tra l'altro, alla *governance* di Pirelli. Per approfondimenti sulla *governance* e gli assetti proprietari della Società si rinvia alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari contenuta nel fascicolo dell'Annual Report 2023, nonché alle ulteriori informazioni presenti nel sito internet Pirelli (www.pirelli.com), sezioni *Governance* e *Investor Relations*.

DEROGA ALLA PUBBLICAZIONE DI DOCUMENTI INFORMATIVI

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In occasione delle periodiche revisioni delle procedure in essere, in data 9 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione della Società - previo parere unanime del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, che ha deliberato con la presenza di tutti i suoi componenti - ha confermato la Procedura per le Operazioni con Parti Correlate ("**Procedura OPC**") applicata a decorrere dal 1 luglio 2021 e aggiornata, da ultimo in pari data, nella consueta revisione triennale e per tener conto dei mutamenti alla struttura organizzativa della Società nel frattempo intervenuti. La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* della Società (www.pirelli.com).

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

Si rende noto che, a seguito di quanto già comunicato in data 6 marzo 2024, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, il Consiglio di Amministrazione della società, in data odierna, ha approvato tra l'altro la sottoscrizione di accordi per la revisione di alcuni termini delle licenze di tecnologia e marchi in essere tra il Gruppo Pirelli e Aeolus Tyre Co. Ltd. ("**Aeolus**") e Prometeon Tyre Group S.r.l. ("**PTG**"), finalizzati, tra l'altro, a una rimodulazione della durata e degli importi delle *royalties* dovute. Gli accordi si inseriscono in un più ampio contesto negoziale riguardante anche ulteriori accordi con Aeolus e PTG originariamente sottoscritti nel contesto della segregazione del business *industrial* realizzata dal Gruppo tra il 2016 e 2017. Come già comunicato, tali accordi non hanno effetti sui *target* dell'Industrial Plan Update 2024-'25 comunicato in data 6 marzo 2024. L'operazione complessiva, seppur qualificabile per valore come operazione di minore rilevanza, è stata trattata dalla società, in via prudenziale e volontaria, alla stregua di una operazione di maggiore rilevanza; pertanto, la società – in coerenza con tale impostazione – metterà a disposizione, sempre in via volontaria, un apposito documento informativo redatto in conformità con il regolamento Consob e con le proprie procedure interne in materia.

I dati relativi alle operazioni con parti correlate inclusi nel presente documento riflettono già gli impatti della rimodulazione delle *royalties* sopra descritte.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	31/03/2024				31/12/2023			
	Collegate e <i>joint venture</i>	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	Collegate e <i>joint venture</i>	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate
(in milioni di euro)								
Altri crediti non correnti di cui finanziari	7,3	-	-	7,3	7,2	-	-	7,2
Crediti commerciali	11,2	1,6	-	12,8	7,8	1,5	-	9,4
Altri crediti correnti di cui finanziari	95,5	9,4	-	104,9	88,0	10,7	-	98,7
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	7,8	0,8	-	8,7	7,9	0,4	-	8,3
Altri debiti non correnti	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	-	-	19,4	19,4	-	-	22,1	22,1
Fondi del personale non correnti	-	-	9,6	9,6	-	-	3,2	3,2
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,3	0,2	-	2,5	2,1	0,2	-	2,2
Debiti commerciali	39,4	25,3	-	64,6	45,7	80,4	-	126,1
Altri debiti correnti	0,0	0,8	27,0	27,9	0,1	0,8	20,5	21,4

CONTO ECONOMICO	01/01 - 31/03/2024				01/01 - 31/03/2023			
	Collegate e <i>joint venture</i>	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	Collegate e <i>joint venture</i>	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate
(in milioni di euro)								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14,0	0,5	-	14,5	6,7	0,2	-	6,9
Altri proventi	5,5	7,4	-	12,9	3,7	8,4	-	12,1
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(1,0)	(2,0)	-	(2,9)	(0,6)	(2,2)	-	(2,8)
Costi del personale	-	-	(4,2)	(4,2)	-	-	(3,5)	(3,5)
Altri costi	(54,0)	(21,6)	(4,1)	(79,6)	(49,0)	(26,6)	(4,5)	(80,0)
Proventi finanziari	0,7	0,2	-	0,9	0,8	0,0	-	0,8
Oneri Finanziari	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,1)	(0,2)	-	(0,3)
Risultato da partecipazioni	6,1	-	-	6,1	2,2	-	-	2,2

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE

Rapporti patrimoniali

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

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

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

- crediti per *royalties* di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di PT Evoluzione Tyres e di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per complessivi 2,8 milioni di euro;
- anticipi per acquisti di pneumatici *moto* nei confronti di PT Evoluzione Tyres per complessivi 1,4 milioni di euro;
- crediti per *service fees* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 4,2 milioni di euro.

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

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

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

La voce **debiti commerciali** si riferisce ai debiti per l'acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 5,1 milioni di euro e debiti commerciali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 34,2 milioni di euro.

Rapporti economici

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** si riferisce principalmente a vendite di materie prime e semilavorati a Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 14 milioni di euro.

La voce **altri proventi** si riferisce principalmente a *royalties* di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 2,8 milioni di euro e a riaddebiti spese per 1,5 milioni di euro.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** fa riferimento ad acquisti di materie prime principalmente da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

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

- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 29,6 milioni di euro;
- acquisto di prodotti Moto da PT Evoluzione Tyres per 13,1 milioni di euro;
- acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 6,5 milioni di euro.

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

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

I rapporti di seguito dettagliati si riferiscono principalmente a rapporti con Aeolus Tyre Co., Ltd. e a rapporti con il Gruppo Prometeon.

Rapporti patrimoniali

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce a crediti verso società del Gruppo Prometeon per 6,8 milioni di euro e verso Aeolus Tyre Co., Ltd. per 2,4 milioni di euro, principalmente relativi a *royalties*.

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

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

Rapporti economici

La voce **altri proventi** comprende principalmente *royalties* addebitate alle società del gruppo Prometeon, Ltd. per 6,8 milioni di euro, così suddivisi:

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 4 milioni di euro;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 2,8 milioni di euro;

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce a costi verso società del Gruppo Sinochem per acquisto materiali diretti da parte delle società cinesi Pirelli Tyre (Jiaozuo) Co., Ltd. e Pirelli Tyre Co., Ltd.

La voce **altri costi** comprende costi verso società del Gruppo Prometeon principalmente per acquisto prodotti *truck* per complessivi 18,6 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail*.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento principalmente agli interessi sul debito per noleggio descritto nel paragrafo precedente.

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

I compensi ad Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica si possono dettagliare come segue:

- nelle voci patrimoniali **fondi rischi ed oneri** e **fondi del personale non correnti** sono inclusi gli accantonamenti relativi ai piani di incentivazione triennali monetari *Long Term Incentive (LTI)* 2022 – 2024, 2023 – 2025 e 2024 – 2026 per 7,5 milioni di euro (5,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023), gli accantonamenti relativi al piano di incentivazione *Short Term Incentive (STI)* per 8,9 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2023), nonché al trattamento di fine mandato per 12,6 milioni di euro (16,8 milioni di euro al 31 dicembre 2023);
- la voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa al piano di incentivazione STI e LTI;
- i **costi del personale** ed **altri costi** includono 0,6 milioni di euro relativi al TFR e al trattamento di fine mandato (0,8 milioni di euro nel primo trimestre 2023), nonché accantonamenti per benefici a breve termine per 3,2 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel

primo trimestre 2023) e per benefici a lungo termine per 1,5 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo trimestre 2023).

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo trimestre 2024 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 maggio 2024

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (in migliaia di euro)

	31/03/2024	31/12/2023
Immobilizzazioni materiali	3.430.753	3.409.114
Immobilizzazioni immateriali	5.242.004	5.263.787
Partecipazioni in imprese collegate e jv	94.061	86.397
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	59.521	52.837
Attività per imposte differite	184.786	202.849
Altri crediti	407.247	408.625
Crediti tributari	11.336	11.318
Altre attività	123.670	115.894
Strumenti finanziari derivati	15.593	12.886
Attività non correnti	9.568.971	9.563.707
Rimanenze	1.420.314	1.371.436
Crediti commerciali	939.764	649.406
Altri crediti	468.039	419.249
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	159.615	228.759
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	836.497	1.252.769
Crediti tributari	54.965	32.574
Strumenti finanziari derivati	17.213	13.027
Attività correnti	3.896.407	3.967.220
Totale Attività	13.465.378	13.530.927
Patrimonio netto di Gruppo:	5.734.507	5.494.393
Capitale sociale	1.904.375	1.904.375
Riserve	3.736.381	3.110.938
Risultato netto	93.751	479.080
Patrimonio netto di Terzi:	134.183	125.201
Riserve	127.517	108.376
Risultato netto	6.666	16.825
Totale Patrimonio netto	5.868.690	5.619.594
Debiti verso banche e altri finanziatori	3.365.926	3.174.678
Altri debiti	76.167	77.932
Fondi rischi e oneri	106.852	109.548
Passività per imposte differite	987.691	990.870
Fondi del personale	187.121	180.218
Debiti tributari	4.668	14.391
Strumenti finanziari derivati	-	-
Passività non correnti	4.728.425	4.547.637
Debiti verso banche e altri finanziatori	793.611	789.527
Debiti commerciali	1.460.450	1.999.418
Altri debiti	463.118	412.173
Fondi rischi e oneri	31.344	35.323
Fondi del personale	862	820
Debiti tributari	99.484	105.193
Strumenti finanziari derivati	19.394	21.242
Passività correnti	2.868.263	3.363.696
Totale Passività e Patrimonio netto	13.465.378	13.530.927

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2024	01/01 - 31/03/2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.695.529	1.699.737
Altri proventi	77.835	79.727
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	16.243	33.249
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(549.193)	(614.592)
Costi del personale	(319.030)	(303.390)
Ammortamenti e svalutazioni	(141.631)	(140.040)
Altri costi	(548.266)	(544.505)
Svalutazione netta attività finanziarie	(5.692)	65
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	675	474
Risultato operativo	226.470	210.725
Risultato da partecipazioni	6.081	2.323
- quota di risultato di società collegate e jv	6.081	2.190
- utili da partecipazioni	-	133
Proventi finanziari	36.063	42.649
Oneri finanziari	(146.195)	(94.898)
Risultato al lordo delle imposte	122.419	160.799
Imposte	(22.002)	(45.828)
Risultato netto	100.417	114.971
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	93.751	111.645
Interessi di minoranza	6.666	3.326
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base/diluito)	0,094	0,112

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2024	01/01 - 31/03/2023
A Risultato del periodo	100.417	114.971
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	-	-
- Effetto fiscale	-	13
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	6.589	2.903
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico	6.589	2.916
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri		
- Utili / (perdite) del periodo	41.257	(22.195)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	-
- Effetto fiscale	-	-
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:		
- Utili / (perdite) del periodo	6.031	(4.033)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(4.718)	(2.499)
- Effetto fiscale	(320)	1.534
"Cost of hedging"		
- Utili / (perdite) del periodo	-	-
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	-
- Effetto fiscale	-	-
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e jv	1.582	(131)
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico	43.832	(27.324)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)	50.421	(24.408)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi del periodo	150.838	90.563
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	142.457	92.785
- Interessi di minoranza	8.381	(2.222)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2024

(in migliaia di euro)	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve di conto economico complessivo *	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2023	1.904.375	(667.280)	(22.600)	4.279.898	5.494.393	125.201	5.619.594
Altre componenti di conto economico complessivo	-	41.123	7.583	-	48.706	1.715	50.421
Risultato del periodo	-	-	-	93.751	93.751	6.666	100.417
Totale utili / (perdite) complessivi	-	41.123	7.583	93.751	142.457	8.381	150.838
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	-
Effetto iperinflazione Turchia	-	-	-	5.949	5.949	-	5.949
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	92.637	92.637	-	92.637
Altro	-	-	(485)	(444)	(929)	601	(328)
Totale al 31/03/2024	1.904.375	(626.157)	(15.502)	4.471.791	5.734.507	134.183	5.868.690

(in migliaia di euro)

DETTAGLIO ALTRE RISERVE DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO *

	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Altre riserve di conto economico complessivo
Saldo al 31/12/2023	(6.666)	31.958	8.653	(56.545)	(22.600)
Altre componenti di conto economico complessivo	6.589	1.313	-	(321)	7.583
Altri movimenti	1	-	(448)	(38)	(485)
Saldo al 31/03/2024	(76)	33.271	8.205	(56.904)	(15.502)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2023

(in migliaia di euro)	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve di conto economico complessivo *	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2022	1.904.375	(510.386)	12.768	3.917.037	5.323.794	130.034	5.453.828
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(16.778)	(2.082)	-	(18.860)	(5.548)	(24.408)
Risultato del periodo	-	-	-	111.645	111.645	3.326	114.971
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(16.778)	(2.082)	111.645	92.785	(2.222)	90.563
Effetto iperinflazione Turchia	-	-	-	4.966	4.966	-	4.966
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	32.660	32.660	-	32.660
Altro	-	-	-	(810)	(810)	-	(810)
Totale al 31/03/2023	1.904.375	(527.164)	10.686	4.065.498	5.453.395	127.812	5.581.207

(in migliaia di euro)

DETTAGLIO ALTRE RISERVE DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO *

	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva cost hedging	Riserva cash flow hedge	Riserva remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Altre riserve di conto economico complessivo
Saldo al 31/12/2022	(11.074)	-	54.376	38.703	(69.237)	12.768
Altre componenti di conto economico complessivo	2.903	-	(6.532)	-	1.547	(2.082)
Saldo al 31/03/2023	(8.171)	-	47.844	38.703	(67.690)	10.686

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2024	01/01 - 31/03/2023
Risultato al lordo delle imposte	122.419	160.799
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	141.631	140.040
Storno (Proventi)/oneri finanziari	110.132	52.249
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	-	(133)
Storno quota di risultato di società collegate e JV	(6.081)	(2.190)
Storno accantonamenti a fondi ed altro	14.813	14.398
Imposte nette pagate	(24.727)	(28.986)
Variazione rimanenze	(20.861)	(18.833)
Variazione Crediti commerciali	(294.465)	(307.174)
Variazione Debiti commerciali	(485.135)	(499.770)
Variazione Altri crediti	(63.986)	(32.905)
Variazione Altri debiti	49.039	57.851
Utilizzi Fondi del personale	(5.477)	(6.015)
Utilizzi Fondi rischi e oneri	(9.832)	(10.384)
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	(472.530)	(481.053)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	(114.572)	(120.984)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	755	2.721
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(1.736)	(3.087)
(Acquisizioni) di partecipaz. in società controllate	(20.233)	-
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	(9.804)	(871)
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(145.590)	(122.221)
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	704.894	807.568
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	(500.332)	(444.955)
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	93.621	229.494
Proventi/(oneri) finanziari	(63.899)	(50.331)
Dividendi erogati	(1.300)	-
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(32.333)	(30.148)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	200.651	511.628
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	(417.469)	(91.646)
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.248.850	1.283.388
F Differenze da conversione su disponibilità liquide	2.212	(4.263)
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	833.593	1.187.479
(*) di cui:		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	836.497	1.189.030
C/C passivi	(2.904)	(1.551)

FORMA E CONTENUTO

La pubblicazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 avviene su base volontaria ai sensi dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti e non è redatto in base allo IAS 34 (*Interim Financial Reporting*); per la rilevazione e la misurazione delle grandezze contabili si fa riferimento ai principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni emanate dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto, che concidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per:

- le seguenti modifiche a principi già esistenti, che si applicano a partire dal 1° gennaio 2024, ma che non hanno un impatto sul Gruppo:
 - Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti;
 - Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio – passività non correnti con *covenants*;
 - Modifiche all'IFRS 16 - Leasing: Passività per *leasing* in una transazione di vendita e *leaseback*;
- le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio rettificata per includere nel periodo di riferimento eventuali item non ricorrenti, in linea con le indicazioni fornite dallo IAS 34 per la redazione dei bilanci intermedi;
- IAS 36, con riferimento specifico all'impairment test delle attività immateriali a vita utile indefinita, ossia avviamento e brand Pirelli, che non viene applicato in sede di Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo e al 30 settembre.

TASSI DI CAMBIO

<i>(valuta locale contro euro)</i>	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi 1° trim.		Variazione in %
	31/03/2024	31/12/2023		2024	2023	
Corona Svedese	11,5250	11,0960	3,87%	11,2792	11,1969	0,74%
Dollaro Australiano	1,6607	1,6263	2,12%	1,6511	1,5701	5,16%
Dollaro Canadese	1,4672	1,4642	0,20%	1,4639	1,4513	0,87%
Dollaro Singapore	1,4587	1,4591	(0,03%)	1,4552	1,4302	1,75%
Dollaro USA	1,0811	1,1050	(2,16%)	1,0858	1,0730	1,19%
Franco Svizzero	0,9766	0,9260	5,46%	0,9491	0,9925	(4,37%)
Sterlina Egiziana	51,1187	34,2093	49,43%	38,9540	32,3180	20,53%
Lira Turca	34,8023	32,5739	6,84%	34,8023	20,8021	67,30%
Leu Rumeno	4,9695	4,9746	(0,10%)	4,9735	4,9192	1,10%
Peso Argentino	927,5838	893,3373	3,83%	927,5838	227,2984	308,09%
Peso Messicano	18,0306	18,6988	(3,57%)	18,4558	20,0661	(8,03%)
Rand Sudafricano	20,5226	20,3477	0,86%	20,5069	19,0602	7,59%
Real Brasiliano	5,3979	5,3516	0,87%	5,3768	5,5764	(3,58%)
Renminbi Cinese	7,6704	7,8264	(1,99%)	7,7122	7,3476	4,96%
Rublo Russo	99,5299	99,1919	0,34%	98,6211	78,1191	26,24%
Sterlina Inglese	0,8551	0,8691	(1,61%)	0,8563	0,8831	(3,04%)
Yen Giapponese	163,4500	156,3300	4,55%	161,1500	141,9806	13,50%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2024	31/12/2023
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	793.612	789.527
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	15.573	18.183
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.365.926	3.174.678
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	4.175.111	3.982.388
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(836.497)	(1.252.769)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(159.615)	(228.759)
Crediti finanziari correnti **	(104.387)	(106.065)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(11.137)	(7.360)
Indebitamento finanziario netto *	3.063.475	2.387.435
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	(15.593)	(12.886)
Crediti finanziari non correnti **	(112.773)	(112.829)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	2.935.109	2.261.720

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

**La voce "Crediti finanziari" è esposta al netto della relativa svalutazione pari a 10.874 migliaia di euro al 31 marzo 2024 (10.968 migliaia di euro al 31 dicembre 2023).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2024	31/12/2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(836.497)	(1.252.769)
Altre attività finanziarie correnti	(275.139)	(342.184)
<i>di cui Crediti finanziari correnti</i>	<i>(104.387)</i>	<i>(106.065)</i>
<i>di cui Strumenti finanziari derivati correnti (attività)</i>	<i>(11.137)</i>	<i>(7.360)</i>
<i>di cui Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico</i>	<i>(159.615)</i>	<i>(228.759)</i>
Liquidità	(1.111.636)	(1.594.953)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	793.612	789.527
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	15.573	18.183
Indebitamento finanziario corrente	809.185	807.710
Indebitamento finanziario corrente netto	(302.451)	(787.243)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.365.926	3.174.678
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.365.926	3.174.678
Totale indebitamento finanziario netto*	3.063.475	2.387.435

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

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Fabio Bocchio dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 9 maggio 2024

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Fabio Bocchio", written over a horizontal line.

Fabio Bocchio