



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2025**

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>11</i>
<i>PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2025.....</i>	<i>23</i>
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE.....</i>	<i>25</i>
<i>INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE</i>	<i>28</i>
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>	<i>31</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI.....</i>	<i>36</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>45</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	Maura Campa
Sindaco effettivo	Francesca Meneghel
Sindaco effettivo	Teresa Naddeo
Sindaco effettivo	Riccardo Perotta
Sindaco supplente	Franca Brusco
Sindaco supplente	Roberta Pirola
Sindaco supplente	Enrico Holzmiller

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

² Nomina: 28 maggio 2024. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

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

Comitato Strategie

Presidente	Marco Tronchetti Provera
	Jiao Jian
	Andrea Casaluci
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
Amministratore Indipendente	Alberto Bradanini
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
	Chen Qian
	Zhang Haitao

Comitato Sostenibilità

Presidente	Marco Tronchetti Provera
	Jiao Jian
	Andrea Casaluci
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto

Direttore Generale *Corporate*³

Francesco Tanzi

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁴

Fabio Bocchio

Società di Revisione⁵

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

³ Nomina: 3 agosto 2023.

⁴ Carica confermata dal Consiglio di Amministrazione del 3 agosto 2023.

⁵ Nomina: 1° agosto 2017, con efficacia a far data dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni Pirelli in borsa (4 ottobre 2017). Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO

Andamento macroeconomico

L'andamento dell'economia globale nel primo trimestre del 2025 ha registrato una crescita del +3,0%, confermando il trend del quarto trimestre del 2024, ma permangono incertezze sugli impatti che i dazi USA e le conseguenti tensioni commerciali con Europa e Cina potranno avere sul percorso di crescita dell'economia. Il tasso di inflazione a livello globale è stato pari al 3,4% nel primo trimestre 2025, in miglioramento, sia rispetto allo stesso trimestre del 2024 (4,5%), sia rispetto al quarto trimestre del 2024 (3,7%).

La crescita economica, variazione percentuale annua del PIL

	1° trim 2024	2° trim 2024	3° trim 2024	4° trim 2024	1° trim 2025
UE	0,6	0,8	1,1	1,4	1,4
USA	2,9	3,0	2,7	2,5	2,0
Cina	5,3	4,7	4,6	5,4	5,4
Brasile	2,2	2,8	3,5	3,3	2,2
Mondo	2,7	2,6	2,7	3,0	3,0

Nota: Variazione percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Dati consuntivi preliminari per il T12025 per l'UE, gli USA, la Cina; dati stimati per il Brasile e il mondo. Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence, aprile 2025

Prezzi al consumo, variazione percentuale su base annua

	1° trim 2024	2° trim 2024	3° trim 2024	4° trim 2024	1° trim 2025
UE	2,8	2,6	2,4	2,5	2,7
USA	3,2	3,2	2,6	2,7	2,7
Cina	0,0	0,3	0,5	0,2	-0,1
Brasile	4,3	3,9	4,4	4,8	5,0
Mondo	4,5	4,4	4,0	3,7	3,4

Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence per stime mondo, aprile 2025.

Nell'Unione Europea, la crescita del Pil nel primo trimestre del 2025 è stata +1,4%, in crescita rispetto allo stesso trimestre del 2024. Tra i paesi principali, la crescita è stata sostenuta dalla Spagna (+2,8%) con una crescita sotto la media europea per la Francia (+0,8%), l'Italia (0,6%), e la Germania (-0,2%).

L'inflazione si è attestata al 2,7%, in lieve calo rispetto al 2,8% registrato nel primo trimestre del 2024. Alla luce della progressiva riduzione dell'inflazione verso l'obiettivo di medio termine del 2%, la Banca Centrale Europea ha allentato la politica monetaria riducendo di 50 punti base nel primo trimestre il tasso sui depositi (*deposit facility rate*) portandolo al 2,5% a fine marzo 2025.

Negli Stati Uniti, la crescita del PIL del primo trimestre è stata pari al +2,0%, inferiore rispetto al +2,9% registrato nello stesso trimestre del 2024. Tale rallentamento è attribuibile al calo della fiducia di imprese e consumatori, nonché al peggioramento della bilancia commerciale, per effetto delle maggiori importazioni da parte delle aziende in vista dell'introduzione di nuovi dazi. L'inflazione è scesa al 2,7% nel primo trimestre 2025, (3,2% del primo trimestre del 2024). L'aumento

dell'incertezza derivante dalle tensioni commerciali e le aspettative di un aumento dei prezzi ha indotto la Federal Reserve a mantenere invariato il tasso di riferimento nel primo trimestre (4,25% - 4,50%), dopo averlo ridotto di 100 punti base nel 2024.

In Cina, la crescita del PIL nel primo trimestre del 2025 è stata pari a +5,4%, in lieve aumento rispetto al +5,3% del primo trimestre del 2024. L'espansione è stata sostenuta da misure di stimolo fiscale, da un'accelerazione dell'attività industriale e da un incremento delle esportazioni, in previsione degli aumenti dei dazi statunitensi sulle importazioni cinesi. La debolezza della domanda interna e la crisi del settore immobiliare hanno portato a un calo dello 0,1% dei prezzi nel trimestre.

In Brasile, gli indicatori preliminari suggeriscono un rallentamento della crescita economica nel primo trimestre del 2025. L'attività manifatturiera e dei servizi è rimasta contenuta, penalizzata dalla politica monetaria della banca centrale che ha aumentato i tassi di interesse di 200 punti base (al 14,25%) nei primi tre mesi dell'anno. L'inflazione ha raggiunto il 5,0% nel primo trimestre, in aumento rispetto al 4,3% dello stesso periodo nel 2024.

Tassi di cambio

Nel primo trimestre del 2025, il tasso di cambio euro dollaro si è attestato su una media di 1,05 con un apprezzamento del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente con una certa volatilità nel trimestre. Dopo un picco di 1,027 dollari per euro a febbraio, il dollaro ha perso slancio fino a quota 1,082 alla fine di marzo su attese delle diverse prospettive per l'economia europea, sostenuta dal piano tedesco di nuovi investimenti in infrastrutture e difesa, rispetto a quella statunitense, penalizzata dall'inasprimento della politica commerciale da parte della nuova amministrazione.

Tassi di cambio principali

	1° trim 2024	2° trim 2024	3° trim 2024	4° trim 2024	media 2024	1° trim 2025
US\$ per euro	1,09	1,08	1,10	1,07	1,08	1,05
Renminbi cinese per US\$	7,10	7,11	7,11	7,16	7,12	7,18
Real brasiliano per US\$	4,95	5,22	5,54	5,84	5,39	5,85

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

L'imposizione di nuovi dazi USA sulle importazioni di beni dalla Cina ha portato a un indebolimento del renminbi nel primo trimestre dell'anno. La quotazione si è attestata a 7,18 nei confronti del dollaro nel trimestre, con un deprezzamento dell'1% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Il real brasiliano nel primo trimestre del 2025 ha registrato una quotazione media di 5,85 nei confronti del dollaro USA, con un deprezzamento del 15% rispetto allo stesso periodo del 2024 (13% il deprezzamento del real rispetto all'euro nello stesso periodo). Nel corso del trimestre i rialzi dei tassi d'interesse della banca centrale di 200 punti base hanno consentito al real di arginare il deprezzamento rispetto all'euro e al dollaro.

Prezzi delle materie prime

Nel corso del primo trimestre del 2025 i fattori geopolitici, climatici e l'andamento della domanda e dell'offerta hanno influenzato i prezzi delle principali materie prime.

Prezzi delle materie prime

	1° trim 2024	2° trim 2024	3° trim 2024	4° trim 2024	media 2024	1° trim 2025
Brent (US\$ / barile)	81,8	85,0	78,4	74,0	79,8	74,9
Gas naturale, Europa (€ / Mwh)	28	32	36	43	35	47
Butadiene (€ / tonnellata)	812	978	1.027	1.018	959	1.022
Gomma naturale TSR20 (US\$ / tonnellata)	1.574	1.684	1.757	1.959	1.744	1.973

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

Nel primo trimestre del 2025, il prezzo medio del greggio si è attestato a 74,9 dollari al barile, in calo del 8% rispetto agli 81,8 dollari al barile dello stesso trimestre del 2024. Il Brent ha registrato un progressivo indebolimento dai 78 dollari al barile a gennaio - quotazione sostenuta dalle protratte tensioni in Medio Oriente - fino ai 71 dollari a marzo per le aspettative di un indebolimento della domanda globale legato ai crescenti rischi di una guerra dei dazi.

Le quotazioni del gas naturale in Europa nel primo trimestre del 2025 si sono attestate su una media di 47 euro per MWh, in aumento del 70% rispetto ai 28 euro dello stesso periodo del 2024. I prezzi del gas naturale europeo sono stati sostenuti da una maggiore domanda durante l'inverno nonché dal mancato rinnovo dell'accordo di transito del gas tra l'Ucraina e la Russia alla fine del 2024.

Il prezzo del butadiene, principale materia prima per la produzione della gomma sintetica, è aumentato del 26% nel primo trimestre del 2025 a quota 1.022 euro a tonnellata (stabili rispetto al quarto trimestre del 2024) sostenuta indirettamente da un aumento dei prezzi in Asia e dalla crescente domanda di gomma sintetica da parte dei produttori di pneumatici in vista dell'introduzione dei dazi USA.

Il prezzo medio della gomma naturale ha registrato un aumento del 25% a 1.973 dollari a tonnellata nel primo trimestre del 2025 (1.574 dollari a tonnellata nello stesso trimestre del 2024). Il prezzo è rimasto stabile nel primo trimestre 2025 rispetto al quarto trimestre 2024, per il persistere di un'offerta globale limitata nelle aree produttrici di gomma.

Andamento del mercato pneumatici auto

Nel primo trimestre 2025, il mercato dei pneumatici per auto ha registrato volumi a livello globale in crescita del +1,4% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Diverso l'andamento dei volumi per canale:

- +0,4% il Primo Equipaggiamento grazie a un recupero dei volumi in Asia che ha compensato il calo della domanda in Europa e in Nord America;
- +1,9% il canale Ricambi, sostenuto invece da un recupero della domanda in Europa e in Nord America.

Più sostenuta la domanda sul Car $\geq 18''$ che registra una crescita del +4,4% rispetto al primo trimestre del 2024 trainato dal canale Ricambi (+1,1% il Primo Equipaggiamento, +6,7% il Ricambio).

Sostanzialmente stabile la domanda di mercato sul Car $\leq 17''$ nel primo trimestre del 2025, +0,5% rispetto allo stesso periodo del 2024 (+0,0% per il Primo Equipaggiamento, +0,7% per i Ricambi).

Andamento mercato pneumatici auto

% variazione anno su anno	1° trim 2024	2° trim 2024	3° trim 2024	4° trim 2024	Totale 2024	1° trim 2025
Totale Mercato Pneumatici Auto						
Totale	2,1	1,1	0,2	0,6	1,0	1,4
<i>Primo equipaggiamento</i>	1,2	0,5	-3,4	-0,9	-0,7	0,4
<i>Ricambi</i>	2,5	1,3	1,4	1,2	1,6	1,9
Mercato $\geq 18''$						
Totale	6,5	5,6	2,8	1,4	4,1	4,4
<i>Primo equipaggiamento</i>	1,5	3,2	-0,4	-1,7	0,7	1,1
<i>Ricambi</i>	10,1	7,5	5,0	3,4	6,4	6,7
Mercato $\leq 17''$						
Totale	0,8	-0,2	-0,6	0,4	0,1	0,5
<i>Primo equipaggiamento</i>	1,1	-0,9	-4,9	-0,5	-1,3	0,0
<i>Ricambi</i>	0,7	-0,0	0,7	0,7	0,5	0,7

Fonte: stime Pirelli

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

In data **7 febbraio 2025** Pirelli ha reso noto di essere stata confermata - per il settimo anno consecutivo - tra i leader globali nel contrasto ai cambiamenti climatici ottenendo un posto nella *Climate A list 2024* di CDP, l'organizzazione internazionale no-profit che ha raccolto e analizzato le informazioni in materia ambientale di oltre 24.800 aziende. Il *rating* "A" nella sezione *Climate*, il massimo punteggio ottenibile, è stato assegnato a Pirelli in base alla sua strategia di decarbonizzazione, all'efficacia degli sforzi messi in atto per ridurre le emissioni e i rischi climatici e allo sviluppo di 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 **11 febbraio 2025** Pirelli ha reso noto di essere stata confermata tra le aziende "Top 1%" del Sustainability Yearbook 2025 – unico produttore di pneumatici a livello globale - ottenendo così il massimo riconoscimento in seguito all'analisi di sostenibilità di circa 7.700 aziende realizzato da S&P Global. Il risultato segue il punteggio registrato da Pirelli nel Corporate Sustainability Assessment 2024 di S&P Global, dove l'azienda ha ottenuto il top score (84 punti) sia del settore Auto Components sia Automotive, con la sua conferma negli Indici Dow Jones Sustainability World e Europe.

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 2025 confermano 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**. Nel corso del primo trimestre 2025 Pirelli ha registrato sul Car ≥ 18 " una crescita dei volumi del +5%, superiore a quella del mercato (+4%). Tale performance è stata guidata dal guadagno di quota sul canale Ricambi (+8% Pirelli, +7% il mercato) nelle principali aree geografiche. Sul Primo Equipaggiamento, dove Pirelli prosegue nella focalizzazione sui calettamenti più elevati, la crescita dei volumi (+1%) è in linea con quella del mercato (+1%) e il peso dei volumi ≥ 19 " è pari a circa l'86% dei volumi ≥ 18 ", in crescita di 1 punto percentuale rispetto al primo trimestre 2024;
- in ulteriore riduzione l'esposizione sullo **Standard** (volumi Pirelli Car ≤ 17 " -7% rispetto a un mercato +1%), in linea con la strategia di maggior selettività del gruppo, ulteriormente accelerata in Sud America, dove Pirelli ha rivisto la sua politica distributiva focalizzandosi sui prodotti e canali più profittevoli.

L'andamento complessivo si traduce per Pirelli in una crescita dei volumi Car del +1%, in linea con il mercato.

Sul fronte dell'**Innovazione**:

- Nel primo trimestre 2025 è stata rafforzata l'offerta di pneumatici con il lancio di **2 prodotti per il Car** (Cinturato C3 - pneumatico estivo dedicato al mercato europeo - e Scorpion XTM All Terrain per il Nord America) e di **2 per il Moto** (Diablo Supercruiser e Scorpion MX32 Mid Soft, disponibili in tutte le region). La *leadership* tecnologica di Pirelli è stata confermata dai risultati dei test comparativi di alcune fra le principali riviste specializzate: i prodotti Car (Cinturato C3 e Cinturato All Season SF3) e Moto (Diablo Supercorsa V4 SP) si sono classificati ai vertici delle rispettive categorie;
- prosegue la partnership strategica con Bosch GmbH per lo sviluppo di nuove soluzioni *software-based* e di nuove funzionalità di guida, grazie ai sensori installati negli pneumatici e ai software proprietari Pirelli. Infine, prosegue la collaborazione con Movyon, società del gruppo Autostrade per l'Italia per il monitoraggio del manto stradale.

Sul Programma Operations:

- conseguite efficienze lorde per 25,0 milioni di euro, in linea con le attese e con le tempistiche di sviluppo dei progetti;
- il livello di saturazione degli impianti si è attestato a circa il 91%;
- prosegue il programma di decarbonizzazione degli impianti attraverso il maggiore utilizzo di fonti energetiche rinnovabili e i programmi di efficientamento energetico.

Sul fronte **Sostenibilità**, dopo le positive performance del 2024, anche nel corso del primo trimestre 2025 sono proseguite le attività a supporto del raggiungimento degli obiettivi di Piano nelle aree People, Climate, Product e Nature.

Nel febbraio 2025 Pirelli ha inoltre ottenuto i seguenti riconoscimenti internazionali, in continuità con il posizionamento di leadership dell'anno precedente:

- è stata riconfermata "Top 1%" nel Sustainability Yearbook 2025 di S&P Global, unico produttore di pneumatici a ottenere il massimo riconoscimento a livello globale;
- è stata riconfermata tra i leader globali nel contrasto ai cambiamenti climatici, rientrando nella Climate A list di CDP;
- è stata riconfermata "Platinum" nell'*assessment* di Ecovadis.

I risultati di Pirelli nel primo trimestre 2025 si caratterizzano per:

- **vendite** pari a **1.758,6** milioni di euro, in aumento del 3,7% rispetto al primo trimestre del 2024, supportata dalla solida performance commerciale (+4,7%), con volumi in crescita del +0,8% e prezzo/mix in miglioramento del +3,9%. Negativo, invece, l'impatto dei cambi (-1,0%);
- **EBIT adjusted** pari a **279,8** milioni di euro, +6,5% rispetto al primo trimestre 2024, con una profittabilità pari al 15,9%, in miglioramento di 0,4 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2024, grazie all'efficacia delle leve interne (prezzo/mix ed efficienze);
- **risultato netto** pari a **127,2** milioni di euro, in crescita del 26,7% rispetto al primo trimestre 2024, grazie alla solida performance operativa ed a minori oneri finanziari;
- **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2025 negativa per 2.622,5 milioni di euro (negativa per 1.925,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 e negativa per 2.935,1 al 31 marzo 2024), con un assorbimento di cassa ante dividendi pari a 696,7 milioni di euro;
- **marginale di liquidità** pari a **2.501,7** milioni di euro che copre le scadenze sui debiti fino al quarto trimestre 2028.

Il **consolidato di Gruppo** si può riassumere come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2025	1° trimestre 2024
Vendite	1.758,6	1.695,5
EBITDA adjusted (*)	399,0	376,3
% su vendite	22,7%	22,2%
EBITDA	387,5	368,6
% su vendite	22,0%	21,7%
EBIT adjusted	279,8	262,6
% su vendite	15,9%	15,5%
Adjustments: - amm.ti immateriali inclusi in PPA	(28,4)	(28,4)
- oneri <i>one-off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	(11,5)	(7,7)
EBIT	239,9	226,5
% su vendite	13,6%	13,4%
Risultato da partecipazioni	5,8	6,0
(Oneri)/proventi finanziari	(59,5)	(110,1)
Risultato ante imposte	186,2	122,4
Imposte	(59,0)	(22,0)
Tax rate %	31,7%	18,0%
Risultato netto	127,2	100,4
Risultato netto di pertinenza della Capogruppo	118,8	93,7
Utile/perdita per azione (euro per azione base)	0,12	0,09
Risultato netto adjusted	155,6	126,2

(*) Gli adjustment fanno riferimento ad oneri one-off, non ricorrenti e di ristrutturazione per 11,5 milioni di euro (7,7 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

(in milioni di euro)		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Attività fisse		8.723,1	8.771,6	8.826,3
	Rimanenze	1.503,3	1.467,7	1.420,3
	Crediti commerciali	1.001,2	622,9	939,8
	Debiti commerciali	(1.606,4)	(2.081,6)	(1.460,5)
Capitale circolante netto operativo		898,1	9,0	899,6
% su vendite	(*)	13,1%	0,1%	13,5%
	Altri crediti/altri debiti	(8,4)	42,2	83,3
Capitale circolante netto		889,7	51,2	982,9
% su vendite	(*)	13,0%	0,8%	14,8%
Capitale netto investito		9.612,8	8.822,8	9.809,2
Patrimonio netto		6.013,1	5.912,3	5.868,7
Fondi		977,2	984,7	1.005,4
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva		2.622,5	1.925,8	2.935,1
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo		5.842,4	5.756,1	5.734,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà e immateriali (Capex)		60,0	414,9	53,4
Incrementi diritti d'uso		28,3	118,8	15,3
Spese di ricerca e sviluppo		75,1	289,5	70,3
% su vendite		4,3%	4,3%	4,1%
Spese di ricerca e sviluppo High Value		71,9	272,8	65,6
% su vendite high value		5,1%	5,3%	5,0%
Organico (a fine periodo)		31.188	31.219	31.391
Siti produttivi tyre n.		18	18	18

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

Le **vendite** sono state pari a 1.758,6 milioni di euro, in aumento dello +3,7% rispetto al primo trimestre 2024, +4,7% escludendo l'effetto combinato dei cambi e dell'applicazione della contabilità per iperinflazione (complessivamente pari a -1%).

Le **vendite High Value** si attestano all'81% del totale ricavi di Gruppo (77% nel primo trimestre del 2024).

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

	2025
	1° trimestre
Volume	0,8%
Prezzi/Mix	3,9%
Variazione su base omogenea	4,7%
Effetto cambio/Iperinflazione Argentina e Turchia	-1,0%
Variazione totale	3,7%

L'andamento positivo dei **volumi** (+0,8%) riflette l'esposizione del Gruppo al segmento Car $\geq 18''$ ed il guadagno di quote nel canale Ricambi, e la progressiva riduzione dell'esposizione sullo *Standard*.

La crescita del **prezzo/mix** (+3,9%) è stata guidata dal continuo miglioramento del mix di prodotto e dal positivo mix regionale mentre il mix canale è rimasto sostanzialmente *flat*. Marginalmente positiva la componente prezzo, per effetto dell'applicazione delle clausole di indicizzazione al costo delle materie prime sul canale Primo Equipaggiamento.

Negativo l'impatto dei **cambi** e iperinflazione Argentina e Turchia (-1,0%), che scontano la volatilità delle valute dei paesi emergenti rispetto all'euro, solo parzialmente mitigata dalla rivalutazione del dollaro americano.

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

	1° trimestre 2025		1° trimestre 2024
(in milioni di euro)		%	%
Europa	718,7	40,9%	40,2%
Nord America	469,2	26,7%	25,4%
APAC	285,8	16,2%	16,1%
Sud America	169,8	9,7%	10,9%
Russia e MEAI	115,1	6,5%	7,4%
Totale	1.758,6	100,0%	100,0%

L'**EBITDA adjusted** è pari a 399,0 milioni di euro (376,3 milioni di euro nel primo trimestre 2024), con un margine del 22,7% (22,2% nel primo trimestre 2024) che riflette le dinamiche di seguito descritte a livello di EBIT *adjusted*.

L'**EBIT adjusted** nel primo trimestre 2025 è pari a 279,8 milioni di euro (262,6 milioni di euro nel primo trimestre 2024), con un margine EBIT *adjusted* pari al 15,9%, in miglioramento rispetto al 15,5% del primo trimestre 2024, grazie al contributo delle leve interne.

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

- il contributo **positivo del prezzo/mix** (+42,3 milioni di euro) e delle **efficienze** (+25,0 milioni di euro) che hanno più che compensato l'aumento del costo delle **materie prime** (-22,2 milioni di euro) e **l'inflazione dei fattori produttivi** (-24,5 milioni di euro);
- leggermente positivo l'impatto **cambi** (+4,4 milioni di euro), principalmente per l'effetto negativo della svalutazione delle valute dei paesi emergenti più che compensato dall'impatto positivo della rivalutazione del dollaro americano e del deprezzamento del peso messicano, valuta rilevante sulla base costi in quanto il Messico è per Pirelli principalmente una fonte produttiva;

- il contributo positivo dei **volumi** (+5,7 milioni di euro) che ha limitato l'impatto dei maggiori **ammortamenti** (-8,3 milioni di euro) e l'incremento degli **altri costi** (-5,2 milioni di euro), principalmente legati alle attività di Marketing, Ricerca e Sviluppo.

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre
EBIT adjusted 2024	262,6
- Leve interne:	
Volumi	5,7
Prezzi/mix	42,3
Ammortamenti	(8,3)
Efficienze	25,0
<i>Other</i>	(5,2)
- Leve esterne:	
Costo fattori produttivi: materie prime	(22,2)
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(24,5)
Effetto cambi complessivo *	4,4
Variazione	17,2
EBIT adjusted 2025	279,8

* *Transattivo e traslativo*

L'**EBIT** nel primo trimestre 2025 è pari a 239,9 milioni di euro (in crescita di 13,4 milioni di euro, rispetto ai 226,5 milioni di euro nel primo trimestre 2024) e include ammortamenti di *intangible asset* identificati in sede di PPA per 28,4 milioni di euro, in linea con il primo trimestre 2024, e oneri *one-off*, non ricorrenti e di ristrutturazione per 11,5 milioni di euro.

Il **risultato da partecipazioni** è positivo per 5,8 milioni di euro (positivo per 6,0 milioni di euro nel primo trimestre 2024) e si riferisce principalmente al risultato pro quota della partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd positivo per 5,5 milioni di euro (positivo per 5,3 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

Gli **oneri finanziari netti** del primo trimestre 2025 sono pari a 59,5 milioni di euro, in deciso miglioramento rispetto a 110,1 milioni di euro del primo trimestre 2024. Tale valore includeva una negatività legata a fenomeni di svalutazione valute e iperinflazione senza impatto sulla generazione di cassa per 46 milioni di euro, rispetto al valore negativo di 6 milioni di euro del primo trimestre 2025.

Al 31 marzo 2025 il **costo del debito**, calcolato come media degli ultimi dodici mesi, si è attestato al 4,96%, in diminuzione rispetto al 5,06% del 31 dicembre 2024. Tale decremento è dovuto alla discesa dei tassi di interesse nell'euro zona congiuntamente a un'ottimizzazione del mix del debito locale che vede una minore esposizione del peso delle valute *high yield*.

Gli **oneri fiscali** del primo trimestre 2025 ammontano a 59,0 milioni di euro. Il valore del primo trimestre 2024, pari a 22,0 milioni di euro, includeva i benefici del Patent Box e l'impatto della positiva risoluzione di contenziosi fiscali.

Il **risultato netto** è pari a un utile di 127,2 milioni di euro, rispetto a un utile di 100,4 milioni di euro nel primo trimestre 2024.

Il **risultato netto adjusted** è pari a un utile di 155,6 milioni di euro (126,2 milioni di euro nel primo trimestre 2024). Nella tabella di seguito viene fornito il calcolo:

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2025	2024
Risultato netto	127,2	100,4
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali inclusi in PPA	28,4	28,4
Oneri <i>one off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	11,5	7,7
Imposte	(11,5)	(10,3)
Risultato netto adjusted	155,6	126,2

Il **risultato netto di pertinenza della Capogruppo** è positivo per 118,8 milioni di euro, rispetto ad un risultato positivo di 93,7 milioni di euro nel primo trimestre 2024.

Il **patrimonio netto** è passato da 5.912,3 milioni di euro del 31 dicembre 2024 a 6.013,1 milioni di euro al 31 marzo 2025.

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** al 31 marzo 2025 è pari a 5.842,4 milioni di euro, rispetto a 5.756,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

La variazione è rappresentata nella tabella che segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio Netto al 31/12/2024	5.756,1	156,2	5.912,3
Differenze da conversione monetaria	(67,4)	5,0	(62,4)
Risultato del periodo	118,8	8,4	127,2
Adeguamento a <i>fair value</i> attività finanziarie/strumenti derivati	12,6	-	12,6
Utili/(perdite) attuariali benefici dipendenti	(0,4)	-	(0,4)
Effetto iperinflazione Turchia	4,4	-	4,4
Effetto iperinflazione Argentina	19,6	-	19,6
Altro	(1,3)	1,1	(0,2)
Totale variazioni	86,3	14,5	100,8
Patrimonio Netto al 31/03/2025	5.842,4	170,7	6.013,1

La **posizione finanziaria netta** è passiva per 2.622,5 milioni di euro rispetto a 1.925,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Di seguito si fornisce la composizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2025	31/12/2024
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.059,8	760,9
- di cui debiti per leasing	107,4	105,2
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	31,8	3,5
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	2.765,7	3.068,6
- di cui debiti per leasing	376,2	380,5
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	3.857,3	3.833,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(878,5)	(1.502,7)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(123,2)	(166,0)
Crediti finanziari correnti **	(103,8)	(113,3)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(21,4)	(16,6)
Indebitamento finanziario netto*	2.730,4	2.034,4
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	-	(4,3)
Crediti finanziari non correnti **	(107,9)	(104,3)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	2.622,5	1.925,8

* 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 8,7 milioni di euro al 31 marzo 2025 (8,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La **struttura del debito lordo**, che risulta pari a 3.857,3 milioni di euro, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2025	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
Club Deal EUR 600 mln ESG 2024 4,5y	598,1	-	-	-	598,1	-	-
Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	598,9	-	598,9	-	-	-	-
Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 4,25% due 01/28	596,3	-	-	596,3	-	-	-
Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 3,875% due 07/29	594,1	-	-	-	-	594,1	-
Prestito obbligazionario convertibile	492,6	492,6	-	-	-	-	-
Linea bilaterale EUR 300 mln ESG 2023 2,5y	299,8	299,8	-	-	-	-	-
Debito bancario in capo alle consociate	111,5	111,5	-	-	-	-	-
Altri debiti finanziari	82,4	80,3	1,5	0,6	-	-	-
Debiti per leasing	483,6	107,4	88,9	74,0	55,9	38,0	119,4
Totale debito lordo	3.857,3	1.091,6	689,3	670,9	654,0	632,1	119,4
		28,3%	17,9%	17,4%	16,9%	16,4%	3,1%

Al 31 marzo 2025 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.501,7 milioni di euro composto da 1.500,0 milioni di euro di linee di credito *committed* non utilizzate, 878,5 milioni di euro di disponibilità liquide e mezzi equivalenti e 123,2 milioni di euro di attività finanziarie a *fair value*

rilevato a Conto Economico. Il margine di liquidità garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche ed altri finanziatori fino al quarto trimestre 2028.

Il **flusso di cassa netto** dell'anno, in termini di variazione della posizione finanziaria netta, è così sintetizzabile:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre	
	2025	2024
EBIT adjusted	279,8	262,6
Ammortamenti (escl. PPA)	119,2	113,7
Investimenti immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx)	(60,0)	(53,4)
Incrementi diritti d'uso	(28,3)	(15,3)
Variazione capitale funzionamento e altro	(865,7)	(845,8)
Flusso di cassa netto gestione operativa	(555,0)	(538,2)
Proventi / (Oneri) finanziari pagati	(49,1)	(63,2)
Imposte pagate	(31,6)	(24,7)
Cash out oneri <i>one-off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	(12,6)	(20,4)
Dividendi erogati agli azionisti di minoranza	-	(1,3)
Differenze cambio e altro	(29,8)	(2,6)
Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie / partecipazioni	(678,1)	(650,4)
Acquisizione Hevea-Tec	-	(23,0)
Sottoscrizione capitale Middle East and North Africa Tyre Company	(12,8)	-
Altre operazioni straordinarie	(5,8)	-
Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo	(696,7)	(673,4)
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-
Flusso di cassa netto	(696,7)	(673,4)

Il **flusso di cassa netto ante dividendi** del primo trimestre 2025 è stato negativo per 696,7 milioni di euro (negativo per 673,4 milioni di euro del primo trimestre 2024) in linea con la consueta stagionalità del business e del capitale circolante.

Il **flusso di cassa netto della gestione operativa** è negativo nel primo trimestre 2025 per 555,0 milioni di euro (538,2 milioni di euro nel primo trimestre 2024) e riflette:

- la performance operativa, in miglioramento rispetto all'anno precedente (399,0 milioni di euro l'EBITDA *Adjusted* del primo trimestre 2025, rispetto a 376,3 milioni di euro del primo trimestre 2024);

- investimenti materiali e immateriali per 60,0 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (53,4 milioni di euro nel primo trimestre 2024) destinati principalmente alle attività High Value, all'*upgrade* tecnologico e all'automazione delle fabbriche;
- "incrementi diritti d'uso" pari a 28,3 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (15,3 milioni di euro nel primo trimestre 2024). La differenza rispetto al primo trimestre 2024 è dovuta principalmente a progetti destinati all'efficientamento dei magazzini in Romania;
- il minore contributo alla generazione di cassa legato alla "variazione del capitale di funzionamento e altro" per 19,9 milioni di euro (negativo per la usuale stagionalità del business e pari a -865,7 milioni di euro rispetto a -845,8 milioni di euro del primo trimestre 2024), legato principalmente alla costituzione di un livello più alto di scorta negli Stati Uniti finalizzata ad anticipare gli impatti derivanti dai dazi.

Il flusso di cassa netto del primo trimestre del 2025 evidenzia inoltre i seguenti principali andamenti rispetto allo stesso periodo del 2024:

- minori oneri finanziari pagati per 14,1 milioni di euro;
- maggiori imposte pagate per 6,9 milioni di euro;
- minori pagamenti legati ad oneri non ricorrenti e di ristrutturazione per 7,8 milioni di euro, superiori nel primo trimestre del 2024 per programmi di ristrutturazione dell'esercizio 2023;
- operazioni straordinarie con un impatto negativo complessivo di 18,6 milioni di euro di cui 5,8 milioni di euro dovuto all'acquisizione della società Telco S.r.l. avvenuta i primi di gennaio 2025 e 12,8 milioni di euro per il versamento in conto capitale nella società Middle East and North Africa Tyre Company, joint venture con il Public Investment Fund (PIF) dell'Arabia Saudita; nel primo trimestre 2024 il consolidamento di Hevea-Tec, a seguito della sua acquisizione, aveva avuto impatto per 23,0 milioni di euro.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2025

<i>(in miliardi di euro)</i>	2024	2025E
Ricavi	6,77	~6,8 ÷ ~7,0
EBIT <i>margin adjusted</i>	15,7%	~16%
Investimenti (CapEx)	0,42	~0,42
% sui ricavi	6,1%	~6%
Flusso di cassa netto ante dividendi	0,53	~0,55 ÷ ~0,57
Posizione finanziaria netta <i>PFN/Ebitda Adj.</i>	-1,93 1,27x	~-1,6 ~1,0x
ROIC <i>post taxes</i>	23,2%	~23%

Outlook di mercato

Pirelli conferma le previsioni – già rese note lo scorso 26 febbraio - di un mercato pneumatici Car sostanzialmente flat (~-1% ÷ +1%), con l'High Value più resiliente, trainato dal canale ricambio, e con lo Standard stimato in flessione. Tuttavia, le incertezze dello scenario economico potrebbero tradursi, in particolare nella seconda parte dell'anno, in un rallentamento della domanda rispetto a quanto stimato.

Introduzione dazi Usa

Gli Stati Uniti generano oltre il 20% dei ricavi di gruppo e la domanda nel Paese è soddisfatta per il 5% circa localmente, in Georgia, grazie allo stabilimento con il più alto grado di automatizzazione di tutte le fabbriche del gruppo, per il 55% con le importazioni dal Messico e per il 40% restante circa dal Brasile e dall'Europa

L'attuale scenario dei dazi considera:

- 25% su import di pneumatici Car da Europa e Brasile dal 3 maggio;
- nessun dazio su importazioni da Messico (in quanto Pirelli è un produttore "USMCA compliant");

- dazi universali e reciproci su import di pneumatici moto e bici da tutti i paesi con percentuali differenziate a seconda della fonte.

Pirelli – sulla base di tale scenario - ha rimodulato il piano di mitigazione, rispetto a quanto anticipato il 26 febbraio, prevedendo la revisione dei flussi commerciali, un temporaneo incremento delle scorte, un adeguamento della politica commerciale e un programma di riduzione dei costi ulteriore rispetto al piano di efficienze già in essere.

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre, Pirelli conferma gli obiettivi comunicati lo scorso 26 febbraio che prevedono:

- **Ricavi compresi tra ~6,8 e ~7,0 miliardi di euro**, con:
 - **volumi previsti in crescita fra ~+1% e ~+2%**;
 - **price/mix in miglioramento fra ~+2% / ~+3%** guidato principalmente dal mix di prodotto;
 - **impatto cambi compreso fra ~-2,5% / ~-1,5%**;
- **Redditività in miglioramento su base annua con un Ebit Margin adjusted** pari a ~16%
- **Generazione di cassa netta ante dividendi tra ~550 e ~570 milioni di euro**;
- **Investimenti** pari a ~420 milioni di euro (~6% dei ricavi)
- **Rapporto fra PFN/ Ebitda Adjusted** pari a ~1 volta con una **Posizione finanziaria netta** pari a ~-1,6 miliardi di euro.

Lo scenario dei dazi è in continua evoluzione con negoziati in corso tra gli Stati Uniti e i principali partner commerciali. Incertezze permangono sugli effettivi impatti e sulla durata di tali tariffe.

Nel caso in cui gli attuali dazi restassero in vigore per tutto l'anno, il piano di mitigazione già in atto consentirà di garantire i target di Ebit Adjusted e di generazione di cassa nella parte bassa della guidance, raggiungendo pertanto l'obiettivo di deleverage.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

Nel mese di **aprile 2025** l'amministrazione americana ha annunciato l'introduzione di dazi per il settore Auto&Parts a partire dal 3 maggio 2025, dazi universali e tariffe reciproche su vari paesi, queste ultime temporaneamente sospese. Sono inoltre temporaneamente sospesi i dazi sui prodotti conformi agli accordi USMCA provenienti da Messico e Canada.

Lo scenario dei dazi è in continua evoluzione con negoziati in corso tra gli Stati Uniti e i principali partner commerciali. Incertezze permangono sugli effettivi impatti e sulla durata di tali tariffe.

Nel caso in cui l'attuale scenario dei dazi venisse confermato restando in vigore per tutto l'anno, il piano di mitigazione già in atto e descritto nel paragrafo "Prevedibile evoluzione nel 2025", consentirà di garantire i target di Ebit *Adjusted* e di generazione di cassa nella parte bassa della *guidance*, raggiungendo pertanto l'obiettivo di *deleverage*.

In data **23 aprile 2025**, Pirelli e CTS, operatore indipendente specializzato nel retail e nei servizi nel mondo dei pneumatici attivo in Nord Europa, hanno siglato un accordo preliminare per una partnership strategica a lungo termine che consentirà a Pirelli di rafforzare la propria presenza commerciale e la propria strategia High Value nella regione, e a CTS di rafforzare ulteriormente la propria capacità di servire i clienti in tutta la Svezia. L'operazione prevede che CTS acquisisca Däckia AB da Pirelli, attualmente costituita da una rete di 60 punti vendita di proprietà diretta e 42 affiliati attivi sul territorio svedese. Il valore preliminare dell'acquisizione è pari a circa 260 milioni di SEK (circa 24 milioni di euro). La transazione, soggetta alle consuete condizioni di closing e all'ottenimento delle approvazioni regolatorie, dovrebbe essere finalizzata entro luglio 2025.

Contestualmente entrerà in vigore un accordo tra Pirelli e Däckia per la fornitura di pneumatici fino al 2030, che garantirà la distribuzione di prodotti Pirelli e il suo ruolo di fornitore principale. L'alleanza consentirà a Pirelli di poter contare su un sistema distributivo ancora più strutturato, con un'attesa maggiore copertura di mercato, e sulla specializzazione nel retail che contraddistingue CTS nella regione.

In data **28 aprile 2025**, Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Spa ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2024 a maggioranza con il voto favorevole di 9 su 15 consiglieri. Hanno votato contro il presidente Jiao Jian e i consiglieri Chen Aihua, Zhang Haitao, Chen Qian, Fan Xiaohua, mentre Tang Grace si è astenuta.

La relazione finanziaria, su proposta dall'amministratore delegato Andrea Casaluci, contiene l'informativa secondo cui, a seguito dell'emanazione del DPCM Golden Power, è venuto meno il controllo di MPI Italy (e, per l'effetto, di Sinochem) su Pirelli ai sensi dell'IFRS 10. Al contempo Pirelli non risulta, ai sensi del predetto principio contabile, sottoposta al controllo di alcun soggetto.

La verifica della sussistenza del controllo in capo al gruppo Sinochem attraverso Marco Polo Italy (MPI Italy) era stata sollevata dal collegio sindacale e dal management a seguito dell'emanazione del DPCM Golden Power e il tema è stato approfondito con l'ausilio di società di revisione e primari studi legali. La decisione è stata assunta anche in ottemperanza del provvedimento di Consob che aveva rimandato al Cda una valutazione in merito da condursi in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 10. I consiglieri che hanno espresso voto contrario o l'astensione al bilancio hanno motivato il loro dissenso unicamente in ragione della dichiarazione di avvenuta cessazione

del controllo di Sinochem su Pirelli ai sensi dell'IFRS 10, non condividendone le relative motivazioni anche in considerazione del fatto che il patto parasociale fra Camfin e Cnrc/MPI Italy è ancora in vigore e che pertanto, a loro parere, Cnrc/MPI Italy mantiene il controllo su Pirelli ai sensi dell'art 93 del TUF.

Il management ricorda che la decisione in ordine all'assenza del controllo da parte del socio Sinochem rappresenta un primo passo, ma non risolutivo, nel percorso di necessario adeguamento della governance societaria ai vincoli normativi negli Usa, mercato chiave nel segmento dei pneumatici High Value e di sviluppo e diffusione della tecnologia Cyber Tyre. Il management ha pertanto ribadito che continuerà nel dialogo con i principali soci per allineare la governance di Pirelli alle normative americane, in particolare quella legata ai veicoli connessi, nell'interesse della società e di tutti i suoi stakeholders.

L'esercizio 2024 si è chiuso con un utile netto consolidato di 501,1 milioni di euro, in crescita dell'1% rispetto ai 495,9 milioni di euro dell'esercizio 2023, e ricavi in aumento dell'1,9% a 6.773,3 milioni di euro. L'esercizio, inoltre, ha visto un ulteriore miglioramento delle performance di sostenibilità.

Il Cda ha inoltre approvato i risultati della Capogruppo Pirelli & C. Spa che nel 2024 ha registrato un utile netto di 302,0 milioni di euro, in crescita del 24,3% rispetto ai 242,9 milioni di euro dell'esercizio 2023. Il Cda, in linea con la politica dei dividendi dell'Industrial Plan Update 2024-2025 che per l'esercizio 2024 prevedeva una distribuzione pari a circa il 50% del risultato netto consolidato, proporrà all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di 0,25 euro per azione (0,198 euro per azione a titolo di esercizio 2023) per un totale complessivo di 250 milioni di euro. Il dividendo relativo all'esercizio 2024 sarà posto in pagamento a partire dal 25 giugno 2025 (stacco cedola il 23 giugno 2025 e record date il 24 giugno 2025).

Sempre in data 28 aprile 2025, Pirelli ha reso noto che l'assemblea degli azionisti si terrà in sede ordinaria in unica convocazione in data 12 giugno 2025 per approvare il Bilancio d'esercizio 2024 e le connesse delibere in merito alla distribuzione del dividendo; approvare la Politica in materia di remunerazione e, per la parte legata al *Total Shareholder Return*, l'adozione del piano di incentivazione monetario a medio-lungo termine per il triennio 2025-2027 (LTI 25-27) destinato al management del gruppo; esprimersi, con voto consultivo, sui compensi corrisposti relativi all'esercizio 2024. All'Assemblea sarà altresì presentata l'annuale "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari". L'assemblea è stata convocata in data 6 maggio 2025.

Sempre in data **28 aprile 2025**, a seguito della diffusione del comunicato stampa di Pirelli, Marco Polo International Italy S.r.l. ha diffuso una nota che riporta quanto segue:

"Il comunicato del Consiglio di Amministrazione di Pirelli del 28 aprile 2025 afferma che Pirelli non ha più un controllante ai sensi dell'IFRS 10.

La società Marco Polo International Italy S.r.l. ("MPI") esprime profondo disappunto e ferma opposizione riguardo alla valutazione sul controllo espressa da Pirelli.

Secondo quanto riportato nel comunicato di Pirelli tale conclusione sarebbe dovuta al DPCM Golden Power del 16 giugno 2023. Si tratta, tuttavia, di una valutazione non condivisibile anche considerato che il DPCM in questione non include alcuna disposizione che privi MPI del controllo su Pirelli, anzi lo presuppone.

Tra l'altro MPI continua a detenere una percentuale rilevante per l'esercizio di un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e quindi ad avere il

controllo di Pirelli & C. S.p.A., pur non esercitando in attuazione del citato Decreto attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 e ss. c.c., come previsto dal DPCM.

Inoltre, una società quotata, come Pirelli, avrebbe dovuto garantire un'adeguata e completa informativa anche sul controllo da MPI ai sensi dell'articolo 93 del TUF (Testo Unico della Finanza), fermo restando che MPI dispone di validi elementi per sostenere la permanenza del suo controllo anche ai sensi del IFRS 10.

In qualità di azionista responsabile di Pirelli, abbiamo sempre rispettato rigorosamente le leggi italiane ed estere, e continueremo a farlo con spirito di collaborazione con tutte le autorità competenti assicurando la naturale tutela degli interessi di MPI e preservando sempre lo sviluppo e la crescita di Pirelli”.

Facendo seguito alla sopra citata dichiarazione di Marco Polo International Italy, Pirelli **in pari data** ha replicato come segue:

“Con riferimento alla dichiarazione di Marco Polo International Italy, Pirelli ne respinge il contenuto e conferma la correttezza delle analisi condotte dal management e approvate dal Consiglio di Amministrazione.

La Società ricorda che, anche a seguito del provvedimento Consob, il Consiglio di amministrazione era chiamato a svolgere una valutazione circa la permanenza del controllo ai sensi dell'IFRS10 in conseguenza dell'adozione del DPCM del 16 giugno 2023 e a darne evidenza nelle relazioni finanziarie. Tale valutazione e le relative conclusioni sono dettagliatamente riportate nella relazione degli amministratori al bilancio che sarà resa disponibile entro il prossimo 30 aprile.

Va ricordato peraltro che il Cda ha votato quanto proposto dal management, che nel 2024 ha ottenuto i migliori risultati del settore Tyre. Il DPCM Golden Power ha definito una rete di misure complessivamente operanti a tutela dell'autonomia di Pirelli & C. Spa e del suo management. Management non nominato dall'azionista Sinochem e la cui autonomia e continuità sono a tutela della cultura industriale Pirelli”.

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:
 - 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*;
 - costi/proventi di natura non ricorrente rilevati all'interno dei proventi e oneri finanziari;
 - 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

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* 2024, 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.

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* 2024, 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 Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"), 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

Pirelli, in ottemperanza al Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, si è dotata di un'apposita procedura per le operazioni con parti correlate, da ultimo aggiornata in data 9 maggio 2024, in occasione delle periodiche revisioni delle procedure in essere ("Procedura OPC").

La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* della Società (www.pirelli.com). Per un maggiore approfondimento si rinvia altresì alla sezione Interessi degli Amministratori e Operazioni con Parti Correlate della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari contenuta nell'*Annual Report* 2024.

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 a quelle di mercato. Inoltre, la loro esecuzione è avvenuta nel rispetto della Procedura OPC.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA					31/12/2024				
(in milioni di euro)	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	
Altri crediti non correnti	7,4	-	-	7,4	7,8	-	-	7,8	
di cui finanziari	7,4	-	-	7,4	7,8	-	-	7,8	
Crediti commerciali	6,6	5,6	-	12,2	9,4	1,6	-	11,0	
Altri crediti correnti	83,6	0,9	-	84,5	87,1	3,9	-	91,0	
di cui finanziari	76,1	-	-	76,1	78,6	-	-	78,6	
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	5,4	8,9	-	14,3	6,3	9,5	-	15,8	
Altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondi rischi e oneri non correnti	-	-	16,9	16,9	-	-	19,4	19,4	
Fondi del personale non correnti	-	-	9,1	9,1	-	-	7,8	7,8	
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,3	1,4	-	3,7	2,4	1,3	-	3,7	
Debiti commerciali	54,3	24,1	-	78,3	69,5	59,5	-	129,0	
Altri debiti correnti	0,0	0,5	23,6	24,1	-	0,4	22,5	22,9	

CONTO ECONOMICO					01/01 - 31/03/2024				
(in milioni di euro)	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Totale parti correlate	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11,2	0,8	-	12,0	14,0	0,5	-	14,5	
Altri proventi	14,5	9,4	-	23,9	5,5	7,4	-	12,9	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(4,8)	(2,2)	-	(7,0)	(1,0)	(2,0)	-	(2,9)	
Costi del personale	-	-	(3,3)	(3,3)	-	-	(4,2)	(4,2)	
Altri costi	(64,6)	(21,0)	(5,0)	(90,5)	(54,0)	(21,6)	(4,1)	(79,6)	
Proventi finanziari	0,6	0,0	-	0,7	0,7	0,2	-	0,9	
Oneri Finanziari	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)	
Risultato da partecipazioni	5,6	-	-	5,6	6,1	-	-	6,1	

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 acquisto di materie prime e prestazioni di servizi erogati principalmente alla JV cinese Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 5,8 milioni di euro.

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a crediti per *royalties* nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 3 milioni di euro e di 4,1 milioni di euro per servizi vari.

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 verso la società Industriekraftwerk Breuberg GmbH.

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 principalmente a debiti commerciali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

Rapporti economici

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

La voce **altri proventi** include *royalties* per 11,6 milioni di euro, principalmente dalla joint venture Middle East and North Africa Tyre Company.

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

- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 43,1 milioni di euro;
- acquisto di prodotti Moto da PT Evoluzione Tyres per 13,6 milioni di euro;
- acquisto di energia e canone per la gestione operativa da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per complessivi 7,4 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, società appartenenti al gruppo Sinochem.

Rapporti patrimoniali

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

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

La voce **debiti commerciali** si riferisce principalmente a debiti verso società del Gruppo Prometeon per 21,4 milioni di euro.

Rapporti economici

La voce **altri proventi** comprende importi verso società del Gruppo Prometeon principalmente:

- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 2,8 milioni di euro;
- *royalties* registrate da Pirelli Tyre S.p.A. a fronte del contratto di licenza del marchio per 3,2 milioni di euro.

La voce **materie prime e materiali di consumo utilizzati** si riferisce principalmente a costi verso società del Gruppo Sinochem per acquisto materiali diretti, di consumo e mescole, di cui 2,2 milioni di euro della società cinese Pirelli Tyre Co., Ltd.

La voce **altri costi** comprende principalmente l'acquisto prodotti *truck* per complessivi 19,5 milioni di euro dal Gruppo Prometeon, di cui 17 milioni di euro effettuati dalla società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail*.

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)* 2023 – 2025, 2024 – 2026 e 2025 – 2027 per 10,4 milioni di euro (8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024), gli accantonamenti relativi al piano di incentivazione *Short Term*

- Incentive (STI)* per 7,9 milioni di euro (6,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024), nonché al trattamento di fine mandato per 7,7 milioni di euro (12,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- la voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa ai piani di incentivazione STI e LTI 2022 - 2024;
 - i **costi del personale** ed **altri costi** includono 0,6 milioni di euro relativi al TFR e al trattamento di fine mandato (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2024), nonché accantonamenti per benefici a breve termine per 2,5 milioni di euro (3,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2024) e per benefici a lungo termine per 1,9 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

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 dell'esercizio 2025 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 14 maggio 2025

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (in migliaia di euro)

	31/03/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	3.385.337	3.427.756
Immobilizzazioni immateriali	5.132.810	5.159.729
Partecipazioni in imprese collegate e JV	132.478	120.790
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	72.434	63.294
Attività per imposte differite	231.791	228.740
Altri crediti	323.444	309.526
Crediti tributari	10.227	9.973
Altre attività	94.311	93.838
Strumenti finanziari derivati	-	4.326
Attività non correnti	9.382.832	9.417.972
Rimanenze	1.503.313	1.467.707
Crediti commerciali	1.001.220	622.915
Altri crediti	422.942	444.010
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	123.178	165.965
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	878.525	1.502.741
Crediti tributari	30.167	36.989
Strumenti finanziari derivati	36.309	22.323
Attività correnti	3.995.654	4.262.650
Totale Attività	13.378.486	13.680.622
Patrimonio netto di Gruppo:	5.842.395	5.756.071
Capitale sociale	1.904.375	1.904.375
Riserve	3.819.220	3.383.715
Risultato netto	118.800	467.981
Patrimonio netto di Terzi:	170.669	156.183
Riserve	162.294	123.060
Risultato netto	8.375	33.123
Totale Patrimonio netto	6.013.064	5.912.254
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.765.696	3.068.598
Altri debiti	78.484	79.947
Fondi rischi e oneri	98.405	101.123
Passività per imposte differite	984.873	990.250
Fondi del personale	189.482	184.040
Debiti tributari	4.188	4.001
Strumenti finanziari derivati	-	-
Passività non correnti	4.121.128	4.427.959
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.059.800	760.857
Debiti commerciali	1.606.449	2.081.617
Altri debiti	417.364	392.744
Fondi rischi e oneri	28.976	31.363
Fondi del personale	1.531	557
Debiti tributari	90.835	63.150
Strumenti finanziari derivati	39.339	10.121
Passività correnti	3.244.294	3.340.409
Totale Passività e Patrimonio netto	13.378.486	13.680.622

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *(in migliaia di euro)*

	01/01 - 31/03/2025	01/01 - 31/03/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.758.640	1.695.529
Altri proventi	89.621	77.835
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	33.965	16.243
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(589.782)	(549.193)
Costi del personale	(334.056)	(319.030)
Ammortamenti e svalutazioni	(148.033)	(141.631)
Altri costi	(567.456)	(548.266)
Svalutazione netta attività finanziarie	(3.477)	(5.692)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	459	675
Risultato operativo	239.881	226.470
Risultato da partecipazioni	5.817	6.081
- <i>quota di risultato di società collegate e jv</i>	<i>5.581</i>	<i>6.081</i>
- <i>dividendi</i>	<i>236</i>	-
Proventi finanziari	26.672	36.063
Oneri finanziari	(86.170)	(146.195)
Risultato al lordo delle imposte	186.200	122.419
Imposte	(59.025)	(22.002)
Risultato netto	127.175	100.417
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	118.800	93.751
Interessi di minoranza	8.375	6.666
Utile/(perdita) per azione base/diluito (in euro)	0,119	0,094

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO *(in migliaia di euro)*

	01/01 - 31/03/2025	01/01 - 31/03/2024
A Risultato del periodo	127.175	100.417
- <i>Remeasurement</i> dei benefici a dipendenti	(385)	-
- Effetto fiscale	-	-
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	9.601	6.589
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico	9.216	6.589
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri		
- Utili / (perdite) del periodo	(57.512)	41.257
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :		
- Utili / (perdite) del periodo	6.479	6.031
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(2.539)	(4.718)
- Effetto fiscale	(953)	(320)
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e jv	(4.901)	1.582
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico	(59.426)	43.832
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)	(50.210)	50.421
A+D Totale utili / (perdite) complessivi del periodo	76.965	150.838
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	63.623	142.457
- Interessi di minoranza	13.342	8.381

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2025

(in migliaia di euro)	Di pertinenza della Capogruppo					Terzi	Totale
	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve con movimentazione a conto economico complessivo *	Altre riserve/ risultati a nuovo	Totale di pertinenza della Capogruppo		
Totale al 31/12/2024	1.904.375	(834.999)	(54.438)	4.741.133	5.756.071	156.183	5.912.254
Altre componenti di conto economico complessivo	-	(67.381)	12.203	-	(55.178)	4.968	(50.210)
Risultato del periodo	-	-	-	118.800	118.800	8.375	127.175
Totale utili / (perdite) complessivi	-	(67.381)	12.203	118.800	63.622	13.343	76.965
Effetto iperinflazione Turchia	-	-	-	4.404	4.404	-	4.404
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	19.618	19.618	-	19.618
Altro	-	-	(366)	(954)	(1.320)	1.143	(177)
Totale al 31/03/2025	1.904.375	(902.380)	(42.601)	4.883.001	5.842.395	170.669	6.013.064

(in migliaia di euro)	DETTAGLIO ALTRE RISERVE CON MOVIMENTAZIONE A CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO *					Altre riserve con movimentazione a 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		
Saldo al 31/12/2024	3.156	16.160	(30.398)	(43.356)		(54.438)
Altre componenti di conto economico complessivo	9.601	3.940	(385)	(953)		12.203
Altri movimenti	-	-	(366)	-		(366)
Saldo al 31/03/2025	12.757	20.100	(31.149)	(44.309)		(42.601)

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 con movimentazione a 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 CON MOVIMENTAZIONE A CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO *					Altre riserve con movimentazione a 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		
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)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2025	01/01 - 31/03/2024
Risultato al lordo delle imposte	186.200	122.419
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	148.033	141.631
Storno (Proventi)/oneri finanziari	59.498	110.132
Storno Dividendi	(236)	-
Storno quota di risultato di società collegate e JV	(5.581)	(6.081)
Storno accantonamenti a fondi ed altro	24.074	14.813
Imposte nette pagate	(31.598)	(24.727)
Variazione rimanenze	(57.669)	(20.861)
Variazione Crediti commerciali	(387.609)	(294.465)
Variazione Debiti commerciali	(407.628)	(485.135)
Variazione Altri crediti	8.109	(63.986)
Variazione Altri debiti	27.845	49.039
Utilizzi Fondi del personale	(481)	(5.477)
Utilizzi Fondi rischi e oneri	(11.540)	(9.832)
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	(448.583)	(472.530)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	(122.278)	(114.572)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	1.756	755
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(2.175)	(1.736)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni immateriali	1.971	-
Acquisizioni di partecipaz. in società controllate	(2.473)	(20.233)
Acquisizioni di Partecipazioni in società collegate e JV	(12.838)	-
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	(171)	(9.804)
Dividendi ricevuti da altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico complessivo	236	-
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(135.972)	(145.590)
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	56.586	704.894
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	(46.129)	(500.332)
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	42.663	93.621
Proventi/(oneri) finanziari	(45.746)	(63.899)
Dividendi erogati	-	(1.300)
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(35.688)	(32.333)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	(28.314)	200.651
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	(612.869)	(417.469)
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.501.274	1.248.850
F Differenze da conversione su disponibilità liquide	(10.751)	2.212
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	877.654	833.593
(*) di cui:		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	878.525	836.497
C/C passivi	(871)	(2.904)

FORMA E CONTENUTO

La pubblicazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 avviene su base volontaria ai sensi dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti e il documento 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 coincidono con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per:

- “Modifiche allo IAS 21 – Gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio: mancanza di *exchangeability*” che si applicano a partire dal 1° gennaio 2025 ma che non hanno impatto sul Gruppo;
- 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

(valuta locale contro euro)	Cambi di fine periodo		Variazione in %	Cambi medi 1° trim.		Variazione in %
	31/03/2025	31/12/2024		2025	2024	
Bhat Thailandese	36,7060	35,6760	2,89%	35,7222	38,7190	(7,74%)
Corona Svedese	10,8490	11,4865	(5,55%)	11,2315	11,2792	(0,42%)
Dollaro Australiano	1,7318	1,6772	3,26%	1,6772	1,6511	1,58%
Dollaro Canadese	1,5533	1,4948	3,91%	1,5105	1,4639	3,18%
Dollaro Singapore	1,4519	1,4164	2,51%	1,4186	1,4552	(2,51%)
Dollaro USA	1,0815	1,0389	4,10%	1,0523	1,0858	(3,08%)
Franco Svizzero	0,9531	0,9412	1,26%	0,9458	0,9491	(0,34%)
Sterlina Egiziana	54,7509	52,8872	3,52%	53,2256	38,9540	36,64%
Lira Turca (°)	40,7019	36,7429	10,77%	40,7019	34,8023	16,95%
Leu Rumeno	4,9771	4,9741	0,06%	4,9764	4,9735	0,06%
Peso Argentino (°)	1.161,5310	1.072,1448	8,34%	1.161,5310	927,5838	25,22%
Peso Messicano	21,9741	21,0567	4,36%	21,4924	18,4558	16,45%
Rand Sudafricano	19,8782	19,6188	1,32%	19,4580	20,5069	(5,11%)
Real Brasiliano	6,1993	6,4363	(3,68%)	6,1608	5,3768	14,58%
Renminbi Cinese	7,7632	7,4680	3,95%	7,5515	7,7122	(2,08%)
Riyal Arabia Saudita	4,0569	3,9029	3,95%	3,9477	4,0721	(3,06%)
Rublo Russo	89,6553	106,1028	(15,50%)	98,2017	98,6211	(0,43%)
Sterlina Inglese	0,8354	0,8292	0,75%	0,8357	0,8563	(2,40%)
Yen Giapponese	161,6000	163,0600	(0,90%)	160,4525	161,1500	(0,43%)

(°) cambio medio uguale a cambio di fine periodo a seguito dell'applicazione dello IAS 29 - l'iperinflazione

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2025	31/12/2024
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.059.800	760.856
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	31.754	3.503
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	2.765.696	3.068.599
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	3.857.250	3.832.958
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(878.525)	(1.502.741)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(123.178)	(165.965)
Crediti finanziari correnti **	(103.770)	(113.297)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(21.373)	(16.577)
Indebitamento finanziario netto *	2.730.404	2.034.378
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	-	(4.326)
Crediti finanziari non correnti **	(107.874)	(104.288)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	2.622.530	1.925.764

* 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 8.652 migliaia di euro al 31 marzo 2025 (8.369 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(878.525)	(1.502.741)
Altre attività finanziarie correnti	(248.321)	(295.839)
<i>di cui Crediti finanziari correnti</i>	<i>(103.770)</i>	<i>(113.297)</i>
<i>di cui Strumenti finanziari derivati correnti (attività)</i>	<i>(21.373)</i>	<i>(16.577)</i>
<i>di cui Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico</i>	<i>(123.178)</i>	<i>(165.965)</i>
Liquidità	(1.126.846)	(1.798.580)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.059.800	760.856
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	31.754	3.503
Indebitamento finanziario corrente	1.091.554	764.359
Indebitamento finanziario corrente netto	(35.292)	(1.034.221)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	2.765.696	3.068.599
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	2.765.696	3.068.599
Totale indebitamento finanziario netto*	2.730.404	2.034.378

* 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 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 14 maggio 2025



Fabio Bocchio