



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2023**

PIRELLI & C. Società per Azioni

Sede in Milano

Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25

Capitale Sociale euro 1.904.374.935,66

Registro delle Imprese di Milano n. 00860340157

Repertorio Economico Amministrativo n. 1055

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

INDICE

<i>SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO</i>	6
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE</i>	10
<i>ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO</i>	11
<i>PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2023</i>	22
<i>EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE</i>	23
<i>INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE</i>	24
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>	27
<i>PROSPETTI CONTABILI</i>	33
<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>	42

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente	Li Fanrong
Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato	Marco Tronchetti Provera
<i>Deputy-CEO</i>	Giorgio Luca Bruno
Amministratore	Yang Shihao
Amministratore	Wang Feng
Amministratore Indipendente	Paola Boromei
Amministratore Indipendente	Domenico De Sole
Amministratore Indipendente	Roberto Diacetti
Amministratore Indipendente	Fan Xiaohua
Amministratore Indipendente	Giovanni Lo Storto
Amministratore Indipendente	Marisa Pappalardo
Amministratore Indipendente	Tao Haisu
Amministratore	Giovanni Tronchetti Provera
Amministratore Indipendente	Wei Yintao
Amministratore	Zhang Haitao

Segretario del Consiglio

Alberto Bastanzio

Collegio Sindacale²

Presidente	Riccardo Foglia Taverna
Sindaci effettivi	Antonella Carù
	Francesca Meneghel
	Teresa Naddeo
	Alberto Villani

¹ Nomina: 18 giugno 2020. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022. Le modifiche intervenute nella composizione del Consiglio di Amministrazione dopo la data di nomina sono dettagliatamente riportate nel sito internet Pirelli (www.pirelli.com), sezione *Governance*.

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

Sindaci supplenti

Franca Brusco

Maria Sardelli

Marco Taglioretti

Comitato Controllo, Rischi, Sostenibilità e *Corporate Governance*

Presidente – Amministratore Indipendente

Fan Xiaohua

Amministratore Indipendente

Roberto Diacetti

Amministratore Indipendente

Giovanni Lo Storto

Amministratore Indipendente

Marisa Pappalardo

Zhang Haitao

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente – Amministratore Indipendente

Marisa Pappalardo

Amministratore Indipendente

Domenico De Sole

Amministratore Indipendente

Giovanni Lo Storto

Comitato Nomine e Successioni

Presidente

Marco Tronchetti Provera

Li Fanrong

Wang Feng

Giovanni Tronchetti Provera

Comitato per la Remunerazione

Presidente – Amministratore Indipendente

Tao Haisu

Wang Feng

Amministratore Indipendente

Paola Boromei

Amministratore Indipendente

Fan Xiaohua

Amministratore Indipendente

Marisa Pappalardo

Comitato Strategie

Presidente

Marco Tronchetti Provera

Li Fanrong

Giorgio Luca Bruno

Yang Shihao

Wang Feng

Amministratore Indipendente

Domenico De Sole

Amministratore Indipendente

Giovanni Lo Storto

Amministratore Indipendente

Wei Yintao

Società di Revisione³

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Fabio Bocchio ⁴

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

³ 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.

⁴ Carica attribuita dal Consiglio di Amministrazione del 3 novembre 2022.

SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO

Andamento macroeconomico

L'economia globale nel primo trimestre registra una crescita stimata del 1,9%, in rallentamento rispetto al 4,4% del corrispondente periodo del 2022, impattata dalle tensioni geopolitiche, dall'inflazione e da una politica monetaria restrittiva.

La crescita economica, variazione percentuale annua del PIL

	1° trim 2022	2° trim 2022	3° trim 2022	4° trim 2022	1° trim 2023
UE	5,7	4,4	2,6	1,7	1,3
USA	3,7	1,8	1,9	0,9	1,6
Cina	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5
Brasile	2,4	3,7	3,6	2,3	1,0
Russia	3,5	-4,1	-3,7	-3,8	-5,1
Mondo	4,4	3,0	3,0	1,8	1,9

Nota: Variazione percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Dati consuntivi preliminari per il 1° trimestre 2023; stime per Brasile, Russia e il mondo. Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence, aprile 2023

Prezzi al consumo, variazione percentuale su base annua

	1° trim 2022	2° trim 2022	3° trim 2022	4° trim 2022	1° trim 2023
UE	6,5	8,8	10,3	11,0	9,4
USA	8,0	8,6	8,3	7,1	5,8
Cina	1,1	2,2	2,7	1,8	1,3
Brasile	10,7	11,9	8,6	6,1	5,3
Russia	11,5	16,9	14,4	12,2	8,6
Mondo	6,0	7,6	8,1	7,8	7,1

Fonte: uffici statistici nazionali e S&P Global Market Intelligence per stime mondo, aprile 2023

Nell'Unione Europea il Pil è cresciuto dell'1,3% su base annua, in rallentamento rispetto al +1,7% del quarto trimestre 2022 e del +5,7% del primo trimestre 2022. Su tale *trend* hanno pesato l'elevata inflazione (+9,4%), seppure in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre del 2022 (+11% nel quarto trimestre) e la conseguente politica monetaria restrittiva da parte della BCE che ha aumentato i tassi di 100 punti base nel primo trimestre. In ripresa il settore manifatturiero che beneficia del calo dei prezzi energetici e del miglioramento della situazione lungo la catena di approvvigionamento.

Il Pil USA è cresciuto del 1,6% nel primo trimestre del 2023. Il calo dell'inflazione (5,8% la media annua nel primo trimestre 2023) e la resilienza del mercato del lavoro hanno sostenuto i consumi delle famiglie, nonostante gli effetti sull'economia derivanti dal rialzo dei tassi d'interesse da parte della Fed, che ha alzato il tasso di riferimento.

La crescita del Pil cinese è accelerata nel primo trimestre del 2023 a +4,5% su base annua rispetto al +2,9% nell'ultimo trimestre 2022. Su tale trend ha impattato favorevolmente la sospensione delle misure di contenimento del Covid-19 negli ultimi mesi del 2022, con un conseguente forte recupero delle spese dei consumatori e del settore dei servizi all'inizio del 2023.

In Brasile il Pil è cresciuto dell'1%, in rallentamento rispetto al +2,3% del trimestre precedente e del +2,4% del primo trimestre 2022. L'inflazione è calata a una media del 5,3% nel primo trimestre ma l'elevato livello dei tassi di riferimento (13,75%, rimasti invariati dal agosto 2022 per le attese di una nuova crescita dei prezzi) ha pesato sul credito al consumo e sugli investimenti.

Il Pil russo ha confermato la sua debolezza registrando una flessione del 5,1% (-3,8% nel quarto trimestre 2022) per un persistente calo nella produzione industriale e nei consumi, compensato solo in parte dalla crescita del settore agricolo e delle costruzioni. Le sanzioni internazionali e le restrizioni al commercio estero introdotte in seguito al conflitto con l'Ucraina, hanno portato a un calo del 35% delle esportazioni russe di beni e servizi nel primo trimestre rispetto a un anno prima, periodo che beneficiava dei picchi nei prezzi energetici e di altre materie prime.

Tassi di cambio

Tassi di cambio principali	1° trimestre		
	2023	2022	2021
US\$ per euro	1,07	1,12	1,20
Renminbi cinese per US\$	6,85	6,35	6,48
Real brasiliano per US\$	5,20	5,24	5,49
Rublo russo per US\$	72,80	87,37	74,32

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

Il primo trimestre è stato caratterizzato da un graduale recupero dell'euro rispetto al dollaro, per effetto della politica monetaria della BCE e del graduale calo dei prezzi del gas naturale in Europa dopo i picchi raggiunti in estate. Il cambio dollaro/euro si è attestato a una media di 1,07 nel primo trimestre del 2023 (1,02 la media del quarto trimestre del 2022; 1,12 nei primi tre mesi del 2022).

La politica monetaria più restrittiva negli Usa rispetto ai quella cinese ha indebolito il Renminbi rispetto al dollaro con una quotazione media di 6,85 per dollaro USA, un deprezzamento del 7% rispetto al primo trimestre del 2022.

In Brasile, gli elevati tassi di interesse per contrastare l'inflazione hanno continuato a sostenere il Real che si è attestato a 5,20 per dollaro nel primo trimestre del 2023, una leggera rivalutazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il Real rispetto all'euro, invece, si è apprezzato del 5% nel periodo.

Il rublo si è apprezzato nel primo trimestre del 2023 rispetto allo stesso periodo del 2022 sia nei confronti dell'euro (+25%) sia nei confronti del dollaro (+20% a una media di 72,80).

Prezzi delle materie prime

I prezzi delle materie prime, soprattutto energetiche, hanno continuato a normalizzarsi nel primo trimestre dopo l'andamento volatile del 2022 a seguito della crisi russo-ucraina.

Prezzi delle materie prime	1° trimestre				
	2023	% var.	2022	% var.	2021
Brent (US\$ / barile)	82,2	-16%	97,4	59%	61,1
Gas naturale, Europa (€ / Mwh)	53	-47%	100	444%	18
Butadiene (€ / tonnellata)	970	-9%	1.067	49%	715
Gomma naturale TSR20 (US\$ / tonnellata)	1.373	-23%	1.772	6%	1.668

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

Il Brent si è attestato a un prezzo medio di 82,2 dollari al barile nel primo trimestre del 2023, in discesa del 16% rispetto al prezzo medio di 97,4 dollari al barile nello stesso periodo del 2022. Il prezzo del Brent resta volatile e dopo il calo di marzo ha recuperato in aprile sulla scia dell'annuncio del taglio della produzione OPEC.

Anche le quotazioni di riferimento del gas naturale per i mercati europei (il TTF) sono scese nei primi mesi del 2023, attestandosi a una media di 53 euro per MWh (megawattora), valore quasi dimezzato rispetto a un anno prima a seguito dell'invasione dell'Ucraina. I prezzi sono scesi nel corso del primo trimestre fino a un minimo di 44 euro per MWh nel mese di marzo, pur restando elevati rispetto al passato, pari a quasi tre volte il livello del primo trimestre del 2021.

In flessione il prezzo del butadiene in Europa nel primo trimestre 2023 per effetto del calo del prezzo del gas naturale, di minori costi logistici nonché per le prospettive di rallentamento della crescita mondiale. La quotazione media si è attestata a 970 euro a tonnellata, in calo del 9% rispetto al primo trimestre del 2022.

I prezzi della gomma naturale sono scesi nel primo trimestre 2023: 1.373 dollari a tonnellata la media del periodo, in riduzione del 23% su base annua ma in crescita del 6% rispetto all'ultimo trimestre del 2022.

Andamento del mercato pneumatici auto

Nel primo trimestre 2023, il mercato dei pneumatici per auto ha registrato globalmente un calo del 4,1% in volumi, rispetto allo stesso periodo del 2022.

I volumi di mercato nel canale Primo Equipaggiamento e nel canale Ricambi hanno registrato andamenti opposti nel trimestre:

- +2,7% il canale Primo Equipaggiamento grazie a un recupero dei volumi in Europa e Nord America;
- -6,6% il canale Ricambi per un calo della domanda in Europa e Nord America. Sostanzialmente stabile il mercato Apac rispetto allo stesso periodo del 2022.

Più resiliente la domanda sul Car $\geq 18''$ che registra una crescita del +2,6% rispetto al primo trimestre del 2022 (+7,1% per il Primo Equipaggiamento, -0,2% per i Ricambi).

Debole la domanda di mercato per il Car $\leq 17''$ che ha registrato una flessione del 6,0% rispetto al primo trimestre del 2022 (+0,7% per il Primo Equipaggiamento, -8,0% per i Ricambi).

Andamento mercato pneumatici auto

% variazione anno su anno	1° trim 2022	2° trim 2022	3° trim 2022	4° trim 2022	2022	1° trim 2023
Totale Mercato Pneumatici Auto						
Totale	1,2	-3,7	3,1	-7,3	-1,7	-4,1
<i>Primo equipaggiamento</i>	-3,6	-0,6	23,7	0,5	4,2	2,7
<i>Ricambi</i>	3,0	-4,7	-2,6	-10,1	-3,7	-6,6
Mercato $\geq 18''$						
Totale	7,8	3,0	9,4	0,1	5,0	2,6
<i>Primo equipaggiamento</i>	0,9	4,4	25,8	6,1	8,7	7,1
<i>Ricambi</i>	12,7	2,1	0,5	-3,6	2,7	-0,2
Mercato $\leq 17''$						
Totale	-0,5	-5,3	1,6	-9,2	-3,4	-6,0
<i>Primo equipaggiamento</i>	-5,6	-2,8	22,7	-1,9	2,2	0,7
<i>Ricambi</i>	1,1	-6,0	-3,2	-11,4	-4,9	-8,0

Fonte: stime Pirelli

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

In data **11 gennaio 2023** Pirelli ha collocato presso investitori istituzionali il suo primo *sustainability-linked bond* per un importo nominale complessivo di 600 milioni di euro, con una domanda pari a quasi 6 volte l'offerta, ammontata a circa 3,5 miliardi di euro. L'emissione, la prima Sustainability-linked con *size benchmark* collocata da una società del settore *tyre* a livello globale, nonché la prima effettuata da quando Pirelli ha ottenuto il *rating investment grade* da parte di S&P Global e Fitch Ratings, testimonia l'impegno della società nell'integrare ulteriormente la sostenibilità nella propria strategia di business ed è legata agli obiettivi al 2025 di riduzione delle emissioni assolute di gas serra (Scopi 1 e 2) e delle emissioni da materie prime acquistate (Scopo 3). L'operazione, avvenuta nell'ambito del Programma EMTN (Euro Medium Term Note Programme) approvato dal Cda in data 23 febbraio 2022, offre una cedola del 4,25% e consente di ottimizzare la struttura dell'indebitamento, allungandone le scadenze e diversificandone le fonti. I titoli sono quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

In data **7 febbraio 2023** Pirelli è stata confermata tra le migliori aziende a livello globale in sostenibilità ottenendo la qualifica di "*Top 1%*", il massimo riconoscimento nell'ambito del Sustainability Yearbook 2023 pubblicato da S&P Global dopo l'esame del profilo di sostenibilità di oltre 13.000 aziende. Il risultato segue il punteggio registrato da Pirelli nel Corporate Sustainability Assessment 2022 per gli indici Dow Jones Sustainability di S&P Global, dove l'azienda aveva ottenuto il Top Score di 86 punti (rivisto dall'iniziale 85), il massimo nel settore ATX Auto Components degli indici Dow Jones Sustainability World e Europe.

In data **22 febbraio 2023** il CdA ha cooptato Wang Feng in sostituzione di Bai Xinping, le cui dimissioni sono state rese note il 14 febbraio 2023, e ha proceduto altresì a nominarlo componente del Comitato per la Remunerazione, del Comitato Nomine e Successione e del Comitato Strategie, ruoli ricoperti in precedenza da Bai Xinping.

Wang Feng - qualificato dal Consiglio quale amministratore non esecutivo - resterà in carica sino alla prossima assemblea degli azionisti, non è in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa e dal Codice di Corporate Governance e, alla data della nomina, non deteneva azioni e/o altri strumenti finanziari emessi da Pirelli.

In data 6 marzo 2023, facendo seguito a quanto già reso noto al mercato in data **22 febbraio 2023**, CNRC ha notificato alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi del DL 21/2012 (Normativa Golden Power), l'accordo per il rinnovo del patto parasociale afferente, tra l'altro, la governance di Pirelli, sottoscritto in data 16 maggio 2022 da e tra, fra gli altri, CNRC, Marco Polo International S.r.l., Camfin S.p.A. e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (il "Patto"), che entrerà in vigore con la convocazione dell'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

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.

* * *

Pirelli chiude il primo trimestre del 2023 con risultati in crescita che confermano la resilienza del modello di business in uno scenario macroeconomico e di mercato caratterizzato da elevata volatilità.

Sul fronte **Commerciale**:

- rafforzato il posizionamento sul Car **High Value**, in particolare sul Car ≥ 19 ", sulle Specialties e sull'elettrico. Nel trimestre Pirelli ha sovraperformato il mercato Car ≥ 18 " con una crescita dei volumi del 4,9% rispetto al +2,6% del mercato. Sul canale Ricambi i volumi Pirelli sono cresciuti del 3,0% (rispetto al -0,2% del mercato) guadagnando quota in particolar modo in Nord America grazie a un ricco portafoglio prodotti. In linea con il mercato la crescita sul Primo Equipaggiamento Car ≥ 18 " (+7,5% i volumi Pirelli, +7,1% il mercato) ma con una crescente focalizzazione sui calettamenti più elevati (in crescita di circa 9 punti percentuali il peso dei volumi ≥ 19 " che rappresentano l'82% dei volumi Primo Equipaggiamento ≥ 18 " e sull'elettrico (>25% il peso sui volumi Primo Equipaggiamento ≥ 19 ", in crescita di 13 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2022);
- in riduzione l'esposizione sullo **Standard** (volumi Pirelli Car ≤ 17 " -11,3% rispetto al -6,0% del mercato). Sul canale Ricambi (-10,8% rispetto al -8,0% del mercato) prosegue la maggiore focalizzazione sul mix di prodotto a favore dei calettamenti più elevati (16" e 17"). Il trend delle vendite sul Primo Equipaggiamento (-12,7% rispetto al +0,7% del mercato) riflette sia la maggiore selettività su tale canale, sia il blocco della produzione auto in Russia da parte dei principali OEM a seguito della crisi Russia-Ucraina.

L'andamento differenziato tra ≥ 18 " e ≤ 17 " sopra descritto ha portato a registrare una flessione dei volumi Car del 2,0% a fronte di un calo del mercato del 4,1%.

Sul fronte dell'**Innovazione**:

- conseguite circa 60 nuove omologazioni tecniche sul car concentrate principalmente su ≥ 19 " e Specialties;
- *sul Car* rafforzato il posizionamento sull'elettrico grazie a un portafoglio di oltre 350 omologazioni a livello globale e una quota di mercato sul Primo Equipaggiamento Prestige e Premium superiore di 1,5 volte quella sui motori a combustione interna nello stesso segmento. Prosegue l'attività sul fronte della sostenibilità con sempre maggior focus sui materiali rinnovabili e riciclati che avranno un peso preponderante nelle linee di prodotto che saranno lanciate nel corso dell'anno;

- sul *business delle due ruote* ampliata l'offerta per rispondere alle diverse esigenze dei consumatori. Sul moto completato il rinnovo della gamma Diablo con l'introduzione di **Diablo Supercorsa**, frutto dell'esperienza ventennale nel campionato mondiale FIM Superbike; ampliata la gamma sul *cycling* grazie all'introduzione del **Pzero Race TLR**, prodotto super performante caratterizzato da bassa resistenza al rotolamento.

Sul **Programma Competitività** conseguiti benefici lordi per 9,8 milioni di euro, in linea con le attese e con le tempistiche di sviluppo dei progetti. Tali benefici hanno interessato:

- il costo del prodotto, con i programmi di *modularity* e *design-to-cost*;
- *il manufacturing*, attraverso l'implementazione di programmi di *Industrial IoT* e *flexible factory* ;
- i costi SG&A, facendo leva sull'ottimizzazione del *network* logistico e dei magazzini e sulle azioni di negoziazione degli acquisti;
- *l'organization*, attraverso il ricorso alla trasformazione digitale.

Sul **Programma Operations**:

- il livello di saturazione degli impianti si attesta a circa il 90% in considerazione del minore livello di produzione in Cina e in Russia, >90% sull'High Value;
- prosegue il programma di decarbonizzazione degli impianti attraverso l'utilizzo di fonti energetiche rinnovabili e programmi di efficienza energetica.

Sul **Programma Digitization**:

- In seguito all'adozione del CRM, è stata avviata l'attivazione, a partire da Italia e Germania, della nuova piattaforma e-commerce B2B per una gestione integrata e digitalizzata della relazione commerciale con i clienti;
- è proseguita la copertura delle principali fabbriche con la tecnologia *Industrial Internet of Things (IIoT)* per migliorare l'efficienza dei processi di produzione;
- prosegue la centralizzazione delle informazioni in un unico Big Data Lake e il progetto del nuovo IT Service Model per digitalizzare i processi operativi IT, estendere la copertura del supporto a livello globale e incrementare i livelli di servizio sulle nuove piattaforme.

Attività in Russia

Pirelli opera in Russia nel rispetto delle **sanzioni internazionali** e, come già comunicato al mercato, ha sospeso gli investimenti nelle proprie fabbriche nel Paese con eccezione di quelli destinati alla sicurezza nello svolgimento delle attività operative. Nel primo trimestre 2023 la Russia rappresenta circa il 3,5% del fatturato e circa l'8% della produzione di gruppo.

I risultati di Pirelli nel primo trimestre 2023 si caratterizzano per:

- **vendite** pari a **1.699,7** milioni di euro, in crescita dell'11,7% rispetto al primo trimestre 2022 grazie al forte miglioramento del price/mix (+15,1%) che ha più che compensato l'andamento dei volumi (-3,1%) a causa della debolezza della domanda di mercato;
- **EBIT adjusted** a **248,1** milioni di euro, +8,6% rispetto ai 228,5 milioni di euro del primo trimestre 2022, con una profittabilità pari al 14,6%, supportata dal contributo delle leve interne (prezzo/mix ed efficienze) che hanno più che compensato il forte impatto delle materie prime, dell'inflazione e dei cambi;
- **risultato netto** pari a **115,0** milioni di euro (109,8 milioni di euro nel primo trimestre 2022) che riflette il miglioramento della performance operativa. Il **risultato netto adjusted** si attesta a **141,9** milioni di euro, al netto di oneri *one-off*, ristrutturazione e non ricorrenti e degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali rilevate in PPA (135,6 milioni di euro nel primo trimestre 2022);
- **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2023 negativa per 3.244,0 milioni di euro (2.552,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022 e 3.580,0 milioni di euro al 31 marzo 2022), con un assorbimento di cassa pari a 691,4 milioni di euro, in linea con l'usuale stagionalità del working capital (672,9 milioni di euro l'assorbimento di cassa nel primo trimestre 2022);
- **margin di liquidità** pari a **2.379,8** milioni di euro.

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2023	1° trimestre 2022
Vendite	1.699,7	1.521,1
EBITDA adjusted (*)	359,7	333,1
% su vendite	21,2%	21,9%
EBITDA	350,7	325,6
% su vendite	20,6%	21,4%
EBIT adjusted	248,1	228,5
% su vendite	14,6%	15,0%
Adjustments: - amm.ti immateriali inclusi in PPA	(28,4)	(28,4)
- oneri non ricorrenti e di ristrutturazione e altri	(9,0)	(7,5)
EBIT	210,7	192,6
% su vendite	12,4%	12,7%
Risultato da partecipazioni	2,3	0,8
(Oneri)/proventi finanziari	(52,2)	(43,6)
Risultato ante imposte	160,8	149,8
Imposte	(45,8)	(40,0)
Tax rate %	28,5%	26,7%
Risultato netto	115,0	109,8
Utile/perdita per azione (euro per azione base)	0,11	0,11
Risultato netto adjusted	141,9	135,6
Risultato netto di pertinenza della Capogruppo	111,6	107,5

(*) Gli adjustment fanno riferimento ad oneri one-off, non ricorrenti e di ristrutturazione per 9,0 milioni di euro (7,5 milioni di euro nel primo trimestre 2022).

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022
Attività fisse	8.854,9	8.911,1	8.910,8
Rimanenze	1.458,4	1.457,7	1.221,8
Crediti commerciali	928,5	636,5	908,0
Debiti commerciali	(1.367,8)	(1.973,3)	(1.196,8)
Capitale circolante netto operativo	1.019,1	120,9	933,0
% su vendite (*)	15,0%	1,8%	16,6%
Altri crediti/altri debiti	5,2	42,3	111,2
Capitale circolante netto	1.024,3	163,2	1.044,2
% su vendite (*)	15,1%	2,5%	18,6%
Capitale netto investito	9.879,2	9.074,3	9.955,0
Patrimonio netto	5.581,2	5.453,8	5.294,0
Fondi	1.054,0	1.067,9	1.081,0
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	3.244,0	2.552,6	3.580,0
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	5.453,4	5.323,8	5.158,8
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà e immateriali (Capex)	53,2	397,7	48,6
Incrementi diritti d'uso	15,1	79,7	8,1
Spese di ricerca e sviluppo	70,5	263,9	63,0
% su vendite	4,1%	4,0%	4,1%
Spese di ricerca e sviluppo High Value	65,5	247,1	57,3
% su vendite high value	5,1%	5,3%	5,1%
Organico (a fine periodo)	31.071	31.301	30.991
Siti industriali n.	18	18	18

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

Le **vendite** sono state pari a 1.699,7 milioni di euro, in crescita del +11,7% rispetto al primo trimestre del 2022, +12,0% escludendo l'effetto combinato dei cambi e dell'applicazione della contabilità per iperinflazione in Argentina e Turchia (complessivamente pari a -0,3%).

Le **vendite High Value** si attestano al 75% del totale ricavi di Gruppo (74% nel primo trimestre 2022).

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

	2023
	1° trimestre
Volume	-3,1%
Prezzi/Mix	15,1%
Variazione su base omogenea	12,0%
Effetto cambio/iperinflazione Argentina e Turchia	-0,3%
Variazione totale	11,7%

In flessione i volumi (-3,1%) che riflettono la generalizzata debolezza della domanda sul Car.

In deciso miglioramento il **prezzo/mix** nel primo trimestre (+15,1%) supportato da:

- una solida disciplina di prezzo per contrastare la crescente inflazione dei fattori produttivi;
- il miglioramento del mix di prodotto, quest'ultimo legato alla progressiva migrazione da Standard ad High Value ed al miglioramento del micro-mix all'interno di entrambi i segmenti.

Negativo l'impatto dei **cambi** (-0,3% nel primo trimestre 2023), che riflette la volatilità di alcune valute, principalmente renmimbi e peso argentino.

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

(in milioni di euro)	1° trimestre 2023			1° trimestre 2022	
		%	yoy	yoy organica*	%
Europa	676,3	39,8%	4,8%	5,6%	42,3%
Nord America	427,9	25,2%	23,3%	29,7%	22,8%
APAC	264,4	15,6%	2,5%	-3,6%	17,0%
Sud America	223,5	13,1%	21,8%	15,2%	12,1%
Russia e MEAI	107,6	6,3%	22,9%	29,0%	5,8%
Totale	1.699,7	100,0%	11,7%	12,0%	100,0%

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

L'**EBITDA adjusted** è pari a 359,7 milioni di euro (333,1 milioni di euro nel primo trimestre 2022), con un margine del 21,2% (21,9% nel primo trimestre 2022) che riflette le dinamiche di seguito descritte a livello di EBIT *adjusted*.

L'**EBIT adjusted** nel primo trimestre 2023 è pari a 248,1 milioni di euro (228,5 milioni di euro nel primo trimestre 2022), con un margine Ebit *adjusted* pari al 14,6% (15,0% nel primo trimestre 2022). Il contributo delle leve interne (price/mix ed efficienze) ha più che compensato le negatività dello scenario esterno.

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

- il contributo positivo del **price/mix** (+198,3 milioni di euro) e delle **efficienze strutturali** (+9,8 milioni di euro) che hanno più che compensato la **flessione dei volumi** (-20,4 milioni di euro) per effetto della debolezza della domanda di mercato, l'incremento del costo delle **materie prime** (-77,6 milioni di euro), l'impatto negativo dell'**inflazione dei costi dei fattori produttivi** (-68,6 milioni di euro), la **negatività dei cambi** (-15,4 milioni di euro) che deriva principalmente dalla rivalutazione del Peso messicano;
- **l'effetto degli ammortamenti** per -6,3 milioni di euro.

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre
EBIT adjusted 2022	228,5
- Leve interne:	
Volumi	(20,4)
Prezzi/mix	198,3
Ammortamenti	(6,3)
Efficienze	9,8
<i>Other</i>	(0,2)
- Leve esterne:	
Costo fattori produttivi: materie prime	(77,6)
Costo fattori produttivi (lavoro/energia/altro)	(68,6)
Effetto cambi	(15,4)
Variazione	19,6
EBIT adjusted 2023	248,1

L'**EBIT** è pari a 210,7 milioni di euro (192,6 milioni di euro nel primo trimestre 2022), e include ammortamenti di *intangible asset* identificati in sede di PPA per 28,4 milioni di euro, in linea con il primo trimestre del 2022 e oneri *one-off*, non ricorrenti e di ristrutturazione per 9,0 milioni di euro relativi principalmente al proseguimento delle azioni di razionalizzazione delle strutture e costi legati alla riconversione della fabbrica di Bollate.

Il **risultato da partecipazioni** è positivo per 2,3 milioni di euro (positivo per 0,8 milioni di euro nel primo trimestre 2022), si riferisce principalmente alla partecipazione nella *joint venture* Xushen Tyre (Shanghai) Co., Ltd positiva per 1,1 milioni di euro (negativa per 0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2022) e nella *joint venture* PT Evoluzione Tyres in Indonesia positiva per 1,1 milioni di euro (positiva per 1,1 milioni di euro nel primo trimestre del 2022).

Gli oneri finanziari netti del primo trimestre del 2023 sono pari a 52,2 milioni di euro, rispetto a 43,6 milioni di euro del primo trimestre del 2022.

Al 31 marzo 2023 il **costo del debito**, calcolato come media degli ultimi dodici mesi, si è attestato al 4,31% in aumento di 27 punti base rispetto al 31 dicembre 2022 (4,04%). Tale incremento è dovuto all'impatto dell'aumento dei tassi di interesse nell'Eurozona. Ricordiamo che il costo medio del debito degli ultimi dodici mesi (sia al 31 dicembre 2022 che al 31 marzo 2023) è altresì influenzato dagli elevati costi, che riflettono la scarsa liquidità dei mercati finanziari durante il 2022, per le attività di copertura dal rischio cambio in Russia. Al netto di tale effetto, il costo medio del debito si sarebbe attestato al 3,76% al 31 marzo 2023 (3,49% al 31 dicembre 2022).

Gli **oneri fiscali** del primo trimestre del 2023 ammontano a 45,8 milioni di euro a fronte di un utile ante imposte di 160,8 milioni di euro con un *tax rate* che si attesta al 28,5%, sostanzialmente in linea con il *tax rate* atteso per il 2023. Nel primo trimestre del 2022 le imposte erano pari a -40,0 milioni di euro a fronte di un utile ante imposte di 149,8 milioni di euro (26,7% il *tax rate*).

Il **risultato netto** è pari ad un utile di 115,0 milioni di euro, rispetto ad un utile di 109,8 milioni di euro del primo trimestre del 2022.

Il **risultato netto *adjusted*** è pari ad un utile di 141,9 milioni di euro che si confronta con un utile di 135,6 milioni di euro del primo trimestre del 2022. Nella tabella di seguito viene fornito il calcolo:

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2023	2022
Risultato netto	115,0	109,8
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali inclusi in PPA	28,4	28,4
Oneri <i>one off</i> , non ricorrenti e di ristrutturazione	9,0	7,5
Imposte	(10,5)	(10,1)
Risultato netto <i>adjusted</i>	141,9	135,6

Il **risultato netto di pertinenza della Capogruppo** è positivo per 111,6 milioni di euro, rispetto ad un risultato positivo di 107,5 milioni di euro del primo trimestre del 2022.

Il **patrimonio netto** è passato da 5.453,8 milioni di euro del 31 dicembre 2022 a 5.581,2 milioni di euro del 31 marzo 2023.

Il **patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo** al 31 marzo 2023 è pari a 5.453,4 milioni di euro, rispetto a 5.323,8 milioni di euro del 31 dicembre 2022.

La variazione è rappresentata nella tabella che segue:

(in milioni di euro)	Gruppo	Terzi	TOTALE
Patrimonio Netto al 31/12/2022	5.323,8	130,0	5.453,8
Differenze da conversione monetaria	(16,8)	(5,5)	(22,3)
Risultato del periodo	111,6	3,3	114,9
Adeguamento a <i>fair value</i> attività finanziarie/strumenti derivati	(2,1)	-	(2,1)
Effetto iperinflazione Turchia	5,0	-	5,0
Effetto iperinflazione Argentina	32,7	-	32,7
Altro	(0,8)	-	(0,8)
Totale variazioni	129,6	(2,2)	127,4
Patrimonio Netto al 31/03/2023	5.453,4	127,8	5.581,2

La **posizione finanziaria netta** è passiva per 3.244,0 milioni di euro rispetto a 2.552,6 milioni di euro del 31 dicembre 2022. Di seguito si fornisce la composizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	31/03/2023	31/12/2022
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.549,8	800,4
- di cui debiti per leasing	87,6	89,0
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	28,7	15,0
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.276,1	3.690,1
- di cui debiti per leasing	385,1	396,5
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	4.854,6	4.505,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.189,0)	(1.289,7)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(190,8)	(246,9)
Crediti finanziari correnti **	(93,6)	(270,9)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(6,2)	(14,2)
Indebitamento finanziario netto*	3.375,0	2.683,8
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	(24,6)	(26,4)
Crediti finanziari non correnti **	(106,4)	(104,8)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	3.244,0	2.552,6

* 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 10,6 milioni di euro al 31 marzo 2023 (10,5 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

La **struttura del debito lordo**, che risulta pari a 4.854,6 milioni di euro, è la seguente:

(in milioni di euro)	31/03/2023	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
Prestito obbligazionario convertibile	472,9	-	-	472,9	-	-	-
Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 4,25% due 01/28	594,0	-	-	-	-	594,0	-
Schuldschein	20,0	-	-	20,0	-	-	-
Linee Bilaterali	599,1	599,1	-	-	-	-	-
Linea bilaterale EUR 400 mln. ESG 2021 3y	399,3	-	399,3	-	-	-	-
Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	597,8	-	-	-	597,8	-	-
Club Deal EUR 400 mln. ESG 2022 19m	399,8	399,8	-	-	-	-	-
Club Deal EUR 800 mln. ESG 2020 5y	797,5	-	-	797,5	-	-	-
Debito bancario in capo alle consociate	456,3	446,8	9,5	-	-	-	-
Altri debiti finanziari	45,2	45,1	0,1	-	-	-	-
Debiti per leasing	472,7	87,6	78,3	63,5	51,1	47,0	145,2
Totale debito lordo	4.854,6	1.578,4	487,2	1.353,9	648,9	641,0	145,2
		32,5%	10,0%	27,9%	13,4%	13,2%	3,0%

Al 31 marzo 2023 il Gruppo dispone di un margine di liquidità pari a 2.379,8 milioni di euro composto da 1.000,0 milioni di euro di linee di credito *committed* non utilizzate e da 1.189,0 milioni di euro relativi a disponibilità liquide oltre ad attività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico per 190,8 milioni di euro. Il margine di liquidità garantisce la copertura delle scadenze sul debito verso banche ed altri finanziatori fino alla fine del primo trimestre del 2025.

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

(in milioni di euro)	1° trimestre	
	2023	2022
EBIT adjusted	248,1	228,5
Ammortamenti (escl. PPA)	111,6	104,6
Investimenti immobilizzazioni materiali di proprietà ed immateriali (CapEx)	(53,2)	(48,6)
Incrementi diritti d'uso	(15,1)	(8,1)
Variazione capitale funzionamento e altro	(868,8)	(841,6)
Flusso di cassa netto gestione operativa	(577,4)	(565,2)
Proventi / (Oneri) finanziari	(52,2)	(43,6)
Imposte pagate	(29,0)	(32,9)
Cash Out non ricorrenti e di ristrutturazione e altro	(12,6)	(23,6)
Differenze cambio e altro	(20,2)	(7,6)
Flusso di cassa netto ante dividendi ed operazioni straordinarie / partecipazioni	(691,4)	(672,9)
(Investimenti) / disinvestimenti finanziari in partecipazioni	-	-
Flusso di cassa netto ante dividendi erogati dalla Capogruppo	(691,4)	(672,9)
Dividendi erogati da Capogruppo	-	-
Flusso di cassa netto	(691,4)	(672,9)

Il **flusso di cassa netto ante dividendi** è stato pari a -691,4 milioni di euro sostanzialmente allineato al flusso del primo trimestre 2022 (-672,9 milioni di euro). In linea con il primo trimestre 2022 anche il **flusso di cassa netto della gestione operativa**, pari a -577,4 milioni di euro (-565,2 milioni di euro nel primo trimestre 2022).

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

- il miglioramento della performance operativa (359,7 milioni di euro l'EBITDA *Adjusted* nel primo trimestre del 2023, rispetto a 333,1 milioni di euro del primo trimestre dell'esercizio 2022);
- investimenti materiali e immateriali per 53,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2023 (rispetto a 48,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2022) destinati principalmente alle attività High Value, al costante miglioramento del mix e della qualità di tutte le fabbriche;
- incremento del valore dei diritti d'uso legati a nuovi contratti di *leasing* pari a 15,1 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2022);
- un andamento sostanzialmente in linea nel primo trimestre 2023 e 2022 nella gestione del "capitale di funzionamento e altro" per effetto di:
 - un'attenta gestione delle scorte (21,5% il peso sui ricavi degli ultimi 12 mesi) in riduzione di circa 0,5 punti percentuali nel primo trimestre del 2023 rispetto a dicembre 2022, grazie alle azioni poste in essere a partire dalla seconda metà del 2022 per la riduzione delle scorte di materie prime. Si ricorda che nel 2022 l'elevata incidenza di tali scorte era dovuta sia alla crescente inflazione sia alle azioni di contenimento dei rischi legati alla supply chain. Stabili le scorte di prodotto finito (circa 16% il peso sui ricavi degli ultimi 12 mesi, sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2022);
 - debiti commerciali che mostrano un'incidenza sui ricavi degli ultimi 12 mesi pari al 20,1% (21,3% al 31 marzo 2022), in riduzione rispetto al 29,8% del 31 dicembre 2022 per effetto dei minori debiti relativi agli investimenti e alle materie prime;
 - crediti commerciali che si attestano al 13,7% dei ricavi degli ultimi 12 mesi, in crescita di 4,1 punti percentuali rispetto al dato al 31 dicembre 2022 per effetto della consueta stagionalità del business.

Il minor *cash-out* legato a oneri non ricorrenti e di ristrutturazione e altro per 11 milioni di euro (-12,6 milioni di euro nel primo trimestre 2023 rispetto a -23,6 milioni del primo trimestre 2022) ha mitigato parzialmente gli impatti derivanti da:

- l'aumento degli oneri finanziari (-52,2 milioni di euro nel primo trimestre 2023 rispetto a -43,6 milioni di euro del primo trimestre 2022);
- l'effetto cambi e altro per -20,2 milioni di euro (-7,6 milioni di euro nel primo trimestre 2022).

Le imposte pagate del primo trimestre 2023 sono sostanzialmente in linea al 2022 (-29 milioni nel primo trimestre 2023 rispetto a -32,9 milioni di euro del primo trimestre 2022).

PREVEDIBILE EVOLUZIONE NEL 2023

Pirelli conferma i target per l'esercizio 2023 comunicati al mercato lo scorso 22 febbraio. Si riporta a seguire la tabella riassuntiva:

<i>(in miliardi di euro)</i>	2022	2023E
Ricavi	6,62	~6,6 ÷ ~6,8
EBIT <i>margin adjusted</i>	14,8%	>14% ÷ ~14,5%
Investimenti (CapEx)	0,40	~0,40
<i>% sui ricavi</i>	6,0%	~6%
Flusso di cassa netto ante dividendi	0,52	~0,44 ÷ ~0,47
Posizione finanziaria netta <i>PFN/Ebitda Adj.</i>	-2,55 1,8x	~-2,35 ~1,65x ÷ ~1,7x
ROIC <i>post taxes</i>	20,3%	~20%

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA FINE DEL TRIMESTRE

In data **5 aprile 2023** Pirelli ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di posticipare la data dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 a giovedì 29 giugno 2023 (in luogo di martedì 30 maggio 2023 come in precedenza comunicato). Il Consiglio di Amministrazione - accogliendo la richiesta in tal senso pervenuta da CNRC – ha deciso il posticipo in ragione del procedimento pendente ai sensi del DL 21/2012 (*Normativa Golden Power*), la cui notifica è avvenuta da parte della stessa CNRC in data 6 marzo 2023, in relazione al rinnovo del patto parasociale - sottoscritto in data 16 maggio 2022 da e tra, fra gli altri, CNRC, Marco Polo International S.r.l., Camfin S.p.A. e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. - che è previsto entri in vigore con la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022. Per effetto dello spostamento dell'assemblea, il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 26 luglio 2023 (stacco cedola il 24 luglio 2023 e record date il 25 luglio 2023).

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 in 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

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

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

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

Al *Deputy-CEO* sono attribuiti i poteri per la gestione operativa del Gruppo, da esercitarsi in forma vicaria.

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

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

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 2022, 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.

L'assemblea straordinaria 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.

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

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

Per approfondimenti sul ruolo del Consiglio di Amministrazione si rinvia alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari contenuta nel fascicolo dell'Annual Report 2022, nonché alle ulteriori informazioni presenti nel sito internet Pirelli (www.pirelli.com), sezione Governance.

DEROGA ALLA PUBBLICAZIONE DI DOCUMENTI INFORMATIVI

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (in milioni di euro)	31/03/2023			31/12/2022		
	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica
Altri crediti non correnti	7,2	-	-	6,7	-	-
di cui finanziari	7,2	-	-	6,7	-	-
Crediti commerciali	12,7	1,4	-	14,7	4,8	-
Altri crediti correnti	87,7	2,4	-	92,4	13,5	-
di cui finanziari	79,2	-	-	81,4	-	-
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	9,1	0,3	-	13,0	0,2	-
Altri debiti non correnti	-	-	0,2	-	-	0,2
Fondi rischi e oneri non correnti	-	-	24,1	-	-	22,0
Fondi del personale non correnti	-	-	8,1	-	-	7,2
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2,0	0,4	-	2,3	0,5	-
Debiti commerciali	49,6	32,7	-	26,9	117,2	-
Altri debiti correnti	-	0,6	33,1	-	1,5	11,9

CONTO ECONOMICO (in milioni di euro)	01/01 - 31/03/2023			01/01 - 31/03/2022		
	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica	Collegate e joint venture	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategica
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,7	0,2	-	6,7	0,6	-
Altri proventi	3,7	8,4	-	2,8	9,7	-
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(0,6)	(2,2)	-	(0,3)	(2,2)	-
Costi del personale	-	-	3,5	-	-	(3,5)
Altri costi	(49,0)	(26,6)	4,5	(43,1)	(37,1)	(6,3)
Proventi finanziari	0,8	0,0	-	0,8	-	-
Oneri Finanziari	(0,1)	(0,2)	-	(0,1)	-	-
Risultato da partecipazioni	2,2	-	-	0,8	-	-

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

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

- crediti per *royalties* di Pirelli Tyre S.p.A. nei confronti di PT Evoluzione Tyres e di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 1,4 e 1,8 milioni di euro rispettivamente;
- crediti per *service fees* di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 4,6 milioni di euro.

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

Le voci **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** e **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** si riferiscono ai debiti per noleggio macchinari della società Pirelli Deutschland GMBH nei confronti della società collegata Industriekraftwerk Breuberg GmbH e di Pirelli Tyre Co., Ltd nei confronti di Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd.

La voce **debiti commerciali** si riferisce ai debiti per l'acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 37,9 milioni di euro e debiti commerciali verso Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd. per 9 milioni di euro.

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 per 6,6 milioni di euro.

La voce **altri proventi** si riferisce a a *royalties* per 1,9 milioni di euro e a riaddebiti di spese e di costo del lavoro per 0,8 milioni di euro.

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

- acquisto di energia da Industriekraftwerk Breuberg GmbH per 17,4 milioni di euro;
- acquisto di prodotti "Moto" da PT Evoluzione Tyres per 13,9 milioni di euro;
- acquisto di pneumatici da Jining Shenzhou Tyre Co., Ltd per 13,7 milioni di euro.

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

La voce **oneri finanziari** si riferisce agli interessi legati al noleggio dei macchinari precedentemente descritto.

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

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

Rapporti patrimoniali

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

La voce **altri crediti correnti** si riferisce principalmente a crediti per *royalties* verso Aeolus Tyre Co., Ltd. per 2,2 milioni di euro.

Le voci **debiti verso banche e altri finanziatori non correnti** e **debiti verso banche e altri finanziatori correnti** si riferiscono al debito per noleggio macchinari della società Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. nei confronti della società Prometeon Turkey Endüstriyel ve Ticari Lastikler A.S.

La voce **debiti commerciali** include debiti verso società del Gruppo Prometeon per 29,9 milioni di euro.

Rapporti economici

La voce **altri proventi** comprende royalties addebitate ad Aeolus Tyre Co., Ltd. per 1,8 milioni di euro annui. Sono inclusi inoltre proventi verso società del Gruppo Prometeon per 6,6 milioni di euro relativi principalmente a:

- *royalties* registrate a fronte del contratto di licenza del marchio per 3 milioni di euro;
- licenza per *know-how* addebitata da Pirelli Tyre S.p.A. per 2,5 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 principalmente costi verso società del Gruppo Prometeon principalmente per:

- acquisto prodotti *truck* per 16 milioni di euro della società brasiliana Comercial e Importadora de Pneus Ltda e successivamente rivenduti a clienti *retail* e 1,8 milioni di euro effettuati dalla società tedesca Driver Reifen und KFZ-Technik GmbH;
- acquisto prodotto Car/Moto e semilavorati per 5,3 milioni di euro, quasi esclusivamente della società turca Pirelli Otomobil Lastikleri A.S. a fronte di contratto di *offtake*.

La voce **oneri finanziari** fa riferimento agli interessi sul debito per noleggio precedentemente descritto.

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 LTI 2021 – 2023, 2022 – 2024 e 2023 – 2025 per 10,6 milioni di euro (8,6 milioni al 31 dicembre 2022), gli accantonamenti relativi al piano di incentivazione a breve termine STI per 6,5 milioni di euro (5,9 milioni di euro al 31 dicembre 2022), nonché al trattamento di fine mandato per 15,1 milioni di euro (14 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- la voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa al piano di incentivazione STI e il debito per il piano di incentivazione LTI 2020 - 2022;
- i **costi del personale** ed **altri costi** includono 0,8 milioni di euro relativi al TFR ed al trattamento di fine mandato (0,8 milioni di euro nel primo trimestre 2022), nonché accantonamenti per benefici a breve termine per 1,8 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel primo trimestre 2022) e per benefici a lungo termine per 2 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel primo trimestre 2022).

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2023

PROSPETTI CONTABILI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (in migliaia di euro)

	31/03/2023	31/12/2022
Immobilizzazioni materiali	3.370.857	3.399.628
Immobilizzazioni immateriali	5.350.403	5.382.837
Partecipazioni in imprese collegate e jv	82.285	80.227
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	51.324	48.419
Attività per imposte differite	175.012	176.969
Altri crediti	231.589	231.151
Crediti tributari	9.128	9.055
Altre attività	126.267	120.481
Strumenti finanziari derivati	24.579	26.430
Attività non correnti	9.421.444	9.475.197
Rimanenze	1.458.366	1.457.711
Crediti commerciali	928.520	636.446
Altri crediti	595.960	741.238
Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	190.813	246.884
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.189.030	1.289.744
Crediti tributari	29.906	27.649
Strumenti finanziari derivati	15.369	22.681
Attività correnti	4.407.964	4.422.353
Totale Attività	13.829.408	13.897.550
Patrimonio netto di Gruppo:	5.453.395	5.323.794
Capitale sociale	1.904.375	1.904.375
Riserve	3.437.375	3.001.659
Risultato netto	111.645	417.760
Patrimonio netto di Terzi:	127.812	130.034
Riserve	124.486	111.894
Risultato netto	3.326	18.140
Totale Patrimonio netto	5.581.207	5.453.828
Debiti verso banche e altri finanziatori	3.276.053	3.690.111
Altri debiti	74.129	74.574
Fondi rischi e oneri	100.575	101.676
Passività per imposte differite	1.033.515	1.041.848
Fondi del personale	184.388	180.558
Debiti tributari	12.791	12.780
Strumenti finanziari derivati	-	-
Passività non correnti	4.681.451	5.101.547
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.549.805	800.389
Debiti commerciali	1.367.843	1.973.296
Altri debiti	463.208	405.578
Fondi rischi e oneri	36.814	41.250
Debiti tributari	116.481	102.104
Strumenti finanziari derivati	32.599	19.558
Passività correnti	3.566.750	3.342.175
Totale Passività e Patrimonio netto	13.829.408	13.897.550

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2023	01/01 - 31/03/2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.699.737	1.521.091
Altri proventi	79.727	77.399
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	33.249	44.362
Materie prime e materiali di consumo utilizzati (al netto della variazione scorte)	(614.592)	(544.482)
Costi del personale	(303.390)	(280.797)
Ammortamenti e svalutazioni	(140.040)	(133.141)
Altri costi	(544.505)	(488.855)
Svalutazione netta attività finanziarie	65	(3.324)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	474	351
Risultato operativo	210.725	192.604
Risultato da partecipazioni	2.323	769
- quota di risultato di società collegate e jv	2.190	769
- utili da partecipazioni	133	-
Proventi finanziari	42.649	80.839
Oneri finanziari	(94.898)	(124.420)
Risultato al lordo delle imposte	160.799	149.792
Imposte	(45.828)	(39.950)
Risultato netto	114.971	109.842
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	111.645	107.519
Interessi di minoranza	3.326	2.323
Utile/(perdita) per azione (euro per azione base)	0,112	0,108

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2023	01/01 - 31/03/2022
A Risultato del periodo	114.971	109.842
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	-	-
- Effetto fiscale	13	247
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	2.903	(4.589)
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico	2.916	(4.342)
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri		
- Utili / (perdite) del periodo	(22.195)	109.327
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	-
- Effetto fiscale	-	-
Adeguamento al fair value di derivati designati come cash flow hedge:		
- Utili / (perdite) del periodo	(4.033)	28.096
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	(2.499)	(1.557)
- Effetto fiscale	1.534	(5.994)
"Cost of hedging"		
- Utili / (perdite) del periodo	-	(119)
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	-	(1.477)
- Effetto fiscale	-	136
Quota di altre componenti di conto economico complessivo relativa a società collegate e jv, al netto delle imposte	(132)	1.646
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico	(27.324)	130.058
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)	(24.408)	125.716
A+D Totale utili / (perdite) complessivi del periodo	90.563	235.558
Attribuibile a:		
- Azionisti della Capogruppo	92.785	234.937
- Interessi di minoranza	(2.222)	621

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 31/03/2022

(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 31/12/2021	1.904.375	(565.143)	(1.408)	3.570.288	4.908.112	134.527	5.042.639
Altre componenti di conto economico complessivo	-	112.675	14.743	-	127.418	(1.702)	125.716
Risultato del periodo	-	-	-	107.519	107.519	2.323	109.842
Totale utili / (perdite) complessivi	-	112.675	14.743	107.519	234.937	621	235.558
Effetto iperinflazione Argentina	-	-	-	15.298	15.298	-	15.298
Altro	-	-	107	395	502	(9)	493
Totale al 31/03/2022	1.904.375	(452.468)	13.442	3.693.500	5.158.849	135.139	5.293.988

(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 31/12/2021	(2.597)	1.595	(3.085)	66.107	(63.428)	(1.408)
Altre componenti di conto economico complessivo	(4.589)	(1.596)	26.539	-	(5.611)	14.743
Altri movimenti	-	1	-	106	-	107
Saldo al 31/03/2022	(7.186)	-	23.454	66.213	(69.039)	13.442

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03/2023	01/01 - 31/03/2022
Risultato al lordo delle imposte	160.799	149.792
Storno amm.ti/svalutazioni e ripristini immobilizzazioni imm.li e materiali	140.040	133.141
Storno (Proventi)/oneri finanziari	52.249	43.581
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	(133)	-
Storno quota di risultato di società collegate e JV	(2.190)	(769)
Storno accantonamenti a fondi ed altro	14.398	34.833
Imposte nette pagate	(28.986)	(32.908)
Variazione rimanenze	(18.833)	(102.193)
Variazione Crediti commerciali	(307.174)	(233.976)
Variazione Debiti commerciali	(499.770)	(422.295)
Variazione Altri crediti	(32.905)	(62.080)
Variazione Altri debiti	57.851	(7.416)
Utilizzi Fondi del personale	(6.015)	(10.858)
Utilizzi Fondi rischi e oneri	(10.384)	(7.258)
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	(481.053)	(518.406)
Investimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	(120.984)	(85.475)
Disinvestimenti in Immobilizzazioni materiali di proprietà	2.721	1.822
Investimenti in Immobilizzazioni immateriali	(3.087)	(5.896)
Variazione crediti finanziari verso collegate e JV	(871)	(903)
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	(122.221)	(90.452)
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	807.568	806.724
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	(444.955)	(1.257.240)
Variazione Crediti finanziari /Altre attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	229.494	(4.442)
Proventi/(oneri) finanziari	(50.331)	27.597
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	(30.148)	(27.045)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	511.628	(454.406)
D Flusso di cassa totale generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	(91.646)	(1.063.264)
E Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.283.388	1.883.544
F Differenze da conversione su disponibilità liquide	(4.263)	18.671
G Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E+F) (*)	1.187.479	838.951
(*) di cui:		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.189.030	842.872
C/C passivi	(1.551)	(3.921)

FORMA E CONTENUTO

La pubblicazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2023 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 2022 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 2023, ma che non hanno un impatto sul Gruppo:
 - Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio e IFRS Practice Statement 2: Disclosure sui principi contabili
 - Modifiche allo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori
 - Modifiche allo IAS 12 - Imposte sul reddito – imposte differite e anticipate derivanti da una singola transazione
 - IFRS 17 – Contratti assicurativi e Modifiche all'IFRS 17 – Prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 Informazioni comparative
- le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, in linea con le indicazioni fornite dallo IAS 34 per la redazione dei bilanci intermedi;
- 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 %
	31/03/2023	31/12/2022		2023	2022	
Corona Svedese	11,2760	11,1283	1,33%	11,1969	10,4834	6,81%
Dollaro Australiano	1,6268	1,5693	3,66%	1,5701	1,5491	1,35%
Dollaro Canadese	1,4737	1,4440	2,06%	1,4513	1,4207	2,16%
Dollaro Singapore	1,4464	1,4300	1,15%	1,4302	1,5169	(5,72%)
Dollaro USA	1,0875	1,0666	1,96%	1,0730	1,1217	(4,34%)
Dollaro Taiwan	33,1546	32,7766	1,15%	32,6199	31,4334	3,77%
Franco Svizzero	0,9968	0,9847	1,23%	0,9925	1,0364	(4,24%)
Sterlina Egiziana	33,6643	26,4357	27,34%	32,3180	18,1162	78,39%
Lira Turca	20,8021	19,9349	4,35%	20,8021	15,6208	33,17%
Leu Rumeno	4,9491	4,9474	0,03%	4,9192	4,9463	(0,55%)
Peso Argentino	227,2984	188,9589	20,29%	227,2984	123,2322	84,45%
Peso Messicano	19,6894	20,7073	(4,92%)	20,0661	23,0217	(12,84%)
Rand Sudafricano	19,3275	18,0986	6,79%	19,0602	17,0819	11,58%
Real Brasiliano	5,5244	5,5694	(0,81%)	5,5764	5,8827	(5,21%)
Renminbi Cinese	7,4730	7,4284	0,60%	7,3476	7,1231	3,15%
Rublo Russo	83,7639	75,6553	10,72%	78,1191	98,0041	(20,29%)
Sterlina Inglese	0,8792	0,8869	(0,87%)	0,8831	0,8364	5,58%
Yen Giapponese	144,8300	140,6600	2,96%	141,9806	130,4636	8,83%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2023	31/12/2022
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.549.805	800.389
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	28.744	15.046
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.276.053	3.690.111
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Totale debito lordo	4.854.602	4.505.546
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.189.030)	(1.289.744)
Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico	(190.813)	(246.884)
Crediti finanziari correnti **	(93.620)	(270.916)
Strumenti finanziari derivati correnti (attività)	(6.107)	(14.223)
Indebitamento finanziario netto *	3.375.032	2.683.779
Strumenti finanziari derivati non correnti (attività)	(24.579)	(26.430)
Crediti finanziari non correnti **	(106.442)	(104.767)
Totale posizione finanziaria netta (attiva) / passiva	3.244.011	2.552.582

* 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 10.633 migliaia di euro al 31 marzo 2023 (10.545 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2023	31/12/2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.189.030)	(1.289.744)
Altre attività finanziarie correnti	(290.540)	(532.023)
<i>di cui Crediti finanziari correnti</i>	<i>(93.620)</i>	<i>(270.916)</i>
<i>di cui Strumenti finanziari derivati correnti (attività)</i>	<i>(6.107)</i>	<i>(14.223)</i>
<i>di cui Altre attività finanziarie a FV rilevato a conto economico</i>	<i>(190.813)</i>	<i>(246.884)</i>
Liquidità	(1.479.570)	(1.821.767)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.549.805	800.389
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	28.744	15.046
Indebitamento finanziario corrente	1.578.549	815.435
Indebitamento finanziario corrente netto	98.979	(1.006.332)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	3.276.053	3.690.111
Strumenti finanziari derivati non correnti (passività)	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	3.276.053	3.690.111
Totale indebitamento finanziario netto*	3.375.032	2.683.779

* 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 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2023



Fabio Bocchio