

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

(in euro)

	Note	31/12/2025		31/12/2024	
			di cui parti correlate (Nota 39)		di cui parti correlate (Nota 39)
Immobilizzazioni materiali	8	50.753.641		56.974.549	
Immobilizzazioni immateriali	9	2.280.110.367		2.279.489.673	
Partecipazioni in imprese controllate	10	4.621.948.778		4.621.948.778	
Partecipazioni in imprese collegate	11	142.750		142.750	
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	34.018.008		60.547.868	
Altri crediti	13	1.402.811.817	1.400.000.000	386.547	-
Strumenti finanziari derivati	17	-	-	4.264.020	4.264.020
Attività non correnti		8.389.785.361		7.023.754.185	
Crediti commerciali	14	57.928.100	56.582.554	61.647.402	60.718.230
Altri crediti	13	333.786.798	313.727.589	1.997.593.674	1.983.088.116
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	93.951		51.426	
Crediti tributari	16	97.351.941	95.719.849	76.071.161	75.106.559
Strumenti finanziari derivati	17	503.829	503.829	32.633	32.633
Attività correnti		489.664.619		2.135.396.296	
Totale Attività		8.879.449.980		9.159.150.481	
Patrimonio netto:					
- Capitale sociale		2.065.650.608		1.904.374.936	
- Altre riserve		2.482.745.812		2.207.708.767	
- Utili/perdite a nuovo		731.429.589		639.392.383	
- Risultato dell'esercizio		285.191.626		302.024.244	
Totale Patrimonio netto	18	5.565.017.635		5.053.500.330	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	2.410.996.526		2.713.507.974	
Altri debiti	23	965.100		94.990	
Fondi rischi e oneri	20	30.827.746	17.827.764	39.061.625	19.436.998
Passività per imposte differite	24	621.695.912		604.848.558	
Fondi del personale	21	18.246.891	5.452.255	17.664.521	3.812.746
Passività non correnti		3.082.732.175		3.375.177.668	
Debiti verso banche e altri finanziatori	19	47.611.020	1.557.163	548.294.500	1.191.027
Debiti commerciali	22	33.604.392	3.677.522	30.533.740	3.756.857
Altri debiti	23	69.608.390	32.628.040	77.042.938	32.247.713
Fondi rischi e oneri	20	1.200.000		50.700.000	
Fondi del personale	21	-		820.000	
Debiti tributari	25	79.668.687	30.608.649	23.073.662	22.779.424
Strumenti finanziari derivati	17	7.681	7.681	7.643	7.643
Passività correnti		231.700.170		730.472.483	
Totale Passività e Patrimonio netto		8.879.449.980		9.159.150.481	

CONTO ECONOMICO

(in euro)

	Note	2025		2024	
			di cui parti correlate (Nota 39)		di cui parti correlate (Nota 39)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	86.952.329	86.931.713	86.322.108	86.303.243
Altri proventi	28	137.031.171	125.930.991	142.757.052	132.932.073
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	29	(282.221)		(281.839)	
Costi del personale	30	(75.320.908)	(10.114.086)	(75.930.545)	(11.060.985)
Ammortamenti e svalutazioni	31	(11.326.107)		(10.762.435)	
Altri costi	32	(106.489.326)	(39.982.421)	(137.014.078)	(40.633.757)
Svalutazione netta attività finanziarie	33	81.130		(56.320)	
Risultato operativo		30.646.068		5.033.943	
Risultato da partecipazioni	34	301.519.964		319.892.369	
- utili da partecipazioni		-		-	
- perdite da partecipazioni		(6.980.370)	(6.980.370)	(23.031.178)	(23.031.178)
- dividendi		308.500.334	275.093.831	342.923.547	339.084.585
Proventi finanziari	35	58.109.436	54.791.350	88.512.713	87.981.604
Oneri finanziari	36	(105.086.374)	4.182.594	(132.356.398)	11.902.213
Risultato al lordo delle imposte		285.189.094		281.082.627	
Imposte	37	2.532		20.941.617	
Risultato dell'esercizio		285.191.626		302.024.244	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in euro)

	Note	2025	2024
A Risultato dell'esercizio		285.191.626	302.024.244
- Remeasurement dei benefici a dipendenti	21	48.591	(72.218)
- Effetto fiscale		(11.662)	17.332
- Adeguamento a fair value di altre attività finanziarie con fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	12	(13.059.054)	9.821.838
B Totale voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		(13.022.125)	9.766.952
Adeguamento al <i>fair value</i> di derivati designati come <i>cash flow hedge</i> :			
- Utili / (perdite) dell'esercizio	17	462.955	3.355.864
- (Utili) / perdite riclassificati nel conto economico	17	(9.631.222)	(17.771.913)
- Effetto fiscale		2.200.384	3.459.852
C Totale voci riclassificate / che potranno essere riclassificate a conto economico		(6.967.883)	(10.956.197)
D Totale altre componenti di conto economico complessivo (B+C)		(19.990.008)	(1.189.245)
A+D Totale utili / (perdite) complessivi dell'esercizio		265.201.618	300.834.999

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da concentrazioni	Altre riserve	Altre riserve di conto economico complessivo (*)	Riserva da fusione	Riserva da risultati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Totale al 31/12/2023	1.904.374.936	380.874.988	630.380.599	12.466.897	133.734.599	28.514.954	1.022.927.715	594.508.404	242.882.239	4.950.665.331
Distribuzione dividendi agli azionisti come da delibera 28/05/2024	-	-	-	-	-	-	-	-	(198.000.000)	(198.000.000)
Riporto a nuovo utile residuo	-	-	-	-	-	-	-	44.882.238	(44.882.238)	-
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(1.189.245)	-	-	-	(1.189.245)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	302.024.244	302.024.244
<i>Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	(1.189.245)	-	-	302.024.244	300.834.999
Altro	-	-	-	-	-	(1.741)	-	1.741	-	-
Totale al 31/12/2024	1.904.374.936	380.874.988	630.380.599	12.466.897	133.734.599	27.323.968	1.022.927.715	639.392.383	302.024.244	5.053.500.330
Distribuzione dividendi agli azionisti come da delibera 12/05/2025	-	-	-	-	-	-	-	-	(250.000.000)	(250.000.000)
Riporto a nuovo utile residuo	-	-	-	-	-	-	-	52.024.244	(52.024.244)	-
Conversione prestito obbligazionario convertibile	161.275.672	-	335.224.327	-	(41.199.808)	-	-	41.015.496	-	496.315.687
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(19.990.008)	-	-	-	(19.990.008)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	285.191.626	285.191.626
<i>Totale utili/(perdite) complessivi dell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	(19.990.008)	-	-	285.191.626	265.201.618
Altro	-	-	-	-	-	1.002.534	-	(1.002.534)	-	-
Totale al 31/12/2025	2.065.650.608	380.874.988	965.604.926	12.466.897	92.534.791	8.336.494	1.022.927.715	731.429.589	285.191.626	5.565.017.635

(in euro)

DETTAGLIO ALTRE RISERVE DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO*					
	Riserva adeguamento FV attività finanziarie a FV rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva per cash flow hedge	Riserve remeasurement benefici ai dipendenti	Effetto fiscale	Totale altre riserve di conto economico complessivo
Saldo al 31/12/2023	4.201.278	29.311.206	2.104.293	(7.101.823)	28.514.954
Altre componenti di conto economico complessivo	9.821.838	(14.416.049)	(72.218)	3.477.184	(1.189.245)
Altro	(1.741)	-	-	-	(1.741)
Saldo al 31/12/2024	14.021.375	14.895.157	2.032.075	(3.624.639)	27.323.968
Altre componenti di conto economico complessivo	(13.059.054)	(9.168.267)	48.591	2.188.722	(19.990.008)
Altro	1.002.534	-	-	-	1.002.534
Saldo al 31/12/2025	1.964.855	5.726.890	2.080.666	(1.435.917)	8.336.494

RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	Note	2025	2024
Risultato al lordo delle imposte		285.189.094	281.082.627
Storno ammortamenti e svalutazioni	31	11.326.107	10.762.435
Storno accantonamenti/rilasci fondi	32	15.408.082	20.599.242
Storno (Proventi)/oneri finanziari	36	46.976.939	43.843.685
Storno Dividendi	34	(308.500.334)	(342.923.547)
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	34	6.980.370	23.031.178
Variazione Crediti commerciali	14	3.800.432	(6.038.770)
Variazione Debiti commerciali	22	2.055.426	1.066.805
Variazione Altri crediti	13	(7.343.279)	1.864.200
Variazione Altri debiti	23	(24.328.254)	(20.850.196)
Variazione Crediti tributari/debiti tributari	16	54.352.854	12.372.215
Utilizzo fondi del personale	21	(915.436)	(24.157)
Utilizzo altri fondi	20	(5.345.907)	(9.730.378)
A Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative		79.656.095	15.055.339
- di cui parti correlate	39	153.431.329	123.027.737
Investimenti in immobilizzazioni materiali di proprietà	8	(316.769)	(1.018.288)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	9	(3.185.007)	(1.552.315)
(Acquisizioni) di partecipazioni in imprese controllate	10	(56.480.370)	-
Cessioni/(Acquisizioni) di altre attività finanziarie non correnti a fair value rilevato a conto economico	12	13.463.546	22.696
Rimborso capitale e riserve distribuite da società collegate	11	-	5.200.572
Dividendi ricevuti	34	308.500.334	342.923.547
B Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento		261.981.734	345.576.212
- di cui parti correlate	39	218.613.461	344.285.157
Variazione dei crediti finanziari	13	243.016.046	(105.369.600)
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	35	83.825.534	88.512.713
Variazione Debito verso banche ed altri finanziatori per erogazioni	19	-	1.200.000.000
Variazione Debiti verso banche ed altri finanziatori per rimborsi e altri pagamenti	19	(303.500.000)	(1.220.000.000)
Dividendi erogati	18	(250.000.000)	(198.000.000)
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	36	(106.454.070)	(117.504.817)
Rimborso quota capitale e pagamento interessi su debiti leasing	19	(8.482.812)	(8.252.864)
C Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento		(341.595.304)	(360.614.568)
- di cui parti correlate	39	333.511.070	2.998.058
D Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio (A+B+C)		42.525	16.982
E Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio		51.426	34.444
F Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)		93.951	51.426

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

La revisione del Bilancio è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e in esecuzione della delibera assembleare dell'1 agosto 2017, che ha conferito l'incarico a detta società per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

In data 16 giugno 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha adottato un provvedimento contenente talune prescrizioni attinenti al governo societario di Pirelli (il “DPCM Golden Power”). Tali prescrizioni, indirizzate sia al socio China National Tire & Rubber Corporation Ltd (“**CNRC**”), sia alla stessa Pirelli, comportano, tra l'altro, l'obbligo di adottare sia “presidi di tipo strutturale che prescindano dalla temporaneità del patto parasociale” sia “una rete di misure complessivamente operanti a tutela dell'autonomia di Pirelli & C. S.p.a. e del suo management, nonché a protezione delle informazioni di rilevanza strategica possedute dalla Società”.

Il DPCM Golden Power inibisce a CNRC l'esercizio di una attività di direzione e coordinamento su Pirelli ai sensi degli artt. 2497 s. c.c. e le impone, tra l'altro in via meramente esemplificativa:

- (i) di assicurare piena autonomia a Pirelli in merito alla gestione dei rapporti con la clientela e con i fornitori;
- (ii) di garantire che Pirelli predisponga autonomamente i piani strategici, industriali, finanziari e/o il budget della Società e del Gruppo;
- (iii) di garantire che Pirelli non sia soggetta a istruzioni da parte del Gruppo Sinochem;
- (iv) di non adottare atti, delibere o comunicazioni che possano far ritenere che le decisioni di Pirelli siano conseguenza di una volontà impositiva e imperativa di CNRC;
- (v) di non accentrare i servizi di tesoreria o altre funzioni di assistenza o coordinamento finanziario (es. cash pooling) né altre funzioni tecniche di coordinamento (es. integrazione dei sistemi informatici di Pirelli in quelli di Sinochem Holdings Corporation Ltd., inclusi quelli delle controllate cinesi di Pirelli);
- (vi) di non emanare direttive o istruzioni, e comunque non coordinare le iniziative, concernenti le decisioni in materia finanziaria e creditizia e in materia di ricerca e sviluppo di Pirelli;

(vii) di non emanare direttive in merito al compimento di operazioni straordinarie da parte di Pirelli, quali, ad esempio, quotazioni di strumenti finanziari, acquisizioni, dismissioni, concentrazioni, conferimenti, fusioni, scissioni;

(viii) di non adottare decisioni determinanti in ordine alle strategie operative di Pirelli né formulare direttive strategiche di gruppo;

(ix) di garantire l'assenza di collegamenti organizzativi-funzionali tra Pirelli da una parte e CNRC dall'altra.

Il DPCM Golden Power impone, inoltre, a CNRC di impegnarsi a far sì che:

- (i) l'Amministratore Delegato di Pirelli, tratto dalla lista di maggioranza presentata da CNRC, sia indicato da Camfin;
- (ii) su 12 amministratori tratti dalla lista di maggioranza, 4 siano designati da Camfin;
- (iii) venga introdotta la figura del Direttore Generale, cui delegare il potere di implementare il *business plan*, il *budget* e la gestione ordinaria di Pirelli;
- (iv) tutti gli Organi delegati di Pirelli siano individuati esclusivamente tra gli amministratori designati da Camfin;
- (v) il potere di nomina e di revoca dei Direttori e dei Vice Direttori di Pirelli sia deferito al Vice Presidente Esecutivo o all'Amministratore Delegato;
- (vi) lo statuto sociale di Pirelli sia modificato in modo tale che, in relazione alle delibere consiliari attinenti agli attivi di rilevanza strategica (come individuati dallo stesso DPCM Golden Power) nonché di nomina e revoca dall'ufficio dei dirigenti con responsabilità strategica, la proposta sia riservata all'Amministratore Delegato e qualsiasi decisione contraria alla stessa possa essere adottata solo con il voto contrario di almeno i 4/5 del Consiglio di Amministrazione (attribuendosi così un potere di veto su tali delibere agli amministratori espressi da Camfin).

In conseguenza di quanto sopra, la maggioranza del Consiglio di amministrazione di Pirelli è oggi composto da amministratori indipendenti e anche la maggioranza dei Consiglieri di amministrazione tratti dalla lista presentata da CNRC (8 su 12) è costituita da amministratori indipendenti o di diretta designazione di Camfin, limitando a 4 (quattro) gli amministratori (privi di funzioni esecutive) ‘non indipendenti’ di designazione di CNRC, che, a loro volta, dovranno rispettare le prescrizioni dettate dal DPCM Golden Power, inclusa quella volta a “*garantire l'assenza di collegamenti organizzativi-funzionali tra Pirelli, da una parte e CNRC dall'altra*”.

L'adozione del DPCM Golden Power ha reso necessario svolgere una serie di approfondimenti volti ad accertare la sussistente permanenza del controllo di Marco Polo International Italy s.r.l. (“**MPI Italy**”) su Pirelli ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 “Bilancio Consolidato”. Al riguardo è stato presentato dal Collegio Sindacale unitamente al management un quesito alla

Consob in data 15 febbraio 2024 (“**Quesito**”). In data 31 luglio 2024 la Consob, ad esito del procedimento avviato in conseguenza del Quesito, ha: (a) comunicato a Pirelli i relativi esiti prevedendo in capo al Consiglio di Amministrazione della Società l'obbligo di effettuare una valutazione in merito alla sussistenza o meno di un soggetto controllante ai sensi del principio contabile IFRS 10; (b) richiamato l'impegno richiesto dal DPCM Golden Power in capo a CNRC di non esercitare direzione e coordinamento e quindi l'impegno a non fornire indicazioni agli amministratori; (c) sottolineato l'obbligatorietà di alcune previsioni del medesimo DPCM circa il ruolo di Camfin S.p.A. (es. in tema di designazione dell'Amministratore Delegato, che propone il piano strategico, e di espressione del Vice Presidente Esecutivo, che delinea le strategie) che rafforzano l'autonomia del Consiglio di Amministrazione della Società e che *“impediscono al socio [MPI Italy] di avere una capacità – seppur non esercitata – di incidere sulle decisioni rilevanti dell'Emittente”*.

La Società ha condotto approfondimenti con l'ausilio di pareri di primarie società di revisione con riferimento alla corretta applicazione del principio contabile IFRS 10, nonché degli ulteriori pareri ricevuti da consulenti legali esterni e ha tenuto conto dell'ulteriore documentazione presentata nel procedimento avviato da Consob a seguito del Quesito, nonché di quella (comprensiva di memorie e pareri) presentata dalle altre parti intervenute, MPI Italy e Camfin S.p.A. (“**Camfin S.p.A.**”).

Nello svolgere tali approfondimenti, la Società al fine di valutare la sussistenza del controllo da parte di un soggetto ai sensi del principio contabile IFRS 10, si è soffermata sui tre requisiti richiesti da tale principio, ovvero se un soggetto ha contemporaneamente (i) il potere sull'entità partecipata, (ii) l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità partecipata; e (iii) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità partecipata per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. In particolare, soffermandosi sul primo requisito, sono state analizzate le decisioni che sono generalmente rappresentative dell'esercizio del potere di un investitore su un'altra entità, con indicazione per ognuna di esse dell'eventuale capacità di MPI Italy di poter assumere unilateralmente le suddette decisioni tramite i diritti rivenienti dal Rinnovo Patto 2023, come modificato per recepire le disposizioni del DPCM Golden Power. Si riporta di seguito, per ciascuna decisione, l'esito di tali analisi:

- Nomina e revoca degli amministratori esecutivi (Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato): i due amministratori con poteri esecutivi sono stati assegnati il primo dalle parti su nomina di Camfin e il secondo per espressa disposizione del DPCM Golden Power, su indicazione di Camfin. La revoca o sostituzione dell'Amministratore Delegato può avvenire solo su proposta del Vice Presidente Esecutivo (soggetto in quota Camfin), il quale è altresì delegato a proporre un sostituto, che dovrà essere un amministratore espressione di Camfin;
- Predisposizione del budget e del business plan e loro eventuali significative variazioni da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione: la proposta al CdA del budget e del business plan e loro eventuali variazioni devono essere formulate dall'AD,

nominato da Camfin. Il CdA ha la sola facoltà di approvare la proposta dell'AD oppure di esprimere voto contrario dando adeguata motivazione e tenendo conto del migliore interesse di Pirelli. Sebbene MPI Italy abbia il diritto di nominare la maggioranza degli amministratori (quattro dei quali peraltro 'indipendenti'), il diritto da parte di MPI Italy di fornire linee di indirizzo agli amministratori da essa designati è fortemente limitato dalle disposizioni del DPCM Golden Power e pertanto i diritti di MPI sembrano non configurarsi come diritti sostanziali, in accordo con le disposizioni dell'IFRS 10;

- Nomina e revoca dei dirigenti con responsabilità strategiche: la nomina o revoca dei dirigenti con responsabilità strategiche deve essere avanzata dall'AD e un'eventuale delibera contraria a tale proposta richiede il voto favorevole di almeno 4/5 dei membri del CdA – quorum qualificato superiore al numero degli amministratori designati da MPI Italy;
- Materie riservate al Consiglio di Amministrazione: seppur il Patto Parasociale 2023 preveda che alcune decisioni siano assunte dal CdA con la maggioranza semplice e quindi potenzialmente da MPI Italy tramite i propri amministratori, tale diritto risulta fortemente limitato dalle disposizioni del DPCM Golden Power. Pertanto, i diritti di MPI sembrano non configurarsi come diritti sostanziali, in accordo con le disposizioni dell'IFRS 10;
- Decisioni attinenti agli asset strategici di Pirelli così come individuati dal DPCM Golden Power: lo Statuto della società prevede, in accordo con le disposizioni del DPCM Golden Power, che in relazione alle delibere consiliari attinenti agli attivi di rilevanza strategica come individuati dal DPCM, la proposta è riservata all'AD e qualsiasi decisione contraria a tale proposta richiede il voto favorevole di almeno 4/5 dei membri del CdA – quorum qualificato superiore al numero degli amministratori designati da MPI Italy.

Inoltre, la Società ha considerato che nel citato provvedimento, la Consob ha richiesto al Consiglio di Amministrazione di valutare, ai fini delle conseguenti decisioni sulla permanenza del controllo, se sussiste la concreta capacità di MPI Italy di revocare l'organo di gestione in caso di disaccordo rispetto al Consiglio di Amministrazione sugli indirizzi strategici assunti e, in ultima analisi, sui rendimenti che la partecipata genera. A tal proposito, la Società ha valutato che nelle Assemblee ordinarie degli Azionisti tenutesi dal 2018 al 2023 si è registrata una partecipazione superiore all'80% e nell'assemblea del 2024 è stata dell'88% che non consente a MPI Italy di determinare autonomamente l'esito assembleare e revocare l'organo amministrativo nella sua interezza, né tantomeno MPI Italy può comunque incidere ai sensi del DPCM Golden Power e del Patto Parasociale tra Camfin e CNRC sulla nomina e revoca degli organi delegati della Società, devolute a Camfin.

Per tutte queste considerazioni, ne deriva che l'emanazione del DPCM Golden Power abbia comportato **il venir meno del controllo unilaterale di MPI Italy (e, per l'effetto, quello di Sinochem) su Pirelli ai sensi dell'IFRS 10 e al contempo Pirelli non risulta, ai sensi del predetto principio contabile, sottoposta al controllo unilaterale di alcun soggetto.**

Il Consiglio di Amministrazione in data 16 aprile 2026 ha approvato il presente Bilancio Separato e ne ha autorizzato la pubblicazione.

2. BASE PER LA PREPARAZIONE

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità con cui la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nel Capitolo 4 Politica di Gestione dei rischi finanziari e nel Capitolo 6 Politica di gestione del capitale delle presenti Note esplicative.

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

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

Il bilancio è stato preparato sulla base del criterio del costo storico. Le seguenti poste sono invece valutate al *fair value*:

- strumenti finanziari derivati;
- altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo;
- altre attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico.

SCHEMI DI BILANCIO

Il bilancio separato al 31 dicembre 2025 è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Si evidenzia che è stata predisposta un'unica relazione sulla gestione che contiene anche le informazioni relative alla Capogruppo.

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

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

La Società ha optato per la presentazione degli effetti fiscali e delle riclassifiche a conto economico di utili/perdite rilevati

tra le altre componenti di Conto Economico Complessivo in esercizi precedenti direttamente nel Conto Economico complessivo e non nelle note esplicative.

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

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

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

Al fine di garantire una maggiore chiarezza e comparabilità delle voci di bilancio, si è provveduto, laddove necessario, ad adattare l'importo delle voci corrispondenti dell'esercizio precedente.

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

3. PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili utilizzati nella predisposizione del bilancio separato sono i medesimi utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato ove applicabili, salvo quanto di seguito indicato.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

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

I principali indicatori sono i seguenti:

- il valore di libro della partecipazione nel bilancio separato eccede il valore contabile delle attività nette della partecipata (inclusive di eventuali goodwill associati) espresso nel bilancio consolidato;
- il dividendo distribuito dalla partecipata eccede il totale degli utili complessivi (*comprehensive income*) della società partecipata nell'esercizio al quale il dividendo si riferisce;
- il risultato operativo conseguito dalla società partecipata è significativamente inferiore rispetto all'ammontare previsto a piano di gestione;
- ci sono aspettative di risultati operativi significativamente decrescenti per gli anni futuri;

→ esistenza di variazioni nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo nel quale la partecipata opera che possono generare effetti economici negativi significativi sui risultati della società.

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

Se il valore recuperabile di una partecipazione è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita di valore imputata a conto economico. Nel caso in cui la perdita di pertinenza della Società ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia obbligata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri.

Il valore recuperabile di una partecipazione viene identificato come il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

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

Ai fini della determinazione del valore d'uso di una società controllata e collegata si procede con la stima dei flussi di cassa operativi netti futuri attualizzati al netto della posizione finanziaria netta della società considerata alla data di riferimento della stima (c.d. criterio del *Discounted Cash Flow – Asset side*). Il valore d'uso riflette gli effetti di fattori che possono essere specifici dell'entità, fattori che potrebbero essere non applicabili a una qualunque entità.

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

SVALUTAZIONE DEI CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE E COLLEGATE

Il calcolo della svalutazione dei crediti finanziari verso le società controllate e collegate è effettuato con riferimento alle perdite attese nei successivi dodici mesi. Tale calcolo si basa su una matrice che include il *rating* delle società fornito da operatori di mercato indipendenti. In caso di significativo incremento del rischio di credito successivamente alla data di origine del credito, la perdita attesa viene calcolata con riferimento a tutta la vita del credito. La Società assume che il rischio di credito relativo a uno strumento finanziario non sia aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale, se viene determinato che lo strumento finanziario ha un basso rischio di credito alla data di riferimento del Bilancio.

La Società valuta se vi sia stato un significativo incremento nel rischio di credito quando il rating della controparte, attribuito da operatori di mercato indipendenti, subisce una variazione che evidenzia un aumento della *probability of default*. La Società considera che un'attività finanziaria sia in *default* quando informazioni interne o esterne indicano che è improbabile che la Società riceva l'intero importo contrattuale scaduto.

DIVIDENDI

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

RIFORMA FISCALE INTERNAZIONALE – MODELLO PILLAR TWO

L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) ha pubblicato nel dicembre 2021 le nuove regole fiscali (cd. *GloBe rules*) di matrice europea del modello del Pillar Two per l'attuazione della Global Minimum Tax, al fine di garantire che le grandi società multinazionali siano soggette a un'aliquota fiscale minima del 15%. Le regole del Pillar Two sono state adottate da diverse giurisdizioni in cui il Gruppo opera e sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2024.

Con riferimento alla normativa Pillar Two, si segnala che la determinazione delle relative imposte per il bilancio al 31 dicembre 2025 è stata effettuata tenuto conto che Pirelli & C. S.p.A. è la Ultimate Parent Entity (UPE) del Gruppo.

La legislazione del Pillar Two prevede, la possibilità di applicare un regime semplificato (c.d. test dei *safe harbour* transitori, detti anche "Transitional Safe Harbours" - "TSHs"), basato principalmente su informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione rilevante che, in caso di superamento di almeno uno dei tre test previsti, comporta la riduzione degli oneri di adempimento e l'azzeramento delle imposte da Pillar Two.

Il Gruppo ha deciso di optare per i suddetti TSHs e, sulla base dei dati 2025 inviati dalle singole controllate a fini del consolidamento, almeno uno dei relativi test (i.e. de minimis test, simplified ETR test e routine profit test) risulta superato per ogni singolo Paese in cui è localizzato il gruppo. Fa eccezione l'Ungheria e l'Egitto, Paesi per i quali il Gruppo non può optare per i TSH ma da cui non emerge un'esposizione materiale del Gruppo in tema di imposte Pillar Two.

Alla luce di quanto sopra, la Società non ha proceduto a contabilizzare alcuna imposta ai fini Pillar 2.

Relativamente alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dalle suddette nuove regole fiscali, la Società al 31 dicembre 2025 si avvale dell'eccezione temporanea prevista dallo IAS 12.

3.1 PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI IN VIGORE A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2025

Ai sensi dello IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori" vengono qui di seguito indicati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2025:

- Modifiche allo IAS 21 - Gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio: mancanza di *exchangeability*. Tali modifiche chiariscono quando una valuta è scambiabile con un'altra valuta e, di conseguenza, quando non lo è. Quando una valuta non è scambiabile con un'altra, tali modifiche definiscono le modalità di determinazione del tasso di cambio da applicare. Le modifiche precisano inoltre l'informativa che deve essere fornita quando una valuta non è scambiabile. Non vi sono impatti sul Bilancio della Società a seguito di tali modifiche.

3.2 PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E/O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2025

Come richiesto dallo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori", vengono di seguito indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2025 e pertanto non applicabili, e i prevedibili impatti sul Bilancio Separato.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal Gruppo e quindi dalla Società in via anticipata.

- Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 – Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari. Tali modifiche riguardano 3 aree:
 1. Classificazione delle attività finanziarie con caratteristiche ESG: Le modifiche chiariscono e forniscono ulteriori indicazioni su come valutare se le attività finanziarie con caratteristiche legate a fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) soddisfano il criterio dei "soli pagamenti di capitale e interessi" (SPPI), aiutando a determinare se tali attività debbano essere valutate al costo ammortizzato o al *fair value*;
 2. Cancellazione delle passività finanziarie regolate tramite sistemi di pagamento elettronici. La modifica introduce l'opzione di cancellare (*derecognize*) le passività finanziarie regolate attraverso sistemi di pagamento elettronici prima della data di regolamento, a condizione che l'entità che effettua il pagamento non abbia:
 - la possibilità pratica di ritirare, fermare o annullare l'istruzione di pagamento;
 - la possibilità pratica di accedere alla liquidità;
 - un rischio significativo di regolamento.

Questa eccezione non si applica ad altri metodi di pagamento come gli assegni e deve essere scelta per ogni sistema di pagamento utilizzato;

3. Nuovi obblighi di informativa relativamente a:
 - strumenti azionari valutati al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo: le variazioni di *fair value* rilevate nel conto economico complessivo devono essere suddivise tra quelle relative a titoli ceduti nel corso del periodo e quelle relative a titoli ancora detenuti alla data di chiusura del bilancio;
 - strumenti con clausole contrattuali che possono modificare i flussi finanziari a seguito di eventi non direttamente collegati a variazioni nei rischi di credito di base (come, ad esempio, alcuni strumenti con caratteristiche legate al raggiungimento di obiettivi ESG). Questi nuovi requisiti si applicano sia alle attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo, sia ad attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, e includono:
 - una descrizione qualitativa della natura dell'evento;
 - informazioni quantitative sulle possibili variazioni dei flussi finanziari contrattuali — ad esempio, l'intervallo delle variazioni possibili; e
 - l'importo lordo contabile delle attività finanziarie e il costo ammortizzato delle passività finanziarie soggette a tali clausole contrattuali.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, entreranno in vigore il 1° gennaio 2026. Non si prevedono impatti sul bilancio della Società in quanto:

- la Società non detiene attività finanziarie con caratteristiche ESG;
- la Società sta valutando se avvalersi dell'opzione prevista per i pagamenti con sistemi elettronici;
- le disclosure addizionali richieste per passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono già incluse nelle note.
- Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 - Contratti che fanno riferimento all'elettricità derivante da fonti naturali Tali modifiche:
 - introducono linee guida per determinare se i contratti di acquisto di elettricità da fonti naturali rientrano nella definizione di contratti "own use". In particolare, le modifiche precisano che tali contratti rientrano nella definizione di contratti "own use" se la *entity* è e si aspetta di continuare ad essere un "net purchaser" di elettricità in un periodo massimo di 12 mesi, ossia se acquista elettricità sufficiente da compensare le vendite di elettricità non utilizzata sullo stesso mercato di riferimento;
 - introducono un'eccezione al requisito dell'IFRS 9 in base al quale una transazione futura deve essere altamente probabile per essere designata come strumento coperto in una relazione di copertura;
 - richiedono disclosure addizionali per i contratti "Power Purchase Agreements" fisici contabilizzati come contratti "own use".

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2026, sono state omologate dall'Unione Europea. L'impatto sul bilancio della Società di tali modifiche è in corso di analisi e sarà principalmente relativo alle disclosure addizionali che sono richieste.

- Annual improvements Volume 11 (emessi nel luglio 2024)
Tali modifiche forniscono chiarimenti minori relativamente ai seguenti principi:
 - IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard;
 - IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative e la relativa Guida all'applicazione dell'IFRS 7;
 - IFRS 9 Strumenti finanziari;
 - IFRS 10 Bilancio consolidato;
 - IAS 7 Rendiconto finanziario.

Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2026, sono state omologate dall'Unione Europea. Non vi sono impatti sul bilancio della Società a seguito di tali modifiche.

- IFRS 18 - Presentazione e informativa di bilancio
I punti chiave del nuovo principio sono i seguenti:
 - struttura del conto economico: tutte le voci di ricavo e costo devono essere classificate in cinque categorie e raggruppate in tre subtotali. Il principio fornisce indicazioni precise sulla classificazione delle varie voci all'interno di ciascuna categoria;
 - definizione delle Management Performance Measures (MPM), ossia indicatori di performance definiti dal management e utilizzati nelle comunicazioni pubbliche. Questi indicatori devono essere spiegati dettagliatamente nelle note e deve essere fornita una riconciliazione con i subtotali comparabili specificati dagli IFRS;
 - indicazioni su come aggregare e disaggregare le informazioni: elementi con caratteristiche simili devono essere aggregati, mentre quelli con caratteristiche dissimili devono essere disaggregati.

Tale principio, che entrerà in vigore il 1° gennaio 2027, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. Per valutare l'impatto di tale principio sul bilancio della Società è in corso attualmente in corso un progetto di *assessment* che porterà ad evidenziare gli impatti in termini di classificazione delle voci di conto economico, nonché sui sistemi informativi.

- IFRS 19 – Informativa delle società controllate senza responsabilità pubblica e relative modifiche pubblicate in agosto 2025
Il nuovo principio riduce e semplifica i requisiti di informativa per il bilancio separato IFRS di quelle società che hanno una *parent* che prepara un bilancio consolidato in base agli IFRS, con sgravi dal punto di vista operativo e minori costi. Le entità che possono applicare IFRS 19 sono quelle i cui strumenti di capitale o di debito non sono negoziati in un mercato pubblico.

Tale principio, che entrerà in vigore il 1° gennaio 2027, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. L'impatto sui bilanci delle società controllate che applicano i principi IFRS nei bilanci separati è in corso di analisi.

4. POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo ed è svolta centralmente sulla base di linee guida definite dalla Direzione Finanza, nell'ambito delle strategie di gestione dei rischi definite a livello più generale dal Comitato Manageriale Rischi.

Di seguito vengono rappresentate le principali categorie di rischi finanziari cui la Società è esposta:

RISCHIO DI CAMBIO

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

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

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

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

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

Si evidenzia inoltre che, nell'ambito del processo di pianificazione annuale e triennale, vengono formulate previsioni sui tassi di cambio per tali orizzonti temporali sulla base delle migliori informazioni disponibili sul mercato. L'oscillazione del tasso di cambio tra il momento in cui viene

effettuata la previsione e il momento in cui nasce la transazione commerciale o finanziaria rappresenta il rischio di cambio transattivo su transazioni future.

Il Gruppo valuta di volta in volta l'opportunità di porre in essere operazioni di copertura sulle transazioni future per le quali si avvale tipicamente sia di operazioni di acquisto o vendita a termine che opzionali del tipo *risk reversal* (p.es., *zero cost collar*). Qualora sussistano i requisiti, viene attivato l'*hedge accounting* previsto dallo IFRS 9.

RISCHIO DI TASSO D'INTERESSE

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

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

Si evidenziano di seguito gli effetti sul risultato netto della Società derivanti da una variazione in aumento o diminuzione di 0,50% nel livello dei tassi di interesse, a parità di altre condizioni:

(in migliaia di euro)

	+0,5%		-0,5%	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Impatto sul Risultato netto	(1.495)	(2.838)	1.495	2.838

Gli effetti sul patrimonio netto della Società derivanti da variazioni nel tasso EURIBOR calcolati su strumenti di copertura del tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2025 sono descritti alla nota 17 "Strumenti finanziari derivati". La Società non ha posto in essere derivati o altre strutture opzionali che incidono sulla linearità delle *sensitivity* di tasso sul debito.

RISCHIO DI MANCATO RAGGIUNGIMENTO DEGLI OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ PREVISTI NEI FINANZIAMENTI BANCARI E NEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI

Come riportato nella nota 19 "Debiti verso banche e altri finanziatori", a cui si rimanda per ulteriori dettagli, la Società ha in essere linee bancarie "sostenibili" per 1,8 miliardi di euro, di cui 1,2 miliardi di euro utilizzati al 31 dicembre 2025 e 0,6 miliardi di euro disponibili sotto forma di *revolving credit facility committed* nonché prestiti obbligazionari legati ad obiettivi di sostenibilità (c.d. Sustainability Linked Bonds, SLB) per 1,2 miliardi di euro.

Il mancato raggiungimento di tali obiettivi comporterebbe un incremento del tasso di interesse previsto contrattualmente e di conseguenza un incremento degli oneri finanziari e dei flussi di cassa futuri rispetto a quanto previsto con il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità che risulta essere non materiale per la Società.

RISCHIO DI PREZZO ASSOCIATO AD ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

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

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo rappresentate da titoli azionari quotati ammontano a 24.324 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (21.929 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e quelle rappresentate da titoli indirettamente associati a titoli azionari quotati (Fin. Priv. S.r.l.) risultano pari a zero al 31 dicembre 2025 (29.297 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) in quanto la società Fin. Priv. S.r.l. è stata liquidata nel corso dell'esercizio; tali attività finanziarie costituiscono il 72% del totale delle attività finanziarie soggette a rischio prezzo; una variazione del prezzo del +5% dei sopraccitati titoli quotati, a parità di altre condizioni,

comporterebbe una variazione positiva di 1.216 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (positiva per 1.096 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), mentre una variazione negativa del -5% dei sopracitati titoli quotati, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione negativa di 1.216 migliaia di euro del patrimonio netto della Società (negativa per 1.096 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

L'esposizione della Società per le obbligazioni di carattere commerciale e finanziario è prevalentemente verso società del Gruppo.

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

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

La liquidità è depositata secondo principi di diversificazione del rischio e nel rispetto di livelli minimi di rating.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

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

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

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

Inoltre, il Gruppo adotta un approccio estremamente prudente rispetto alle scadenze del proprio debito finanziario, rifinanziandole con largo anticipo in modo da minimizzare i rischi connessi a crisi di liquidità o *shut-down* dei mercati.

Al 31 dicembre 2025 la Società dispone, oltre alla liquidità pari a 94 migliaia di euro (51 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), di un conto corrente fruttifero con Pirelli International Treasury S.p.A. pari a 305.057 migliaia di euro (249.719 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), classificato tra i crediti finanziari correnti e di linee di credito non utilizzate pari a 600.000 migliaia di euro (600.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2025 sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025				
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche ed altri finanziatori	93.168	679.723	1.950.460	-	2.723.350
<i>di cui: debiti per leasing</i>	8.482	8.240	13.152	-	29.874
Debiti commerciali	33.604	-	-	-	33.604
Altri debiti	69.608	965	-	-	70.573
Strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	8
Totale	196.389	680.688	1.950.460	-	2.827.535

Le scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2024 erano così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche ed altri finanziatori	610.270	396.138	2.585.199	-	3.591.607
<i>di cui: debiti per leasing</i>	8.322	8.226	20.593	-	37.141
Debiti commerciali	30.534	-	-	-	30.534
Altri debiti	77.043	95	-	-	77.138
Strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	8
Totale	717.855	396.233	2.585.199	-	3.699.287

5. INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

5.1 MISURAZIONE DEL FAIR VALUE

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

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

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

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

- prezzi di mercato per strumenti simili;
- il *fair value* degli *interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati basati su curve di rendimento osservabili;
- il *fair value* dei derivati in cambi (contratti forward) è determinato utilizzando il tasso di cambio *forward* alla data di bilancio.

Il *fair value* di titoli azionari non quotati classificati nel livello 3 della gerarchia del Fair Value è determinato principalmente sulla base dei dati degli ultimi bilanci disponibili.

La seguente tabella evidenzia le **attività e le passività valutate al *fair value* al 31 dicembre 2025** suddivise nei tre livelli sopra definiti:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2025	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	5	-	5	-
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo					
Titoli azionari e quote	12	34.018	24.324	-	9.694
Fondi d'investimento	12	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	499	-	499	-
TOTALE ATTIVITÀ		34.522	24.324	504	9.694
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(8)	-	(8)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		(8)	-	(8)	-

La ripartizione al 31 dicembre 2024 era la seguente:

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2024	Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITÀ FINANZIARIE					
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	33	-	33	-
Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo					
Titoli azionari e quote	12	60.548	21.929	29.297	9.322
Fondi d'investimento	12	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	4.264	-	4.264	-
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ		64.845	21.929	33.594	9.322
PASSIVITÀ FINANZIARIE					
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	(8)	-	(8)	-
Strumenti finanziari derivati di copertura					
Strumenti finanziari derivati correnti	17	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		(8)	-	(8)	-

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore iniziale	9.322	9.010
Adeguamento a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo	372	312
Valore finale	9.694	9.322

Tali attività finanziarie sono rappresentate principalmente dall'investimento azionario in Istituto Europeo di Oncologia (8.905 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non vi sono stati trasferimenti dal livello 1 al livello 2 e viceversa, nè dal livello 3 ad altri livelli e viceversa.

5.2 CATEGORIE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2025	31/12/2024
ATTIVITÀ FINANZIARIE			
Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	5	33
Attività finanziarie al costo ammortizzato			
Altri crediti non correnti	13	1.402.812	387
Crediti commerciali correnti	14	57.928	61.647
Altri crediti correnti	13	333.787	1.997.594
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	94	51
		1.794.621	2.059.679
Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)			
Attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo (FVOCI)	12	34.018	60.548
Strumenti finanziari derivati di copertura			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	499	-
Strumenti finanziari derivati non correnti	17	-	4.264
		499	4.264
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE		1.829.143	2.124.524
PASSIVITÀ FINANZIARIE			
Passività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico			
Strumenti finanziari derivati correnti	17	8	8
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti escl. Debiti per leasing	19	2.390.274	2.686.300
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti escl. Debiti per leasing	19	40.085	541.207
Debiti commerciali correnti	22	33.604	30.534
Altri debiti non correnti	23	965	95
Altri debiti correnti	23	69.608	77.043
		2.534.536	3.335.179
Debiti per leasing			
Debiti per leasing non correnti	19	20.722	27.208
Debiti per leasing correnti	19	7.525	7.087
		28.247	34.295
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE		2.562.790	3.369.482

6. POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

Obiettivo della Società è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo, garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri *stakeholder*, così come riportato anche nella sezione relativa alla “Prevedibile evoluzione nel 2026” all’interno della Relazione degli amministratori sulla gestione.

7. STIME E ASSUNZIONI

La preparazione del Bilancio Separato comporta per il Management la necessità di effettuare stime e assunzioni che, in talune circostanze, poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull’esperienza storica, e assunzioni che vengono, di volta in volta, considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle circostanze. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a Conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima. Se nel futuro tali stime ed ipotesi, basate sulla miglior valutazione attualmente disponibile, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo conseguente nel periodo di variazione delle circostanze stesse. Le stime e le assunzioni fanno principalmente riferimento alla valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e delle partecipazioni in società controllate, alla determinazione dei debiti per leasing e dei diritti d’uso, alla determinazione delle imposte (correnti e differite) e al riconoscimento / valutazione dei fondi rischi e oneri.

BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE IMMATERIALE A VITA UTILE INDEFINITA)

Il *Brand* Pirelli è un’immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, non soggetta ad ammortamento, ma, ai sensi dello IAS 36, a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificano specifici eventi o circostanze che possono far presumere una riduzione di valore.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell’*impairment test* al 31 dicembre 2025 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell’*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell’IFRS 13 – *Fair Value measurement*).

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite e dei flussi di cassa operativi ed i relativi tassi di crescita oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale e del tasso di sconto che si basa sul costo medio ponderato del capitale maggiorato per un premio determinato in funzione della rischiosità dell’asset specifico.

DIRITTI D’USO E DEBITI PER LEASING

Per quanto riguarda le stime e le assunzioni utilizzate per la determinazione dei debiti per leasing e dei diritti d’uso, l’applicazione dell’IFRS 16 ha introdotto alcuni elementi di giudizio professionale e l’utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term* e alla definizione dell’*incremental borrowing rate*. I principali sono riassunti di seguito:

- le clausole di rinnovo dei contratti sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, ossia quando la Società ha l’opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte e il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo. In caso di clausole che prevedono rinnovi multipli esercitabili unilateralmente dalla Società, solo il primo periodo di estensione è stato considerato;
- le clausole di rinnovo automatico presenti in contratti in cui entrambe le parti hanno diritto a terminare il contratto non sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto, in quanto la capacità di estendere la durata dello stesso non è sotto il controllo unilaterale della Società e la penale a cui il locatore potrebbe essere esposto è considerata non significativa. Tuttavia, nel caso in cui il locatore sia esposto ad una penale significativa, la Società valuta l’inclusione dell’opzione di rinnovo nella determinazione della durata contrattuale. Tale valutazione viene effettuata anche considerando il grado di personalizzazione del bene oggetto di *leasing*: se la personalizzazione fosse elevata, il locatore potrebbe incorrere in una penale significativa nel caso si opponesse al rinnovo;
- clausole di chiusura anticipata dei contratti: tali clausole non sono considerate nella determinazione della durata del contratto se esercitabili solo dal locatore oppure da entrambe le parti. Nel caso siano esercitabili unilateralmente dalla Società, vengono effettuate valutazioni specifiche contratto per contratto (ad es. la Società sta già negoziando un nuovo contratto oppure ha già dato disdetta al locatore);
- il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate*) è costituito dal tasso *free risk* del Paese in cui il contratto è negoziato e basato sulla durata del contratto stesso. È poi aggiustato in base al *credit spread* del Gruppo e al *credit spread* locale.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile. La verifica dell’esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l’esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all’interno della Società e sul mercato, nonché sull’esperienza storica.

Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una riduzione di valore potenziale, nonché le stime per la determinazione della stessa, dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando valutazioni e stime effettuate dagli amministratori. In particolare, le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita dei flussi di cassa operativi oltre il periodo di previsione esplicita ai fini della stima del valore terminale e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

FONDI RISCHI E ONERI

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

IMPOSTE SUL REDDITO (CORRENTI E DIFFERITE)

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate secondo un'interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, le attività per imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una pianificazione fiscale. Per quanto riguarda le situazioni in cui la legislazione fiscale in vigore si presta a interpretazioni, se la Società ritiene probabile (superiore al 50%) che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale adottato, il risultato al lordo delle imposte viene determinato in coerenza con il trattamento fiscale applicato nella dichiarazione dei redditi; in caso contrario, l'effetto dell'incertezza viene riflesso nella determinazione del risultato al lordo delle imposte. La probabilità si riferisce al fatto che l'autorità fiscale non accetti il trattamento fiscale adottato, e non alla probabilità dell'accertamento.

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Presentano la seguente composizione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
- Immobilizzazioni materiali di proprietà	27.904	28.825
- Diritti d'uso	22.850	28.150
Totale Valore Netto	50.754	56.975

8.1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DI PROPRIETÀ

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Valore Lordo	F.do amm.to	Valore Netto	Valore Lordo	F.do amm.to	Valore Netto
Terreni	5.245	-	5.245	5.245	-	5.245
Fabbricati	44.976	(28.226)	16.750	44.791	(26.957)	17.834
Impianti e Macchinari	3.717	(2.559)	1.158	3.599	(2.362)	1.237
Attrezzature industriali e commerciali	1.927	(1.908)	19	1.927	(1.901)	26
Altri beni	15.575	(11.076)	4.499	15.239	(10.767)	4.472
Immobilizzazioni in corso	233	-	233	11	-	11
Totale	71.673	(43.769)	27.904	70.811	(41.987)	28.825

(in migliaia di euro)

Valore netto	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti	Ammortamenti	31/12/2025
Terreni	5.245	-	-	-	-	5.245
Fabbricati	17.832	186	-	-	(1.268)	16.750
Impianti e macchinari	1.238	118	-	-	(198)	1.158
Attrezzature industriali e commerciali	26	-	-	-	(7)	19
Altri beni	4.472	336	-	-	(309)	4.499
Immobilizzazioni in corso	11	233	(11)	-	-	233
Totale	28.825	873	(11)	-	(1.783)	27.904

(in migliaia di euro)

Valore netto	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti	Ammortamenti	31/12/2024
Terreni	5.245	-	-	-	-	5.245
Fabbricati	18.642	266	-	176	(1.250)	17.832
Impianti e macchinari	1.094	100	-	229	(184)	1.238
Attrezzature industriali e commerciali	197	-	-	-	(172)	26
Altri beni	4.632	28	-	145	(333)	4.472
Immobilizzazioni in corso	550	11	-	(550)	-	11
Totale	30.360	404	-	-	(1.940)	28.825

Non si rilevano incrementi e disinvestimenti significativi nell'esercizio 2025.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

8.2 DIRITTI D'USO

Il valore netto dei beni per i quali la Società ha stipulato un contratto di *leasing* è così dettagliato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Diritti d'uso fabbricati	20.496	25.550
Diritti d'uso altri beni in leasing	2.354	2.600
Totale valore netto diritti d'uso	22.850	28.150

I **diritti d'uso su fabbricati** si riferiscono principalmente a contratti relativi a uffici.

I **diritti d'uso su altri beni** si riferiscono principalmente a contratti relativi ad autoveicoli. Tali contratti includono anche la componente di servizio (*non-lease component*).

I contratti di *leasing* sono negoziati su base individuale e comprendono un'ampia varietà di termini e condizioni.

Gli incrementi dei diritti d'uso nell'esercizio 2025, inclusivi anche dei *remeasurement*, ammontano a 1.208 migliaia di euro (2.024 migliaia di euro nel 2024) e sono relativi a contratti di *leasing* di autoveicoli e immobili.

Non vi sono stati *reassessment* o modifiche di contratti significativi nel corso del 2025.

Gli **ammortamenti dei diritti d'uso** rilevati a conto economico ed inclusi alla voce "ammortamenti e svalutazioni" (nota 31) sono così composti:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Fabbricati	5.620	5.516
Altri beni	888	768
Totale ammortamenti diritti d'uso	6.508	6.284

Per gli interessi passivi rilevati a fronte dei contratti di leasing si veda quanto riportato alla nota 36 "Oneri finanziari".

Per le informazioni relative ai costi per contratti di leasing con durata inferiore ai dodici mesi, contratti di leasing per beni a basso valore unitario e contratti di leasing con canoni variabili si veda la nota 32 "Altri costi".

Per le informazioni relative ai debiti per leasing si veda la nota 19 "Debiti verso banche e altri finanziatori".

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti	Ammortamenti	31/12/2025
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	2.270.000
Licenze software	944	-	-	-	(348)	596
Altre immobilizzazioni immateriali	6.251	2.275	-	2.175	(2.687)	8.014
Immobilizzazioni in corso	2.294	1.381	-	(2.175)	-	1.500
Totale	2.279.490	3.656	-	-	(3.035)	2.280.110

(in migliaia di euro)

	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti	Ammortamenti	31/12/2024
Brand Pirelli - vita utile indefinita	2.270.000	-	-	-	-	2.270.000
Licenze software	911	126	-	256	(348)	944
Altre immobilizzazioni immateriali	6.847	933	-	662	(2.191)	6.251
Immobilizzazioni in corso	1.018	2.195	-	(918)	-	2.294
Totale	2.278.776	3.253	-	-	(2.539)	2.279.490

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

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

Gli **incrementi** dell'esercizio si riferiscono principalmente al potenziamento dei sistemi informativi volti alla realizzazione di un nuovo modello operativo integrato.

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso dell'esercizio 2025.

IMPAIRMENT TEST DEL BRAND PIRELLI (IMMOBILIZZAZIONE A VITA UTILE INDEFINITA):

Il *Brand* Pirelli, pari a 2.270.000 migliaia di euro, è un'attività immateriale a vita utile indefinita, pertanto non è soggetta ad ammortamento, ma, ai sensi dello IAS 36, a verifica per riduzione di valore con cadenza annuale o più frequentemente, qualora si verificassero specifici eventi o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore.

L'*impairment test* al 31 dicembre 2025 è stato eseguito avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente.

La configurazione di valore recuperabile ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2025 è il *Fair Value*, calcolato sulla base dell'*income approach* (cd. Livello 3 della gerarchia dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*).

Le previsioni muovono dai flussi di EBITDA *adjusted* del piano di gestione 2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 febbraio 2026 - e successivamente confermato alla data del presente documento - redatto sulla base del nuovo contesto di mercato. I flussi prospettici del 2026, che riflettono il posizionamento del Gruppo sul mercato grazie alla strategia di focalizzazione sull'*High Value*, sono stati rettificati, senza sterilizzare gli effetti degli investimenti di espansione, in diminuzione per tener conto delle stime di consensus degli analisti aggiornate dopo la presentazione del piano, in quanto evidenze provenienti dall'esterno e con riferimento al 2027 sono state utilizzate le stime di consensus degli analisti.

I flussi utilizzati ai fini della determinazione del valore recuperabile esprimono un tasso di crescita medio annuo cumulato (CAGR) dei ricavi nel biennio 2026-2027 dell'1,5% rispetto al 2025 e un EBITDA *margin adjusted* medio del periodo pari al 23,1%.

Inoltre, la stima del *fair value* si fonda su:

- un criterio di valutazione per somma di parti che considera anche il contributo in termini di *royalty* dal Gruppo Prometeon Tyre per l'uso del marchio Pirelli relativamente al segmento *Industrial* come previste nelle previsioni del *management*;
- gli *excess earnings* di pertinenza del *brand* Pirelli ricavati detraendo dai redditi operativi prospettici il canone figurativo o il tasso di *royalty* delle attività operative di Gruppo diverse dal Brand, espresse a *fair value*;

- tasso di sconto pari all'9,88%, che include, rispetto al WACC calcolato ai fini dell'*impairment test* del goodwill nel bilancio consolidato e pari all'8%, un premio determinato in funzione della rischiosità dell'*asset* specifico e tasso di crescita "g" nel *terminal value* pari a 0,5%. Il tasso *pre-tax* che eguaglia il *fair value*, stimato con flussi di cassa al netto delle imposte attualizzati al tasso di sconto al netto delle imposte, al *fair value* stimato mediante flussi *pre-tax* attualizzati al tasso di sconto *pre-tax* è pari al 14,90%;
- TAB (*Tax Amortization Benefit*), ossia il beneficio fiscale del quale beneficerebbe il partecipante al mercato che acquisisse separatamente il bene per effetto della possibilità di ammortizzarlo fiscalmente.

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

Il valore recuperabile è superiore al *carrying amount* del *Brand* del 17,7%. Affinché il *Fair Value* sia pari al *carrying amount*, è necessaria una variazione peggiorativa dei parametri chiave ed in particolare:

- una diminuzione percentuale dei ricavi di 405 *basis point* nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- una diminuzione dell'EBITDA *margin adjusted* di 71 *basis point* nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- un aumento del tasso di sconto di 147 *basis point* nel periodo di previsione esplicita e nel *terminal value*;
- una diminuzione del tasso di crescita "g" di 183 *basis point* oltre il periodo di previsione esplicita.

Con riferimento alle tematiche di *climate change*, considerato che il Gruppo prevede nel medio termine, sulla base di stime interne degli impatti del cambiamento climatico, benefici netti sui flussi di cassa operativi, gli stessi non sono stati inclusi nei flussi utilizzati per l'esercizio di *impairment*. In aggiunta, è stato effettuato uno *stress test* per valutare la sostenibilità del valore recuperabile utilizzando, nel calcolo del *terminal value*, i flussi di cassa della previsione più prudente degli analisti come scenario negativo che si assume incorpori anche gli effetti del cambiamento climatico. Il calcolo utilizzato si fonda sul presupposto che lo scenario una volta verificatosi, permanga nel tempo.

Dall'esercizio sopra citato emerge un valore recuperabile superiore al *carrying amount* del brand del 4,5%.

10. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Al 31 dicembre 2025 la voce in oggetto risulta pari a 4.621.949 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2024 e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Pirelli Tyre S.p.A.	4.528.245	4.528.245
Pirelli International Treasury S.p.A.	75.000	75.000
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	6.346	6.346
Pirelli Ltda	5.920	5.920
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	3.238	3.238
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	1.655	1.655
Maristel S.p.A.	1.315	1.315
HB Servizi S.r.l.	230	230
Pirelli UK Ltd.	-	-
Totale partecipazioni in imprese controllate	4.621.949	4.621.949

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore iniziale	4.621.949	4.624.449
Aumenti di capitale	56.480	-
Liquidazione di società controllate	-	-
Utilizzo fondo copertura perdite società partecipate	(50.700)	-
Svalutazioni	(5.780)	(2.500)
Valore finale	4.621.949	4.621.949

Nel mese di febbraio 2025 è stato effettuato un aumento di capitale sociale a favore della controllata Pirelli UK Ltd per un ammontare pari a 56.480 migliaia di euro, finalizzato al rafforzamento patrimoniale della partecipata.

La società verifica i valori di iscrizione delle proprie partecipazioni e l'esistenza di indicatori di *impairment* in base a quanto riportato nel paragrafo 3 - Principi contabili Partecipazioni in società controllate e collegate.

Le società controllate su cui si è reso necessario procedere al test di impairment sono Pirelli UK Ltd e Pirelli Ltda. Dalla verifica è emersa la necessità di procedere alla svalutazione totale dell'investimento nella società Pirelli UK Ltd. La perdita di valore è stata contabilizzata utilizzando il fondo copertura perdite partecipate per un importo pari a 50.700 migliaia di euro. La parte della svalutazione eccedente rispetto alla disponibilità del fondo, pari a 5.780 migliaia di euro, è stata imputata direttamente a conto economico.

Il test di impairment della partecipazione nella società Pirelli Ltda non ha dato origine alla rilevazione di perdita di valore.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

11. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Al 31 dicembre 2025 la voce in oggetto risulta pari a 143 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2024 e risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	104	104
Eurostazioni S.p.A. - Roma	39	39
Totale partecipazioni in imprese collegate	143	143

Non sono intercorse variazioni nel corso dell'esercizio.

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore iniziale	143	6.375
Decrementi	-	(5.201)
Svalutazioni	-	(1.031)
Valore finale	143	143

La società verifica i valori di iscrizione delle proprie partecipazioni e l'esistenza di indicatori di *impairment* in base a quanto riportato nel paragrafo 3 - Principi contabili Partecipazioni in società controllate e collegate.

A seguito della verifica degli indicatori, non si è reso necessario effettuare il test sulle partecipazioni collegate detenute.

Ulteriori dettagli sono riportati negli allegati alle note esplicative.

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

Le altre attività finanziarie a *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontano a 34.018 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (60.548 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La composizione della voce per singolo titolo è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Titoli quotati		
RCS Mediagroup S.p.A	24.324	21.929
Titoli non quotati		
Fin. Priv S.r.l.	-	29.297
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	8.906	8.580
Altre società	788	742
Totale altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	34.018	60.548

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

Valore iniziale	60.548
Decrementi	(13.471)
Adeguamento a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	(13.059)
Valore finale	34.018

Il decremento è riconducibile al rimborso del capitale sociale e delle riserve di capitale a seguito del piano di riparto relativo alla società Fin. Priv. S.r.l., posta in liquidazione nel mese di ottobre 2025. La società è stata messa in liquidazione a seguito della vendita sul mercato dell'intera partecipazione detenuta in Mediobanca S.p.A., pari a n. 14.340.218 azioni (circa l'1,76% del capitale sociale).

Gli **adeguamenti a fair value nelle altre componenti di conto economico complessivo** si riferiscono per 15.826 migliaia di euro all'adeguamento negativo della partecipazione in Fin. Priv. S.r.l., che si è reso necessario a seguito della liquidazione della società. Sono stati invece registrati adeguamenti positivi per le partecipazioni in RCS MediaGroup S.p.A. (2.395 migliaia di euro), in Genextra S.p.A. (17 migliaia di euro), nell'Istituto Europeo di Oncologia (326 migliaia di euro) e in Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A. (29 migliaia di euro).

Per i titoli quotati il *fair value* corrisponde alla quotazione di Borsa al 31 dicembre 2025. Per i titoli e fondi immobiliari non quotati, il *fair value* è stato oggetto di stima sulla base delle informazioni disponibili.

13. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti risultano dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Altri crediti verso imprese controllate e collegate	1.580	-	1.580	562	-	562
Crediti finanziari verso imprese controllate	1.712.148	1.400.000	312.148	1.982.527	-	1.982.527
Depositi cauzionali	2.775	2.775	-	333	333	-
Altri crediti verso terzi	8.518	37	8.481	3.909	54	3.855
Crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito	9.940	-	9.940	8.216	-	8.216
Risconti attivi finanziari	1.638	-	1.638	2.434	-	2.434
Totale altri crediti	1.736.599	1.402.812	333.787	1.997.981	387	1.997.594

I **crediti finanziari verso imprese controllate** comprendono un finanziamento di 1.400 milioni di euro erogato a Pirelli International Treasury S.p.A. acceso in data 31 gennaio 2025 con scadenza 16 febbraio 2027, il credito per interessi maturati non ancora liquidati sulla stessa linea per 7.091 migliaia di euro ed il rapporto verso Pirelli International Treasury S.p.A. relativo al conto corrente fruttifero, regolato a tassi di mercato per 305.057 migliaia di euro.

Ai fini dell'applicazione del principio contabile IFRS 9 relativamente ai finanziamenti verso le società del Gruppo, la direzione ha effettuato una stima delle *expected credit losses* nei 12 mesi successivi alla chiusura del bilancio. L'analisi prende in considerazione informazioni qualitative, quantitative, storiche e prospettiche, per determinare se il prestito infragruppo abbia un rischio di credito al 31 dicembre 2025. Utilizzando una probabilità di *default* di un prestito del Gruppo Pirelli & C. e considerando la situazione patrimoniale-finanziaria delle società controllate, il management di Pirelli & C. ha concluso che l'eventuale svalutazione richiesta dal principio risulterebbe d'importo non materiale.

I **depositi cauzionali** includono 2.440 migliaia euro relativi a somme depositate in un *escrow account*, a garanzia di impegni connessi alla chiusura di una controversia.

I **crediti verso terzi** includono anticipi vari e risconti attivi commerciali, principalmente attribuibili a sponsorizzazioni e assicurazioni.

I **crediti verso l'erario per imposte non correlate al reddito** pari a 9.940 migliaia di euro fanno riferimento principalmente a crediti per IVA.

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

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

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 57.928 migliaia di euro rispetto a 61.647 migliaia di euro dell'esercizio precedente e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Crediti verso imprese controllate	56.419	60.704
Crediti verso imprese collegate	164	3
Crediti verso altre imprese	1.427	1.103
Totale crediti lordi	58.010	61.810
Fondo svalutazione crediti	(82)	(163)
Totale crediti commerciali	57.928	61.647

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti commerciali al lordo del fondo svalutazione crediti sulla base della valuta in cui sono espressi:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	% sul totale dei crediti commerciali	31/12/2024	% sul totale dei crediti commerciali
EUR	36.196	62%	57.558	93%
USD (Dollaro USA)	409	1%	554	1%
RUB (Rublo Russia)	19.144	33%	1.225	2%
CHF	2.261	4%	2.473	4%
Totale	58.010	100%	61.810	100%

I **crediti verso imprese controllate** al 31 dicembre 2025 comprendono gli addebiti che Pirelli & C. S.p.A. effettua a fronte dei servizi prestati attraverso le funzioni di Corporate e i crediti per royalties maturate ma non ancora incassate. I suddetti crediti sono esigibili entro il prossimo esercizio e non presentano saldi scaduti di ammontare significativo.

I **crediti verso altre imprese** pari a 1.427 migliaia di euro (1.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), al lordo del fondo svalutazione di 82 migliaia di euro, sono scaduti per 598 migliaia di euro.

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

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

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore iniziale	163	203
Accantonamenti	-	56
Utilizzi/rilasci	(81)	(96)
Valore finale	82	163

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

15. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 31 dicembre 2025 ammontano a 94 migliaia di euro, contro 51 migliaia di euro del 31 dicembre 2024 e si riferiscono a saldi di conti correnti bancari in euro rimborsabili a vista.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è da ritenersi limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

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

16. CREDITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2025 ammontano a 97.352 migliaia di euro (76.071 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). L'importo comprende principalmente i crediti verso le società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale per 95.720 migliaia di euro (75.106 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). L'incremento rispetto all'esercizio precedente dipende sostanzialmente dal maggior apporto di imponibile fiscale da parte della controllata Pirelli Tyre S.p.A..

17. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2025				31/12/2024			
	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti	Attività non correnti	Attività correnti	Passività non correnti	Passività correnti
Non in hedge accounting								
Derivati su cambi - posizioni commerciali	-	5	-	(8)	-	33	-	(8)
In hedge accounting								
- cash flow hedge:								
Derivati su tassi di interesse - inclusi in posizione finanziaria netta	-	499	-	-	4.264	-	-	-
Totale derivati	-	504	-	(8)	4.264	33	-	(8)

I derivati di cui sopra sono derivati *intercompany*, stipulati con la società di tesoreria del Gruppo, Pirelli International Treasury S.p.A..

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON IN HEDGE ACCOUNTING

Il valore dei **derivati su cambi** incluso nelle attività e nelle passività correnti corrisponde alla valutazione a *fair value* di acquisti/vendite di valuta a termine in essere alla data di chiusura del periodo. Si tratta di operazioni speculari a transazioni commerciali della Società per le quali non è stata adottata l'opzione dell'*hedge accounting*. Il *fair value* è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di Bilancio.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI IN HEDGE ACCOUNTING

Il valore dei **derivati su tassi di interesse**, rilevati fra le attività non correnti per 499 migliaia di euro si riferisce alla valutazione a *fair value* di 5 *interest rate swaps* con le seguenti caratteristiche:

Strumento	Elemento coperto	Nozionale (milioni di Euro)	Data di inizio	Scadenza
IRS	Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	500,0	Febbraio 2023	Febbraio 2026 receive floating / pay fixed

Per tali derivati è stato adottato l'*hedge accounting* del tipo *cash flow hedge*. Oggetto di copertura sono i flussi di interesse futuri su passività in EUR a tasso variabile.

La variazione di *fair value* del periodo è positiva per 463 migliaia di euro. Tale variazione è stata interamente registrata tra le altre componenti di Conto Economico Complessivo.

A conto economico si sono rigirati 9.631 migliaia di euro nella voce "Oneri finanziari" (nota 36) a correzione degli oneri finanziari rilevati sulle passività coperte. Tale importo è composto principalmente da:

- 1) 4.228 migliaia di euro di interessi attivi su IRS in *hedge accounting*;
- 2) 5.520 migliaia di euro, corrispondenti alla quota di riserva di *cash flow hedge* positiva maturata sugli IRS *forward start pre hedge* chiusi anticipatamente nel 2022. Questo importo corregge gli oneri finanziari del relativo *hedge item*, un *sustainability-linked bond* emesso a gennaio 2023 e con scadenza gennaio 2028 per un importo nominale complessivo di 600 milioni di euro.

Una variazione del +0,5% della curva EURIBOR, a parità di altre condizioni, comporterebbe una variazione positiva al netto dell'effetto fiscale di 624 migliaia di euro del patrimonio netto della Società, mentre una variazione del -0,5% della stessa curva comporterebbe una variazione negativa al netto dell'effetto fiscale di 628 migliaia di euro del patrimonio netto della Società.

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

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

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

Possibili cause di inefficacia sono le seguenti:

- applicazione di aggiustamento per il rischio credito solo allo strumento di copertura ma non all'elemento coperto;

- l'elemento coperto incorpora un *floor* che non è riflesso all'interno dello strumento di copertura;
- disallineamento tra le condizioni contrattuali effettive della transazione futura e quelle dello strumento di copertura.

Al 31 dicembre 2025 non si sono verificate situazioni di inefficacia.

18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 5.565.018 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (5.053.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

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

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono commentate nei paragrafi relativi alle singole componenti del Patrimonio netto.

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2025, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 2.065.650.608,36 euro diviso in n. 1.084.881.933 azioni ordinarie prive di valore nominale. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 di 161.275.672,70 euro è dovuto all'esercizio della facoltà di conversione nel mese di dicembre 2025 da parte dei titolari del prestito obbligazionario infruttifero di interesse senior unsecured guaranteed equity-linked denominato "EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bond due 2025", ammesso alle negoziazioni presso il "Vienna MTF" della Borsa di Vienna.

RISERVA LEGALE

La riserva legale al 31 dicembre 2025 ammonta a 380.875 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 dicembre 2025 ammonta a 965.605 migliaia di euro (630.381 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La variazione è dovuta alla conversione del prestito obbligazionario convertibile.

RISERVA DA CONCENTRAZIONI

La riserva da concentrazioni al 31 dicembre 2025 ammonta a 12.467 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

ALTRE RISERVE

Le altre riserve al 31 dicembre 2025 ammontano a 92.535 migliaia di euro (133.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La riduzione è dovuta alla riclassifica a risultati a nuovo della riserva per prestito obbligazionario convertibile di 41.200 migliaia di euro, in conseguenza della conversione del prestito obbligazionario occorsa nel 2025. Tale riserva era stata creata nell'esercizio 2020 per accogliere a patrimonio netto la componente relativa al fair value dell'opzione venduta ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile.

ALTRE RISERVE MOVIMENTATE NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre riserve movimentate nelle altre componenti di conto economico complessivo al 31 dicembre 2025 sono positive per un valore pari a 8.336 migliaia di euro e si riferiscono alla riserva per *cash flow hedge*, al netto dell'effetto fiscale (positiva per 4.352 migliaia di euro), alla riserva *remeasurement* benefici ai dipendenti, al netto dell'effetto fiscale (positiva per 2.019 migliaia di euro) e alla riserva per adeguamento al *fair value* delle attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico complessivo (positiva per 1.965 migliaia di euro).

RISERVA DA FUSIONE

La riserva di fusione al 31 dicembre 2025 ammonta a 1.022.928 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2024. La riserva si è generata a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Marco Polo Industrial Holding S.p.A. in Pirelli & C. S.p.A. avvenuta nel 2016.

RISERVA DA RISULTATI A NUOVO

La riserva da risultati a nuovo ammonta a 731.430 migliaia di euro rispetto a un valore pari a 639.392 al 31 dicembre 2024. L'incremento è da attribuire per 52.024 migliaia di euro al risultato residuo portato a nuovo dell'esercizio precedente, come da delibera assembleare del 12 giugno 2025 e per 41.015 migliaia di euro alla riclassifica della riserva per prestito obbligazionario convertibile, in conseguenza della conversione del prestito obbligazionario occorsa nel 2025. Tali incrementi sono stati compensati dalla riclassifica per 1.001 migliaia di euro della riserva per adeguamento al fair value delle attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico complessivo, a seguito della liquidazione di Fin.Priv..

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

(in migliaia di euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei tre esercizi precedenti
Capitale sociale	2.065.651			
Riserva da sovrapprezzo azioni	965.605	A, B, C	965.605	-
Riserva legale	380.875	B	380.875	-
Altre riserve				
- Riserva per concentrazioni	12.467	A, B, C	12.467	-
- Altre riserve	92.535	A, B	92.535	-
- Altre riserve di conto economico complessivo	8.336	-	-	-
- Riserva da fusione	1.022.928	A, B, C	1.022.928	-
- Riserva da risultati a nuovo	731.430	A, B, C	731.430	-
Totale	5.279.827		3.205.840	-
Quota non distribuibile			473.410	
Residua quota distribuibile			2.732.430	

A per aumento di capitale

B per copertura perdite

C per distribuzione ai soci

La riserva sovrapprezzo azioni diventa distribuibile nella sua interezza successivamente alle deliberazioni sottoposte all'Assemblea degli Azionisti relative all'imputazione a riserva legale di parte dell'utile dell'esercizio e degli utili portati a nuovo, per un importo complessivo pari a 32.255 migliaia di euro, effettuata per colmare nella misura di legge la riserva legale.

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

In data 12 giugno 2025 l'Assemblea degli Azionisti di Pirelli &C S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio 2024 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,25, per un ammontare complessivo di circa 250 milioni di euro. Il dividendo è stato posto pagamento a partire dal 25 giugno 2025, con "stacco" cedola in data 23 giugno 2025 ("record date" in data 24 giugno 2025).

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Obbligazioni	1.192.425	1.192.425	-	1.679.980	1.189.839	490.141
Debiti verso banche	1.197.849	1.197.849	-	1.496.460	1.496.460	-
Debiti per leasing	28.247	20.722	7.525	34.296	27.209	7.087
Altri debiti finanziari	758	-	758	761	-	761
Ratei passivi finanziari	39.328	-	39.328	50.306	-	50.306
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	2.458.607	2.410.996	47.611	3.261.803	2.713.508	548.295

La voce **obbligazioni** è relativa a:

- prestito obbligazionario rated sustainability-linked bond “*Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 4,25% due 01/28*” [ISIN: XS2577396430] per un valore nominale di 600 milioni di euro, collocato in data 11 gennaio 2023 presso investitori istituzionali internazionali con cedola fissa del 4,25% e con scadenza gennaio 2028. L'operazione, classificata integralmente tra i debiti finanziari non correnti, è stata emessa nell'ambito del Programma EMTN (Euro Medium Term Note Programme) approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2022 e prevede la garanzia da parte di Pirelli Tyre S.p.A.. I titoli sono quotati presso la Borsa di Lussemburgo. Segnaliamo che sono stati superati gli obiettivi di sostenibilità al 2025 (indicati contrattualmente), pertanto non trovano applicazione le penalizzazioni cedolari previste nel caso di mancato raggiungimento degli stessi; quindi, il coupon applicabile continuerà ad essere pari al 4,25% fino a scadenza dello strumento. Al 31 dicembre 2025 il rating assegnato da parte dell'agenzia di rating Fitch su questo strumento è BBB, rivisto al rialzo nel corso del mese di luglio 2024, mentre il rating assegnato da parte dell'agenzia di rating Standard & Poor's è BBB-;
- prestito obbligazionario rated sustainability-linked bond “*Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 3,875% due 07/29*” [ISIN: XS2847641961] per un valore nominale di 600 milioni di euro, collocato in data 2 luglio 2024 presso investitori istituzionali internazionali con cedola fissa del 3,875% e con scadenza luglio 2029. L'operazione, classificata integralmente tra i debiti finanziari non correnti, è stata emessa nell'ambito del Programma EMTN (Euro Medium Term Note Programme) e prevede la garanzia da parte di Pirelli Tyre S.p.A.. I titoli sono quotati presso la Borsa di Lussemburgo. Il regolamento dei titoli prevede per ciascuno dei due parametri di sostenibilità indicati contrattualmente (legati ai nuovi obiettivi di sostenibilità del Gruppo che sono stati validati da SBTi nel settembre 2024), l'incremento della cedola dello 0,25% in caso di mancato raggiungimento di ciascuno dei relativi obiettivi al 2027. Al 31 dicembre 2025 il rating assegnato da parte dell'agenzia di rating Fitch su questo strumento è BBB, rivisto al rialzo nel corso del mese di luglio 2024, mentre il rating assegnato da parte dell'agenzia di rating Standard & Poor's è BBB-.

Si segnala, inoltre, che al 31 dicembre 2024 la voce obbligazioni includeva il prestito obbligazionario infruttifero di interessi *senior unsecured guaranteed equity-linked* (“prestito obbligazionario convertibile”) per un valore nominale di 500,0 milioni di euro. Al 31 dicembre 2025 sono stati esercitati diritti di conversione in azioni della Società per un valore nominale pari a 496,5 milioni di euro. A servizio di tale conversione, avvenuta a un valore pari a 5,8493 euro per azione, la Società ha emesso complessivamente n. 84.881.933 nuove azioni ordinarie. La rimanente quota di debito per 3,5 milioni di euro è stata rimborsata a scadenza.

Il valore contabile della voce obbligazioni è stato così determinato:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore nominale	1.200.000	1.700.000
Componente equity del prestito obbligazionario convertibile	-	(41.791)
Costi di transazione	(9.298)	(16.048)
Disaggio di emissione	(3.780)	(3.780)
Ammortamento tasso di interesse effettivo	5.503	8.294
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	-	33.305
Totale	1.192.425	1.679.980

Si riporta di seguito la movimentazione della voce obbligazioni

(in migliaia di euro)

Obbligazioni al 31 dicembre 2024	1.679.980
Rimborso "prestito obbligazionario senior unsecured guaranteed equity-linked"	(3.500)
Variazioni monetarie	1.676.480
Conversione "prestito obbligazionario senior unsecured guaranteed equity-linked"	(496.500)
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	8.486
Costo ammortizzato dell'esercizio	3.959
Variazioni non monetarie	(484.055)
Obbligazioni al 31 dicembre 2025	1.192.425

Si riporta di seguito la variazione della voce obbligazioni relativamente all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)

Obbligazioni al 31 dicembre 2023	1.095.029
Costi di transazione	(6.915)
Rimborso finanziamento "Schuldschein"	(20.000)
Accensione prestito obbligazionario "SLB EUR 600 mln3,875% due 07/29"	600.000
Variazioni monetarie	573.085
Interessi non monetari prestito obbligazionario convertibile	8.550
Costo ammortizzato dell'esercizio	3.316
Variazioni non monetarie	11.866
Obbligazioni al 31 dicembre 2024	1.679.980

I **debiti verso banche**, pari a 1.197.849 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(in migliaia di euro)

	Scadenza	Tasso	Importo Nominale	31/12/2025		
				Importo in Bilancio	Non corrente	Corrente
Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y	2/22/2027	EURIBOR + spread	600.000	599.348	599.348	-
Club Deal EUR 600 mln ESG 2024 4,5y	10/20/2028	EURIBOR + spread	600.000	598.501	598.501	-
Totale debiti verso banche				1.197.849	1.197.849	-

e si riferiscono a:

- utilizzo del “*Club Deal EUR 1,6 bln ESG 2022 5y*” per 599.348 migliaia di euro e classificato tra i debiti finanziari non correnti. La linea di finanziamento a tasso variabile (Euribor + *spread*), garantita da Pirelli Tyre S.p.A. è stata sottoscritta in data 21 febbraio 2022, con un pool di primarie banche italiane e internazionali e con scadenza a 5 anni. La linea, parametrata agli obiettivi ESG del Gruppo, è composta da tre *tranches* per complessivi 1,6 miliardi di euro, così distribuiti:
 - Pirelli & C. S.p.A. *term loan* con valore nominale pari a 600.000 migliaia di euro interamente utilizzato e *revolving cash credit facility* pari a 100.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2025 inutilizzata;
 - Pirelli International Treasury S.p.A. *revolving cash credit facility* pari a 900.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2025 inutilizzata.

Si segnala che a seguito della più recente rendicontazione dei sustainable KPI ed avendo raggiunto gli obiettivi dell'anno, il Gruppo sta beneficiando dei relativi incentivi di riduzione del costo della linea di credito.

- “*Club Deal EUR 600 mln. ESG 2024 4,5y*” per 598.501 migliaia di euro relativi alla linea di credito da 600 milioni di euro a tasso variabile (Euribor + *spread*), garantita da Pirelli Tyre S.p.A. e sottoscritta in data 22 marzo 2024 con un pool di primarie banche italiane e internazionali e con scadenza a 4 anni e mezzo. Il finanziamento - classificato tra i debiti finanziari non correnti - è parametrato ad alcuni target di sostenibilità del Gruppo e a partire dal giugno 2025, ha iniziato a beneficiare dei relativi incentivi di riduzione del costo della linea di credito.

Si segnala che al 31 dicembre 2025, inoltre, Pirelli & C. S.p.A. ha in essere una linea di credito committed di tipo *revolving* “*Club Deal EUR 500 mln. ESG 2023 4y RCF*” con un selezionato pool di banche internazionali per un ammontare di 500 milioni di euro con scadenza dicembre 2027, garantita da Pirelli Tyre S.p.A. e parametrata ai nuovi obiettivi di sostenibilità del Gruppo. Da giugno 2025 la linea ha iniziato a beneficiare degli incentivi di riduzione del costo, relativi al raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità del Gruppo. Al 31 dicembre 2025 la linea risulta essere non utilizzata.

Si segnala, infine, che al 31 dicembre 2024 la voce debiti verso banche includeva il finanziamento “*Linea bilaterale ESG 300 mln. 2023 2,5y*” per un importo nominale di 300 milioni di euro, interamente rimborsato anticipatamente nel corso del 2025.

Al 31 dicembre 2025 la Società dispone di un margine di liquidità pari a 905.151 migliaia di euro composto da 600.000 migliaia di euro di linee di credito *committed* non utilizzate, da 305.057 migliaia di euro relativo al conto corrente fruttifero con Pirelli International Treasury S.p.A. rilevato tra i crediti finanziari correnti e da 94 migliaia di euro relativi a disponibilità liquide.

Si riporta di seguito la movimentazione dei debiti verso banche:

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche al 31 dicembre 2024	1.496.460
Rimborso finanziamento "Linea bilaterale ESG EUR 300 mln. 2023 2,5y"	(300.000)
Variazioni monetarie	(300.000)
Costo ammortizzato dell'esercizio	1.389
Variazioni non monetarie	1.389
Debiti verso banche al 31 dicembre 2025	1.197.849

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

(in migliaia di euro)

Debiti verso banche al 31 dicembre 2023	2.095.728
Accensione finanziamento "Club Deal EUR 600 mln ESG 2024 4,5Y"	600.000
Rimborso finanziamento "Linea bilaterale EUR 400 mln, ESG 2021 3y"	(400.000)
Rimborso finanziamento " Club deal EUR 800 mln. ESG 2020 5Y"	(800.000)
Costi di transazione	(2.438)
Variazioni monetarie	(602.438)
Costo ammortizzato dell'esercizio	3.170
Variazioni non monetarie	3.170
Debiti verso banche al 31 dicembre 2024	1.496.460

I **debiti per leasing** rappresentano le passività finanziarie relative all'applicazione del principio IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019.

Si riporta di seguito la variazione totale dei debiti per *leasing*:

(in migliaia di euro)

Debiti per leasing al 31 dicembre 2024	34.296
Incrementi debiti leasing nell'esercizio	755
Variazioni per early termination e remeasurement	449
Rimborso quota capitale debiti leasing	(7.253)
Debiti per leasing al 31 dicembre 2025	28.247

Si riporta di seguito la variazione del totale debiti per *leasing* relativamente all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)

Debiti per leasing al 31 dicembre 2023	39.060
Incrementi debiti leasing nell'esercizio	1.815
Variazioni per early termination e remeasurement	173
Rimborso quota capitale debiti leasing	(6.752)
Debiti per leasing al 31 dicembre 2024	34.296

I pagamenti futuri non attualizzati per contratti di leasing per i quali l'esercizio di opzioni di estensione non è ritenuto ragionevolmente certo ammontano a 59.627 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 e non sono inclusi in tale voce (58.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La voce **altri debiti finanziari** si riferisce per 758 migliaia di euro al debito verso azionisti a seguito dell'operazione di *squeeze out*.

I **ratei passivi finanziari** (39.328 migliaia di euro) si riferiscono principalmente al rateo per interessi su finanziamenti da banche per 1.746 migliaia di euro (13.096 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), al rateo per interessi maturati sui prestiti obbligazionari per 35.969 migliaia di euro (35.972 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e al rateo per interessi maturati su derivati per 1.557 migliaia di euro (1.191 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Al 31 dicembre 2025 non sono presenti debiti finanziari assistiti da garanzia reale (pegni e ipoteche).

Per i debiti finanziari correnti, si ritiene che il valore contabile approssimi il relativo *fair value*. Per i debiti finanziari non correnti, si riporta di seguito il *fair value*, confrontato con il valore contabile:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025		31/12/2024	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Obbligazioni	1.192.425	1.233.570	1.189.839	1.237.350
Debiti verso banche	1.197.849	1.213.083	1.496.460	1.522.611
Totale debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	2.390.274	2.446.653	2.686.299	2.759.961

I *fair value* dei due prestiti obbligazionari *rated sustainability-linked bond* emessi da Pirelli & C. S.p.A. a valere sul programma EMTN sono quotati e pertanto misurati con riferimento ai prezzi di fine anno. I *fair value* sono classificati nel livello 1 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*.

Il *fair value* dei debiti verso banche è stato calcolato scontando ciascun flusso di cassa debitorio atteso al tasso *swap* di mercato per la divisa e scadenza di riferimento, maggiorato del merito di credito del Gruppo per strumenti di debito simili per natura e caratteristiche tecniche e pertanto si colloca al livello 2 della gerarchia prevista dall'IFRS 13 – *Fair Value Measurement*.

Con riferimento alla valuta di origine del debito, si evidenzia che i debiti verso banche e altri finanziatori al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 sono tutti denominati in Euro.

Al 31 dicembre 2025 risultano in essere derivati di copertura su tasso di interesse.

Considerando gli effetti degli strumenti derivati di copertura, l'esposizione della Società a variazioni dei tassi di interesse sui debiti finanziari, sia in termini di tipologia di tasso d'interesse che in termini di data di rinegoziazione degli stessi (*resetting*), è suddivisa tra:

- debiti a tasso variabile per 698.501 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse è oggetto di rideterminazione nel corso del 2026;
- debiti a tasso fisso per 1.691.773 migliaia di euro, il cui tasso d'interesse non è oggetto di rideterminazione fino alla naturale scadenza del debito di riferimento (in scadenza oltre dodici mesi).

Con riferimento ai debiti finanziari, al 31 dicembre 2025 la Società non è soggetta a covenant finanziari.

Il "Club Deal EUR 1,6 bln. ESG 2022 5y", il "Club Deal EUR 500 mln. ESG 2023 4y RCF", il "Club Deal EUR 600 mln. ESG 2024 4,5y", il "Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln. 4,25% due 01/28" e il "Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln. 3,875% due 07/29" prevedono clausole di Negative Pledge e altre usuali previsioni i cui termini sono in linea con gli standard di mercato per ciascuna delle sopra indicate tipologie di strumento finanziario.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(indicatore alternativo di performance non previsto dai principi contabili)

La tabella di seguito riporta il dettaglio al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 della composizione della posizione finanziaria netta e dell'indebitamento finanziario netto, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto informativo applicabili dal 5 maggio 2021:

(in migliaia di euro)

	Note	31/12/2025	di cui parti correlate (Nota 39)	31/12/2024	di cui parti correlate (Nota 39)
Debiti verso banche e altri finanz. correnti	19	47.611	1.557	548.295	1.191
Debiti verso banche e altri finanz. non correnti	19	2.410.996	-	2.713.508	-
Totale debito lordo		2.458.607		3.261.803	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	(94)	-	(51)	-
Crediti finanziari correnti ed altri	13	(313.786)	(312.148)	(1.984.961)	(1.982.527)
Strumenti finanziari derivati correnti - attività	17	(499)	(499)	-	-
Indebitamento finanziario netto*		2.144.228		1.276.791	
Crediti finanziari non correnti ed altri	13	(1.402.774)	(1.400.000)	(333)	-
Strumenti finanziari derivati non correnti - attività	17	-	-	(4.264)	(4.264)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva		741.454		1.272.194	

* 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.

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

(in migliaia di euro)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	(94)	(51)
Altre attività finanziarie correnti		(314.285)	(1.984.961)
<i>di cui Crediti finanziari correnti</i>	13	(313.786)	(1.984.961)
<i>di cui Strumenti finanziari derivati correnti (attività)</i>	17	(499)	-
Liquidità		(314.379)	(1.985.012)
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	19	47.611	548.295
Strumenti finanziari derivati correnti (passività)	17	-	-
Indebitamento finanziario corrente		47.611	548.295
Indebitamento finanziario corrente netto		(266.768)	(1.436.717)
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	19	2.410.996	2.713.508
Indebitamento finanziario non corrente		2.410.996	2.713.508
Totale indebitamento finanziario netto*		2.144.228	1.276.791

* 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.

20. FONDI RISCHI E ONERI

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

(in migliaia di euro)

	31/12/2024	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	Riclass.	31/12/2025
Vertenze lavoro	412	520	(4)	(93)	-	835
Rischi ambiente	19.174	-	(251)	(5.369)	(1.412)	12.141
Altri fondi rischi e oneri	19.475	8.920	(5.090)	(14)	(5.439)	17.852
Fondi rischi ed oneri - Parte non corrente	39.062	9.440	(5.345)	(5.477)	(6.851)	30.828
Fondo copertura perdite società partecipate	50.700	1.200	(50.700)	-	-	1.200
Fondi rischi ed oneri - Parte corrente	50.700	1.200	(50.700)	-	-	1.200
Totale fondo rischi e oneri	89.762	10.640	(56.045)	(5.477)	(6.851)	32.028

Gli incrementi dei fondi rischi e oneri si riferiscono principalmente ad:

- accantonamenti relativi alla componente differita dei piani di incentivazione STI (*Short term Incentive*) e alla quota di competenza dei piani di incentivazione LTI (Long term Incentive 2024 – 2026 e 2025-2027) degli Amministratori partecipanti al piano per complessivi 8.920 migliaia di euro;
- accantonamento a fondo copertura perdite società partecipate per 1.200 migliaia di euro, che si riferisce alla controllata Pirelli UK Ltd.

Gli **utilizzi** sono principalmente riconducibili al fondo fine mandato amministratori e all'utilizzo del fondo copertura perdite partecipate a seguito della svalutazione dell'investimento nella controllata Pirelli UK Ltd.

I **rilasci** sono da imputare in larga misura all'adeguamento dei fondi rischi e oneri ambientali, reso possibile a seguito della definizione di accordi transattivi nell'esercizio.

Le **riclassifiche** riguardano la riclassifica da fondi non correnti ad altri debiti (nota 23) delle quote del piano LTI 2023 – 2025 e della quota differita del piano di incentivazione STI accantonate negli anni precedenti, che verranno liquidate nel primo semestre del 2026.

21. FONDI DEL PERSONALE

I fondi del personale ammontano a 18.247 migliaia di euro (18.485 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Trattamento di fine rapporto	2.097	2.097	-	2.090	2.090	-
Altri benefici	16.150	16.150	-	16.395	15.575	820
Totale fondi del personale	18.247	18.247	-	18.485	17.665	820

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR)

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2025 per il fondo trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Valore iniziale	2.090	1.957
Movimenti transitati da conto economico:		
- costo per interessi	69	68
<i>Remeasurements</i> riconosciuti nel patrimonio netto:		
- (utili)/perdite attuariali derivanti da variazioni nelle ipotesi finanziarie	(49)	72
Liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti, versamenti a fondi	(13)	(7)
Valore finale	2.097	2.090

Gli utili attuariali netti maturati nell'esercizio 2025 imputati direttamente nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo ammontano a 49 migliaia di euro e sono connessi alla variazione dei parametri economici di riferimento (tasso di sconto e di inflazione).

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

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

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

	2025
Tasso di sconto	3,6%
Tasso d'inflazione	1,9%

Le principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2024 erano le seguenti:

	2024
Tasso di sconto	3,3%
Tasso d'inflazione	2,0%

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2025 ammontano a 441 unità (436 unità al 31 dicembre 2024).

A parità di altre condizioni, un'ipotetica variazione dello 0,25% del tasso di sconto comporterebbe una riduzione della passività pari all'1,28%, nel caso di aumento (1,27% al 31 dicembre 2024), ed un aumento della passività pari all'1,26%, nel caso di diminuzione (1,30% al 31 dicembre 2024).

ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI

La composizione degli altri benefici è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Piani di incentivazione a lungo termine	7.902	7.902	-	7.630	7.630	-
Premi di anzianità	1.830	1.830	-	1.688	1.688	-
Altri benefici	6.418	6.418	-	7.077	6.257	820
Totale altri benefici	16.150	16.150	-	16.395	15.575	820

La voce “**Piani di incentivazione a lungo termine**” è relativa all'importo stanziato per i piani di incentivazione triennali monetari *Long Term Incentive* 2024 - 2026 e 2025-2027 destinati al management di Gruppo. Le quote del piano LTI 2023 - 2025 accantonate negli anni precedenti sono state riclassificate da fondi del personale a debiti verso dipendenti all'interno della voce “Altri debiti” (nota 23), in quanto verranno liquidate nel corso del primo semestre 2026. Si segnala che i piani di incentivazione in essere sono basati su un meccanismo di tipo “*rolling*” (ogni anno verrà quindi riproposto un nuovo Piano di Incentivazione triennale).

La voce “**Altri benefici - parte non corrente**” si riferisce al piano di incentivazione a breve termine destinato ai dipendenti.

22. DEBITI COMMERCIALI

La composizione dei debiti commerciali è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Debiti verso imprese controllate	3.577	3.628
Debiti verso imprese collegate	100	129
Debiti verso altre imprese	29.927	26.777
Totale debiti commerciali	33.604	30.534

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

23. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025			31/12/2024		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti verso imprese controllate	10.807	-	10.807	11.964	-	11.964
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	5.401	-	5.401	5.702	-	5.702
Debiti verso dipendenti	26.808	-	26.808	25.962	-	25.962
Altri debiti	27.540	965	26.575	33.510	95	33.415
Risconti passivi	17	-	17	-	-	-
Totale altri debiti	70.573	965	69.608	77.138	95	77.043

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

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

I **debiti verso dipendenti** si riferiscono alle competenze da liquidare al personale dipendente e includono il piano LTI 2023 – 2025 e la quota differita del piano di incentivazione STI (*Short term incentive*) relativo all'esercizio 2024, che verranno liquidati nel primo semestre 2026.

La voce **altri debiti** comprende principalmente debiti per compensi da liquidare agli amministratori e sindaci, per ritenute d'acconto su redditi di lavoro autonomo e dipendente. La voce include il piano LTI 2023 – 2025 e la quota differita del piano di incentivazione STI (*Short term incentive*), che verranno liquidati nel primo semestre del 2026.

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

24. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite risultano pari a 621.696 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (604.849 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La composizione delle passività per imposte differite al lordo delle compensazioni effettuate è la seguente:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Attività per imposte anticipate	13.070	32.106
- di cui entro 12 mesi	5.487	24.424
- di cui oltre 12 mesi	7.583	7.682
Passività per imposte differite	(634.766)	(636.955)
- di cui entro 12 mesi	(1.375)	(1.788)
- di cui oltre 12 mesi	(633.391)	(635.167)
Totale	(621.696)	(604.849)

La composizione delle imposte differite, relative a differenze temporanee e perdite fiscali a nuovo è riportata nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Attività per imposte anticipate		
Fondi per rischi e oneri	3.594	5.459
Fondi del personale	3.947	4.000
Fondo svalutazione crediti	7	26
Beneficio Aiuto Crescita Economica (ACE)	-	11.872
Interessi	-	5.523
Altro	5.522	5.226
Totale attività per imposte anticipate	13.070	32.106
Passività per imposte differite		
Marchio Pirelli	(633.330)	(633.330)
Derivati	(1.375)	(3.575)
Fondi del personale	(61)	(50)
Totale passività per imposte differite	(634.766)	(636.955)
Totale	(621.696)	(604.849)

Al 31 dicembre 2025 il valore delle imposte differite attive non riconosciute relative a interessi passivi è pari a 25.856 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024).

L'effetto fiscale degli utili e perdite rilevati nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo è positivo per 2.189 migliaia di euro (positivo per 3.477 migliaia di euro nel 2024) ed è evidenziato nel prospetto del Conto economico complessivo; tali movimenti sono principalmente dovuti agli effetti fiscali legati agli utili / perdite attuariali su benefici a dipendenti e all'adeguamento a *fair value* di derivati in *cash flow hedge*.

25. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 79.669 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (23.074 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e comprendono debiti verso le Società controllate che aderiscono al consolidato fiscale, sorti a seguito del trasferimento a Pirelli & C. S.p.A. del credito per le ritenute alla fonte subite all'estero dalle controllate (*WHT*) per 35.530 migliaia di euro e debito per IRES per 44.138 migliaia di euro.

26. IMPEGNI E RISCHI

IMPEGNI PER CONTRATTI DI LEASING

Al 31 dicembre 2025 non risultano impegni per contratti di *leasing*.

ALTRI IMPEGNI

Si riferiscono all'impegno della società, insieme ad altre società del Gruppo e limitatamente al proprio carico fiscale, ad acquistare un importo di crediti d'imposta (c.d. "Crediti Superbonus") per il triennio 2025-2027 da una banca di primario standing creditizio per un ammontare complessivo residuo al 31 dicembre 2025 di 340 milioni di euro, con utilizzo pressoché immediato in compensazione con debiti tributari e previdenziali di varia natura.

CONTENZIOSO CONTRO LE SOCIETÀ DEL GRUPPO PRYSMIAN

Nel 2024, Pirelli e Prysmian hanno impugnato dinanzi alla Corte d'Appello di Milano la sentenza del Tribunale di Milano pubblicata nel maggio 2024 relativa al contenzioso tra loro in essere. Il Tribunale aveva stabilito che Pirelli e Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ("Prysmian CS") dovessero farsi carico in misura paritaria della sanzione della Commissione Europea (già da queste pagata) e dell'eventuale risarcimento del danno che le stesse fossero state condannate a pagare in solido nel giudizio di *follow-on* instaurato da Terna, lasciando ai giudici nazionali degli altri giudizi di *follow-on* la determinazione della ripartizione degli eventuali risarcimenti (v. *infra* - Altri contenziosi conseguenti alla Decisione della Commissione Europea (*follow-on*)), e respingendo le reciproche domande di manleva integrale avanzate dalle parti. Nel mese di marzo 2026, è stata pubblicata la sentenza della Corte d'Appello di Milano che ha confermato la sentenza di primo grado, respingendo i ricorsi d'appello proposti da entrambe le parti. È in corso di valutazione la proposizione di un ricorso per cassazione.

Il contenzioso è conseguenza della decisione emessa il 2 aprile 2014 dalla Commissione Europea (poi confermata in ultima istanza dalla Corte di Giustizia dell'Unione Europea il 28 ottobre 2020) a conclusione dell'indagine antitrust relativa a condotte restrittive della concorrenza nel mercato europeo dei cavi elettrici ad alta tensione. La decisione della Commissione aveva imposto una sanzione a carico di Prysmian CS, in quanto direttamente coinvolta nel cartello, per una parte della quale (67 milioni di euro), Pirelli, pur non risultando coinvolta direttamente nelle attività di tale cartello, era stata chiamata a rispondere in solido con Prysmian CS esclusivamente in applicazione del principio comunitario della cosiddetta "*parental liability*", in quanto, durante parte del periodo dell'infrazione, il capitale dell'attuale Prysmian CS era detenuto, direttamente o indirettamente, da Pirelli.

In data 31 dicembre 2020, Pirelli ha provveduto al pagamento della quota di propria spettanza della suddetta sanzione in favore della Commissione Europea (corrispondente al 50% di tale sanzione, oltre a interessi), in relazione alla quale aveva precedentemente effettuato gli opportuni accantonamenti.

Nelle more della definizione del suddetto procedimento comunitario, nel 2014 e nel 2019, Pirelli ha intrapreso due azioni davanti al Tribunale di Milano contro Prysmian CS (la prima) e contro Prysmian CS e Prysmian S.p.A. (la seconda) al fine di ottenere, oltre al rimborso della sanzione comminata dalla Commissione Europea, la condanna di queste a tenerla indenne e manlevata da qualsiasi onere, spesa, costo e/o danno conseguenti a pretese di terzi pubblici e/o privati relative, connesse e/o consequenziali ai fatti oggetto della decisione della Commissione Europea.

Pirelli ha altresì chiesto di accertare la responsabilità di Prysmian CS e Prysmian S.p.A. in relazione a talune condotte illecite connesse alla suddetta intesa anticompetitiva dalle stesse poste in essere e, per l'effetto, la condanna al risarcimento di tutti i danni subiti e *subendi* da Pirelli.

Prysmian CS e Prysmian S.p.A. si sono costituite nei suddetti giudizi, chiedendo il rigetto delle domande di Pirelli nonché, in via riconvenzionale, di essere tenute indenni e manlevate da Pirelli in relazione a qualsiasi conseguenza derivante da pretese di terzi privati e/o pubblici relative, connesse e/o consequenziali ai fatti oggetto della decisione della Commissione Europea.

Nel mese di aprile 2021 i due giudizi (quello del 2014 e quello del 2019) sono stati riuniti e ad essi sono stati in seguito riuniti, nel 2022, anche due segmenti del giudizio introdotto da Terna S.p.A. – Rete Elettrica Nazionale ("Terna") nei confronti, tra gli altri, di Pirelli, Prysmian CS e Prysmian S.p.A.; segmenti, questi, nel contesto dei quali, Pirelli, da un lato, e Prysmian CS e Prysmian S.p.A., dall'altro lato, hanno svolto reciproche domande di manleva rispetto a quanto esse dovessero essere condannate a pagare a Terna (*cf. infra* – sezione *Altri contenziosi conseguenti alla Decisione della Commissione Europea*).

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo al contenzioso sopra descritto è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio Separato al 31 dicembre 2025.

ALTRI CONTENZIOSI CONSEGUENTI ALLA DECISIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA (FOLLOW-ON)

Nel novembre 2015, alcune società del gruppo Prysmian hanno notificato a Pirelli una citazione nel giudizio di risarcimento danni instaurato, dinanzi alla *High Court of Justice* di Londra, nei loro confronti nonché di altri destinatari della Decisione della Commissione Europea del 2 aprile 2014, da parte di National Grid e Scottish Power, società ritenutesi danneggiate dal cartello. Nello specifico, le società del gruppo Prysmian hanno chiesto che Pirelli, in ragione del suo ruolo di *parent company* per una parte del periodo del cartello, le tenga indenni rispetto ad eventuali obblighi di risarcimento (ad oggi non quantificabili) nei confronti di National Grid e Scottish Power. Essendo pendente la sopra menzionata azione dinanzi al Tribunale di Milano, promossa nel novembre

2014, Pirelli ha sollevato il difetto di giurisdizione della High Court of Justice di Londra, sostenendo che la decisione sul merito debba essere demandata alla Corte precedentemente adita. Nell'aprile 2016, l'*High Court of Justice* su istanza di Pirelli e delle società del Gruppo Prysmian, ha sospeso il giudizio nei confronti di Pirelli fino al passaggio in giudicato della sentenza che definirà il giudizio italiano già pendente.

Nel mese di aprile 2019, Terna ha citato in giudizio dinanzi al Tribunale di Milano, in solido tra loro, Pirelli, tre società del Gruppo Prysmian e un'altra società destinataria della succitata decisione della Commissione Europea, per ottenere il risarcimento del danno asseritamente subito quale conseguenza delle condotte anticompetitive, allo stato complessivamente quantificato da parte attrice in 199,9 milioni di euro. Pirelli si è costituita in giudizio contestando le pretese di Terna e svolgendo, al pari delle altre convenute e nei loro confronti, domanda riconvenzionale in regresso per il denegato caso in cui fosse ritenuta responsabile in solido per l'intesa anticompetitiva.

Nel mese di ottobre 2021, il Giudice ha escisso dal procedimento il frammento di lite costituito dalle domande di manleva "incrociate" reciprocamente svolte tra Pirelli, da un lato, e Prysmian CS e Prysmian S.p.A., disponendone la riunione con il giudizio tra le stesse pendente dinanzi al Tribunale di Milano (cfr. *supra* – *Contenzioso contro le società del gruppo Prysmian*).

Infine, sempre nel mese di aprile 2019, Electricity & Water Authority of Bahrain, GCC Interconnection Authority, Kuwait Ministry of Electricity and Water e Oman Electricity Transmission Company, hanno notificato un atto di citazione nei confronti di Pirelli, di alcune società del Gruppo Prysmian e di altri destinatari della succitata decisione della Commissione Europea, convenendole in solido tra loro per ottenere il risarcimento del danno asseritamente subito quale conseguenza delle presunte condotte anticoncorrenziali complessivamente quantificato in corso di causa in 472 milioni di euro. Il procedimento è stato promosso di fronte al Tribunale di Amsterdam, che, con sentenza del 25 novembre 2020, in accoglimento dell'eccezione promossa da Pirelli, ha escluso la propria giurisdizione nei confronti di Pirelli stessa. Nel mese di febbraio 2021, gli attori hanno proposto appello contro tale sentenza dinanzi alla Corte d'Appello di Amsterdam, procedimento ad oggi sospeso a seguito di una questione incidentale sollevata dalla stessa Corte d'Appello

di Amsterdam dinanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea.

Sulla base di accurate analisi supportate da autorevoli pareri di legali esterni, la valutazione del rischio relativo ai contenziosi sopra descritti è tale da non dover richiedere lo stanziamento di alcuno specifico fondo nel Bilancio Separato al 31 dicembre 2025.

US CLASS ACTIONS

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

A seguito dell'annuncio della suddetta attività della Commissione Europea, nel febbraio 2024 sono state avviate alcune *class action* – poi riunite in un unico procedimento - dinanzi alle Corti statunitensi, relative ad asserite tematiche similari che sarebbero occorse negli Stati Uniti; le richieste risarcitorie non sono state quantificate.

Nel mese di febbraio 2025, la *Federal Court* dell'Ohio, dinanzi alla quale erano state riunite dette *class action*, ha integralmente rigettato il ricorso degli attori, concedendo a questi ultimi un termine per l'eventuale presentazione di un nuovo *complaint* basato su differenti argomentazioni, che è stato depositato nel mese di aprile 2025.

Nel marzo 2026, il Giudice di primo grado ha emesso una decisione con cui ha definitivamente respinto ("*with prejudice*") ogni pretesa degli attori.

Sulla base della valutazione effettuata, supportata da autorevoli pareri di legali esterni, Pirelli, anche alla luce dei pochi elementi ad oggi disponibili, non ha ritenuto di dover rilevare alcun fondo specifico nel Bilancio Separato al 31 dicembre 2025.

27. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 86.952 migliaia di euro per l'esercizio 2025 rispetto a 86.322 migliaia di euro nell'esercizio 2024 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Ricavi per vendite di beni e prestazioni di servizi a imprese controllate	86.908	86.267
Ricavi per vendite di beni e prestazione di servizi ad altre imprese	44	55
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni	86.952	86.322

I ricavi verso imprese controllate si riferiscono a servizi resi dalle funzioni centrali,

28. ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi ammontano a 137.031 migliaia di euro per l'esercizio 2025 (142.757 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Altri proventi verso imprese controllate	125.811	132.799
Altri proventi verso altre imprese	11.220	9.958
Totale altri proventi	137.031	142.757

Gli altri proventi verso imprese controllate includono principalmente le *royalties* maturate verso le società del Gruppo per l'utilizzo del marchio (117.594 migliaia di euro nel 2025 rispetto a 97.869 migliaia di euro nel 2024) e il riaddebito di costi alle società controllate (8.217 migliaia di euro nel 2025 rispetto a 34.930 migliaia di euro nel 2024).

Gli altri proventi verso altre imprese includono principalmente le *royalties* pagate da altre imprese per l'utilizzo del marchio Pirelli (2.832 migliaia di euro nel 2025 rispetto a 3.014 migliaia di euro nel 2024) e rimborsi di imposta per 5.812 migliaia di euro nel 2025 (4.158 migliaia nel 2024).

29. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

Ammontano a 282 migliaia di euro nel 2025 (282 migliaia di euro nel 2024) e includono acquisti di materiale pubblicitario, carburanti e materiali vari.

30. COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 75.321 migliaia di euro (75.931 migliaia di euro nel 2024) e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Salari e stipendi	60.397	61.273
Oneri sociali	10.395	10.624
Costi per indennità di fine rapporto e assimilati	2.489	2.393
Trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.045	718
Altri costi	995	923
Totale costi del personale	75.321	75.931

DIPENDENTI MEDI

Il numero medio, suddiviso per categoria, dei dipendenti è il seguente:

	2025	2024
Dirigenti	96	93
Impiegati	341	332
Operai	2	3
Totale	439	428

31. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.035	2.539
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (escl. Diritti d'uso)	1.783	1.939
Ammortamenti diritti d'uso	6.508	6.284
Totale ammortamenti e svalutazioni	11.326	10.762

Per la composizione dell'ammortamento dei diritti d'uso si veda nota 8.2 - Diritti d'uso.

32. ALTRI COSTI

La composizione degli altri costi è la seguente:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Pubblicità e sponsorizzazioni	23.637	51.751
Compensi amministratori e organi di vigilanza	25.513	26.655
Consulenze e collaborazioni	20.035	17.465
Spese informatiche	10.370	8.433
Spese viaggio	5.084	5.249
Spese legali e notarili	768	4.501
Premi assicurativi	4.705	3.779
Quote associative e contributi	3.122	3.269
Spese per sicurezza	2.884	2.538
Manutenzione immobili	2.845	2.526
Consumi di energia elettrica, acqua, gas	1.517	1.474
Spese gestione brevetti e marchi	555	879
Locazioni e noleggi	493	558
Spese per prestazioni di pulizie e manutenzione ordinaria su immobili	104	130
Accantonamenti vari	520	65
Altro	4.337	7.742
Totale altri costi	106.489	137.014

La voce **pubblicità e sponsorizzazioni** ha subito un decremento rispetto al 2024, a fronte di minori costi legati ai contratti di sponsorizzazione di eventi sportivi che si sono svolti nel corso del 2025.

La voce **Locazione e noleggi** include i costi relativi all'applicazione del principio contabile IFRS16, in particolare:

- 153 migliaia di euro per contratti di *leasing* con durata inferiore ai dodici mesi (213 migliaia di euro nel 2024);
- 217 migliaia di euro per contratti di *leasing* per beni a basso valore unitario (201 migliaia di euro nel 2024).

33. SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il valore della svalutazione netta delle attività finanziarie è positivo per 81 migliaia di euro nell'esercizio 2025 (negativo per 56 migliaia di euro per l'esercizio 2024).

34. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI

34.1 UTILI DA PARTECIPAZIONI

Non sono stati rilevati utili su partecipazioni nell'esercizio 2025 e nell'esercizio precedente.

34.2 PERDITE DA PARTECIPAZIONI

Nell'esercizio 2025 la voce comprende la svalutazione per 5.780 migliaia di euro della partecipazione nella società controllata Pirelli UK Ltd e l'accantonamento al fondo copertura perdite società partecipate di 1.200 migliaia di euro sempre relativo alla stessa.

Nell'esercizio 2024 era stato effettuato un accantonamento a fondo copertura perdite per 19.500 migliaia di euro per la società controllata Pirelli Uk Ltd. Inoltre, erano state svalutate le partecipazioni in Pirelli Ltada per 2.500 migliaia di euro e in Eurostazioni S.p.A. per 1.031 migliaia di euro.

34.3 DIVIDENDI

Ammontano a 308.501 migliaia di euro nel 2025 rispetto a 342.924 migliaia di euro nel 2024 e sono dettagliabili come segue:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Da imprese controllate:		
- Pirelli Tyre S.p.A.	262.621	325.000
- Pirelli Group Reinsurance Company SA	3.125	5.120
- Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	1.400	900
- Pirelli International Treasury S.p.A.	7.608	4.877
- Pirelli Servizi e Amministrazione Tesoreria S.p.A.	340	380
Da imprese collegate		
- Eurostazioni S.p.A.	-	2.808
Da altre imprese:		
- RCS S.p.A.	1.729	1.729
- Fin. Priv. S.r.l.	31.678	2.110
Totale	308.501	342.924

35. PROVENTI FINANZIARI

La voce è così composta

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Interessi e altri proventi finanziari	58.109	87.955
Valutazione a fair value di strumenti derivati	-	473
Utili netti su cambi	-	6
Valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi	-	79
Totale proventi finanziari	58.109	88.513

La voce **interessi e altri proventi finanziari** include principalmente 46.882 migliaia di euro di interessi maturati sui finanziamenti erogati nel corso del 2025 a favore delle società controllate, e 7.910 migliaia di euro di interessi maturati sul conto corrente fruttifero verso Pirelli International Treasury S.p.A..

36. ONERI FINANZIARI

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Interessi e altri oneri finanziari	100.961	127.864
Commissioni	2.688	2.877
Interessi passivi su debiti per leasing	1.230	1.504
Interessi netti su fondi del personale	113	111
Perdite nette su cambi	49	-
Valutazione a fair value di strumenti derivati su cambi	45	-
Totale oneri finanziari	105.086	132.356

Gli **interessi e altri oneri finanziari** per complessivi 100.961 migliaia di euro (127.864 migliaia di euro nell'esercizio 2024) includono principalmente:

- 49.397 migliaia di euro a fronte delle linee di finanziamento bancarie;
- 61.007 migliaia di euro di oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, di cui 26.705 migliaia di euro relativi al "Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 4,25% due 01/28", 24.626 migliaia di euro relativi al "Prestito obbligazionario SLB EUR 600 mln 3,875% due 07/29" e 9.675 migliaia di euro relativi agli interessi monetari e non monetari del "Prestito Obbligazionario Convertibile
- 9.631 migliaia di euro di interessi attivi netti che includono interessi su *Interest Rate Swaps*, per i quali è stato adottato l'*hedge accounting*, a rettifica del flusso di oneri finanziari delle linee bancarie e prestiti obbligazionari di cui ai punti precedenti. Per maggiori dettagli si veda quanto riportato alla nota 17 "Strumenti finanziari derivati".

37. IMPOSTE

Le imposte risultano dettagliate come segue:

(in migliaia di euro)

	2025	2024
Imposte correnti	(19.039)	(51.273)
Imposte anticipate/differite	19.036	30.331
Totale imposte	(3)	(20.942)

Le **imposte** del 2025 sono positive per un valore di 3 migliaia di euro rispetto a un valore positivo di 20.942 migliaia di euro nel 2024. La variazione è principalmente riconducibile all'esaurimento dell'agevolazione ACE.

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

(in migliaia di euro)

	2025	2024
A) Utile/(perdita) al lordo delle imposte	285.189	281.083
B) Imposte teoriche	68.445	67.460
<i>Principali cause che danno origine a variazioni tra imposte teoriche ed effettive:</i>		
Dividendi e plusvalenze partecipazioni non soggetti a tassazione	(70.338)	(78.186)
IRAP	188	-
Incentivi fiscali	(17)	(16)
Svalutazione partecipazioni	1.675	5.527
Costi non deducibili e altro	44	2.236
Imposte differite attive su ACE	-	(17.963)
C) Imposte effettive	(3)	(20.942)
Tax rate teorico (B/A)	24%	24,0%
Tax rate effettivo (C/A)	0,0%	-7,5%

CONSOLIDATO FISCALE

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

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

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

38. ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, non sono stati rilevati eventi non ricorrenti nel corso dell'esercizio 2025.

39. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate includono principalmente transazioni con società controllate relative a:

- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale;
- addebito di *royalties* per l'utilizzo del *brand*;
- rapporti finanziari.

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

Tra i rapporti con parti correlate sono inclusi anche i compensi riconosciuti ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategiche. Nel prospetto che segue sono riportate in sintesi le voci di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario che includono le partite con parti correlate e la relativa incidenza:

(in migliaia di euro)

	31/12/2025	di cui parti correlate	% incidenza	31/12/2024	di cui parti correlate	% incidenza
STATO PATRIMONIALE						
Attività non correnti						
Altri crediti	1.402.812	1.400.000	99,8%	387	-	0,0%
Strumenti finanziari derivati	-	-	0,0%	4.264	4.264	100,0%
Attività correnti						
Crediti commerciali	57.928	56.583	97,7%	61.647	60.718	98,5%
Altri crediti	333.787	313.728	94,0%	1.997.594	1.983.088	99,3%
Crediti tributari	97.352	95.720	98,3%	76.071	75.107	98,7%
Strumenti finanziari derivati	504	504	100,0%	33	33	100,0%
Passività non correnti						
Fondi rischi e oneri	30.828	17.828	57,8%	39.062	19.437	49,8%
Fondi del personale	18.247	5.452	29,9%	17.665	3.813	21,6%
Passività correnti						
Debiti verso banche ed altri finanziatori	47.611	1.557	3,3%	548.295	1.191	0,2%
Debiti commerciali	33.604	3.678	10,9%	30.534	3.757	12,3%
Altri debiti	69.608	32.628	46,9%	77.043	32.248	41,9%
Debiti tributari	79.669	30.609	38,4%	23.074	22.779	98,7%
Strumenti finanziari derivati	8	8	100,0%	8	8	100,0%

(in migliaia di euro)

	2025	di cui parti correlate	% incidenza	2024	di cui parti correlate	% incidenza
CONTO ECONOMICO						
Ricavi dei servizi e prestazioni	86.952	86.932	100,0%	86.322	86.303	100,0%
Altri proventi	137.031	125.931	91,9%	142.757	132.932	93,1%
Costi del personale	(75.321)	(10.114)	13,4%	(75.931)	(11.061)	14,6%
Altri costi	(106.489)	(39.982)	37,5%	(137.014)	(40.634)	29,7%
Perdite da partecipazioni	(6.980)	(6.980)	100,0%	(23.031)	(23.031)	100,0%
Dividendi	308.500	275.094	89,2%	342.924	339.085	98,9%
Proventi finanziari	58.109	54.791	94,3%	88.513	87.982	99,4%
Oneri finanziari	(105.086)	4.183	n.a.	(132.356)	11.902	n.a.

(in migliaia di euro)

	2025	di cui parti correlate	% incidenza	2024	di cui parti correlate	% incidenza
RENDICONTO FINANZIARIO						
Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	79.656	153.427	n.a.	15.055	123.028	n.a.
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	261.982	218.613	n.a.	345.576	344.285	n.a.
Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	(341.595)	333.511	n.a.	(360.615)	2.998	n.a.

Vengono di seguito dettagliati gli effetti patrimoniali, economici e i flussi finanziari delle operazioni con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale al 31 dicembre 2025
Altri crediti (attività non correnti)	1.400.000	-	-	-	1.400.000
Crediti commerciali	56.419	164	-	-	56.583
Altri crediti (attività correnti)	313.728	-	-	-	313.728
Crediti tributari	95.720	-	-	-	95.720
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	504	-	-	-	504
Fondo rischi ed oneri (passività non correnti)	-	-	-	17.828	17.828
Fondi del personale (passività non correnti)	-	-	-	5.452	5.452
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	1.557	-	-	-	1.557
Debiti commerciali	3.577	101	-	-	3.678
Altri debiti (passività correnti)	10.807	-	-	21.821	32.628
Debiti tributari	30.609	-	-	-	30.609
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	8	-	-	-	8

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.908	-	24	-	86.932
Altri proventi	125.811	91	29	-	125.931
Costo del personale	-	-	-	(10.114)	(10.114)
Altri costi	(14.624)	(369)	-	(24.989)	(39.982)
Perdite da partecipazioni	(6.980)	-	-	-	(6.980)
Dividendi	275.094	-	-	-	275.094
Proventi finanziari	54.791	-	-	-	54.791
Oneri Finanziari	4.183	-	-	-	4.183

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale 2025
Risultato al lordo delle imposte	525.183	(278)	52	(35.103)	489.854
Storno accantonamenti/rilasci fondi	-	-	-	11.101	11.101
Storno (Proventi)/oneri finanziari	(58.974)	-	-	-	(58.974)
Storno Dividendi	(275.094)	-	-	-	(275.094)
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	6.980	-	-	-	6.980
Variazione Crediti commerciali	4.216	(91)	11	-	4.136
Variazione Debiti commerciali	(51)	(28)	-	-	(79)
Variazione Altri crediti	(1.018)	-	-	-	(1.018)
Variazione Altri debiti	1.582	-	-	(7.182)	(5.600)
Variazione Crediti tributari/debiti tributari	(12.784)	-	-	-	(12.784)
Utilizzo altri fondi	-	-	-	(5.090)	(5.090)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	190.040	(397)	63	(36.274)	153.431
(Acquisizioni) di partecipazioni in imprese controllate	(56.480)	-	-	-	(56.480)
Dividendi ricevuti	275.094	-	-	-	275.094
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	218.613	-	-	-	218.613
Variazione dei crediti finanziari	244.662	-	-	-	244.662
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	80.507	-	-	-	80.507
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	8.342	-	-	-	8.342
Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	333.511	-	-	-	333.511

Di seguito si riporta il dettaglio degli effetti patrimoniali, economici e i flussi finanziari delle operazioni con parti correlate per l'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale al 31 dicembre 2024
Strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)	4.264	-	-	-	4.264
Crediti commerciali	60.635	73	11	-	60.718
Altri crediti (attività correnti)	1.983.088	-	-	-	1.983.088
Crediti tributari	75.107	-	-	-	75.107
Strumenti finanziari derivati (attivo corrente)	33	-	-	-	33
Fondo rischi ed oneri (passività non correnti)	-	-	-	19.437	19.437
Fondi del personale (passività non correnti)	-	-	-	3.813	3.813
Debiti verso banche ed altri finanziatori (passività correnti)	1.191	-	-	-	1.191
Debiti commerciali	3.628	129	-	-	3.757
Altri debiti (passività correnti)	11.964	-	-	20.284	32.248
Debiti tributari	22.779	-	-	-	22.779
Strumenti finanziari derivati (passività correnti)	8	-	-	-	8

(in migliaia di euro)

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale 2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.267	-	36	-	86.303
Altri proventi	132.799	69	63	-	132.932
Costo del personale	-	-	-	(11.061)	(11.061)
Altri costi	(14.550)	(362)	-	(25.722)	(40.634)
Perdite da partecipazioni	(22.000)	(1.031)	-	-	(23.031)
Dividendi	336.276	2.808	-	-	339.085
Proventi finanziari	87.982	-	-	-	87.982
Oneri Finanziari	11.902	-	-	-	11.902

	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate	Compensi ad Amministratori e Dirigenti con Responsabilità Strategica	Totale 2024
Risultato al lordo delle imposte	618.677	1.485	99	(36.783)	583.478
Storno accantonamenti/rilasci fondi	-	-	-	12.400	12.400
Storno (Proventi)/oneri finanziari	(99.884)	-	-	-	(99.884)
Storno Dividendi	(336.276)	(2.808)	-	-	(339.085)
Storno (utili)/perdite da partecipazioni	22.000	1.031	-	-	23.031
Variatione Crediti commerciali	(5.989)	(69)	23	-	(6.035)
Variatione Debiti commerciali	205	129	-	-	334
Variatione Altri crediti	2.950	-	-	-	2.950
Variatione Altri debiti	(1.276)	-	-	(5.636)	(6.912)
Variatione Crediti tributari/debiti tributari	(38.482)	-	-	-	(38.482)
Utilizzo altri fondi	-	-	-	(8.768)	(8.768)
Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative	161.926	(233)	122	(38.787)	123.028
Rimborso di capitale e riserve da società collegate	-	5.201	-	-	5.201
Dividendi ricevuti	336.276	2.808	-	-	339.085
Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento	336.276	8.009	-	-	344.285
Variatione dei crediti finanziari	(105.781)	-	-	-	(105.781)
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	87.982	-	-	-	87.982
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	20.797	-	-	-	20.797
Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	2.998	-	-	-	2.998

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE

RAPPORTI PATRIMONIALI

Gli **altri crediti (attivo non corrente)** per 1.400.000 migliaia di euro (nullo al 31 dicembre 2024) si riferiscono ad un finanziamento concesso a Pirelli International Treasury S.p.A. acceso in data 31 gennaio 2025 con scadenza 16 febbraio 2027.

Gli **strumenti finanziari derivati (attivo non corrente)** sono nulli al 31 dicembre 2025 rispetto a un valore di 4.264 migliaia di euro al 31 dicembre 2024.

I **crediti commerciali** verso società controllate ammontano a 56.419 migliaia di euro (60.635 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a crediti per servizi/prestazioni rese alle società del gruppo (33.306 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 19.144 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia, 2.271 migliaia di euro verso Pirelli Group Reinsurance Company SA, 327 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co., Ltd., 257 migliaia di euro verso Pirelli Tire LLC, 126 migliaia di euro verso Pirelli Neumaticos S.A. DE C.V., 119 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l.).

Gli **altri crediti (attività correnti)** ammontano a 313.728 migliaia di euro (1.983.088 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono per 305.057 migliaia di euro al conto corrente intragruppo in essere con Pirelli International Treasury S.p.A., per 7.091 migliaia di euro agli interessi maturati ma non ancora liquidati inerenti al finanziamento nei confronti di Pirelli International Treasury S.p.A., per 1.580 migliaia di euro ai crediti IVA trasferiti dalle società controllate (di cui 697 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., di cui 667 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 202 migliaia

di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A. e 14 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.). Il dato al 31 dicembre 2024 includeva il finanziamento di 1.700.000 migliaia di euro concesso a Pirelli International Treasury S.p.A. scaduto il 31 gennaio 2025.

I **crediti tributari** ammontano a 95.720 migliaia di euro (75.107 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono ai crediti verso le società del gruppo che aderiscono al consolidato fiscale (principalmente 83.146 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 8.370 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A., 3.693 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 269 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.).

Gli **strumenti finanziari derivati (attivo corrente)** per 504 migliaia di euro (33 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) si riferiscono ad operazioni di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

I **debiti verso banche ed altri finanziatori** verso società controllate sono pari a 1.557 migliaia di euro (1.191 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a ratei interessi derivanti da operazioni di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

I **debiti commerciali** ammontano a 3.577 migliaia di euro (3.628 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e riguardano principalmente debiti per la fornitura di servizi. Tali debiti si riferiscono principalmente per 1.874 migliaia di euro a Pirelli Tyre S.p.A. e per 1.250 migliaia di euro a HB Servizi S.r.l..

Gli **altri debiti (passività correnti)** verso società controllate ammontano a 10.807 migliaia di euro (11.964 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a debiti con le società del Gruppo che aderiscono al consolidato IVA. I principali sono: 10.684 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., e 51 migliaia di euro verso Driver Servizi Retail S.p.A..

I **debiti tributari** ammontano a 30.609 migliaia di euro (22.779 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a debiti verso le società controllate che aderiscono al consolidato fiscale (23.800 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 6.809 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.).

L'importo di 8 migliaia di euro (8 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) di **strumenti finanziari derivati – passività correnti** si riferisce ad operazioni di copertura effettuate con Pirelli International Treasury S.p.A..

RAPPORTI ECONOMICI

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** verso imprese controllate ammontano a 86.908 migliaia di euro nel 2025 (86.267 migliaia di euro nel 2024) e si riferiscono principalmente a contratti di servizi. I principali rapporti verso le società controllate sono: 83.886 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 640 migliaia di euro verso Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A., 637 migliaia di euro verso Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 617 migliaia di euro verso Pirelli Industrie Pneumatici S.r.l., 394 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A., 235 migliaia di euro verso HB Servizi S.r.l..

Gli **altri proventi** verso imprese controllate pari a 125.811 migliaia di euro nel 2025 (132.799 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono principalmente a: *royalties* (90.025 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A., 22.958 migliaia di euro verso Limited Liability Company Pirelli Tyre Russia, 4.507 migliaia di euro verso Pirelli Group Reinsurance Company SA, 10 migliaia di euro verso Pirelli International Treasury S.p.A.); ricavi per addebiti relativi a personale distaccato nelle altre società del gruppo (809 migliaia di euro verso Pirelli Tire LLC., 530 migliaia di euro verso Pirelli Tyre Co. Ltd. e 498 migliaia di euro verso Pirelli Tyre (Suisse) S.A.); recupero costi (4.419 migliaia di euro verso Pirelli Tyre S.p.A.).

Gli **altri costi** verso imprese controllate pari a 14.624 migliaia di euro nel 2025 (14.550 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono principalmente a oneri per servizi e costi vari (5.089 migliaia di euro Pirelli Tyre S.p.A., 5.000 migliaia di euro HB Servizi S.r.l., 2.619 migliaia di euro Pirelli Sistemi Informativi S.r.l., 1.130 migliaia di euro Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

La voce **perdite da partecipazioni** comprende la svalutazione per 5.780 migliaia di euro della partecipazione nella società controllata Pirelli UK Ltd e l'accantonamento al fondo copertura perdite società partecipate di 1.200 migliaia di euro sempre relativo alla stessa controllata.

I **dividendi** per 275.094 migliaia di euro nel 2025 (336.276 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono ai dividendi deliberati e incassati nel corso dell'anno (262.621 migliaia di euro da Pirelli Tyre S.p.A., 7.608 migliaia di euro da Pirelli International Treasury S.p.A., 3.125 migliaia di euro da Pirelli Group Reinsurance Company SA, 1.400 migliaia di euro da Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. e 340 migliaia di euro da Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.).

I **proventi finanziari** per 54.791 migliaia di euro nel 2025 (87.982 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono principalmente a interessi attivi su crediti verso Pirelli International Treasury S.p.A..

Gli **oneri finanziari** positivi per 4.183 migliaia di euro nel 2025 (positivi per 11.902 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono principalmente a interessi attivi su strumenti di copertura stipulati con Pirelli International Treasury S.p.A..

RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE

RAPPORTI PATRIMONIALI

I **crediti commerciali** verso società collegate sono pari a 164 migliaia di euro nel 2025 (73 migliaia di euro nel 2024) e si riferiscono a crediti per servizi/prestazioni rese alla collegata Jining Shenzhou Tyres Co. per euro 94 migliaia e alla collegata PT Evoluzione Tyres per euro 70 migliaia.

I **debiti commerciali** verso società collegate ammontano a 101 migliaia di euro (129 migliaia di euro nel 2024) e si riferiscono a debiti verso il Consorzio per la Ricerca di Materiali Avanzati (CORIMAV).

RAPPORTI ECONOMICI

Gli **altri proventi** verso società collegate ammontano a 91 migliaia di euro (69 migliaia di euro nel 2024) e si riferiscono a *royalties* rese alla collegata Jining Shenzhou Tyres Co. per euro 47 migliaia e alla collegata PT Evoluzione Tyres per euro 44 migliaia.

Gli **altri costi** verso società collegate ammontano a 369 migliaia di euro nel 2025 (362 migliaia di euro nel 2024) e si riferiscono a rapporti con il Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV).

Le **perdite da partecipazioni** verso società collegate sono nulli nel 2025 (1.031 migliaia di euro nel 2024). Il valore dell'esercizio 2024 si riferiva alla svalutazione della partecipazione Eurostazioni S.p.A., in seguito alla riduzione del capitale sociale e della riserva legale, come da delibera assembleare del 18 dicembre 2024.

I **dividendi** sono nulli nel 2025 (2.808 migliaia di euro nel 2024). Il valore dell'esercizio 2024 si riferivano a dividendi deliberati e incassati dalla collegata Eurostazioni S.p.A..

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

RAPPORTI PATRIMONIALI

I **crediti commerciali** verso altre parti correlate sono nulli al 31 dicembre 2025 (11 migliaia di euro nel 2024) e nel 2024 accoglievano i rapporti commerciali con il Gruppo Prometeon, società appartenente al gruppo Sinochem e Fondazione Hangar Bicocca - Spazio per l'Arte Contemporanea.

RAPPORTI ECONOMICI

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** verso altre parti correlate per 24 migliaia di euro nel 2025 (36 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono a servizi/prestazioni nei confronti di Camfin S.p.A..

Gli **altri proventi** verso altre parti correlate per 29 migliaia di euro nel 2025 (63 migliaia di euro nel 2024) si riferiscono a contratti di servizio in essere con Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A..

RAPPORTI VERSO AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

I rapporti patrimoniali ed economici verso Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica si possono dettagliare come segue.

Nelle voci patrimoniali **fondi rischi ed oneri** e **fondi del personale (passività non correnti)** sono inclusi i benefici a lungo termine relativi ai piani di incentivazione triennali monetari *Long Term Incentive* 2024 – 2026 e 2025-2027 per 7.115 migliaia di euro, i benefici a breve termine relativi al piano di incentivazione *Short Term Incentive* per 4.972 migliaia di euro, nonché il trattamento di fine mandato per 11.194 migliaia di euro.

La voce patrimoniale **altri debiti correnti** include la quota a breve termine relativa ai piani di incentivazione *Long Term Incentive* e *Short term Incentive*.

Le voci economiche **costi del personale** ed **altri costi** includono 2.603 migliaia di euro relativi al TFR e al trattamento di fine mandato (3.080 migliaia di euro nel 2024), nonché benefici a breve termine per 11.210 migliaia di euro (12.675 migliaia di euro nel 2024) e benefici a lungo termine per 11.379 migliaia di euro (11.217 migliaia di euro nel 2024).

40. ALTRE INFORMAZIONI

COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti ad Amministratori di Pirelli & C. S.p.A. ammontano a 24.989 migliaia di euro nel 2025 (25.722 migliaia di euro nel 2024). I compensi spettanti ai Sindaci per la funzione svolta in Pirelli & C. SpA ammontano a 565 migliaia di euro nel 2025 (495 migliaia di euro nel 2024).

COMPENSI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Per i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2025 per le attività di revisione e altri servizi resi dalla stessa Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., si rimanda alle informazioni contenute nelle note esplicative del Bilancio Consolidato.

INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA LEGGE N. 124/2017 ART. 1 COMMI 125-129

Pirelli & C. S.p.A. ha ottenuto in ambito PNRR un decreto di concessione da parte del MUR (Ministero dell'Università e della Ricerca) per l'agevolazione di attività di Ricerca e Sviluppo nell'ambito dell'Ecosistema per l'Innovazione "MUSA – Multilayered Urban Sustainability Action" fino ad un massimo di 0,4 milioni di euro. Nell'esercizio 2025 sono stati incassati 82.038 euro.

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

41. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2025 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella predetta comunicazione.

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

In data **23 gennaio 2026** Pirelli ha reso noto di aver sottoscritto un contratto relativo a nuove linee bancarie *multicurrency* a 5 anni per complessivi 2,1 miliardi di euro con un pool di primarie banche nazionali e internazionali. Il contratto sottoscritto prevede un *term loan* da 600 milioni di euro e linee *revolving* da 1,5 miliardi di euro. Le nuove linee - parametrize agli obiettivi di decarbonizzazione del gruppo già annunciati al mercato, legati agli Scopi 1, 2 e 3 - hanno sostituito linee bancarie di pari importo in scadenza nel 2027, consentendo l'estensione delle scadenze fino al 2031. È inoltre prevista la possibilità, d'intesa tra la società e gli istituti finanziatori, di prolungarne ulteriormente la scadenza fino ad un massimo di ulteriori 2 anni - al 2033 - alle medesime condizioni contrattuali. L'operazione - che si inserisce nelle costanti azioni di ottimizzazione del debito - consente di rafforzare ulteriormente il profilo di liquidità del gruppo, migliorando la struttura complessiva dell'indebitamento e allungandone le scadenze.

In data **11 aprile 2026** Pirelli ha reso noto che - in relazione ai cd. "Procedimenti Golden Power" che erano stati avviati dalla Presidenza del Consiglio dei ministri a seguito delle notifiche sottoposte dagli azionisti Camfin S.p.A. ("**Camfin**") e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. ("**MTP SpA**") e China National Tire & Rubber Corporation, Ltd. ("**CNRC**") ai sensi del D.L. 21/2012 ("**Decreto Golden Power**") - in data 10 aprile 2026, ha ricevuto comunicazione del provvedimento, approvato in data 9 aprile 2026, con cui il Consiglio dei Ministri ha esercitato i poteri speciali ai sensi del Decreto Golden Power (il "**DPCM Golden Power**").

Il DPCM Golden Power ha, tra l'altro, considerato che Pirelli è il primo operatore a livello globale ad aver investito su una tecnologia, il Cyber Tyre, trasformando il pneumatico in un sensore in grado di raccogliere una serie di informazioni sensibili, tra cui, lo stato degli pneumatici e la loro manutenzione, le abitudini degli utenti, le condizioni di guida, la tracciabilità dello stato dei suoli. Inoltre, in relazione alla tecnologia Cyber Tyre, il DPCM Golden Power ha, altresì, considerato che la stessa si è evoluta nel tempo al punto di poter essere considerata una tecnologia abilitante per diversi scenari d'impiego all'avanguardia, tra cui il monitoraggio di infrastrutture critiche, la simulazione avanzata tramite realizzazione della versione digitale di elementi fisici (*digital twin*, elaborato mediante sistemi di super-calcolo), la guida autonoma.

Nell'adottare il DPCM Golden Power è stato confermato, pertanto, che Pirelli - già in possesso di Nulla Osta di Sicurezza Industriale Strategico - rientra tra le imprese che detengono beni e rapporti di rilevanza strategica ai sensi dell'articolo 2 del Decreto Golden Power, e degli articoli 6 e 9 del decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 18 dicembre 2020, n. 179.

Il DPCM Golden Power ha ritenuto che, in assenza del Patto parasociale afferente Pirelli, sottoscritto tra gli azionisti Camfin e MTP SpA e il Gruppo Sinochem, le esigenze di tutela degli asset detenuti da Pirelli, possano essere soddisfatte, in

misura adeguata e proporzionata, mediante l'imposizione di ulteriori prescrizioni unitamente alla riproposizione di parte delle prescrizioni contenute nel decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 16 giugno 2023.

In particolare, il DPCM Golden Power ha disposto l'imposizione delle seguenti specifiche prescrizioni nei confronti di Marco Polo International Italy S.r.l. ("**Marco Polo**"):

- a) nell'assemblea dei soci di Pirelli, la società:
- (i) potrà presentare una lista per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione di Pirelli con un massimo di tre candidati, di cui due indipendenti; resta fermo che nessuno di questi, qualora eletti come membri nel Consiglio di Amministrazione di Pirelli potrà ricoprire cariche sociali quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, quelle di Presidente, Vice Presidente, Amministratore Delegato, né presiedere eventuali comitati endoconsiliari; inoltre, a nessuno di tali Amministratori saranno conferiti deleghe gestionali, poteri esecutivi o attribuzioni idonee ad incidere sulle decisioni strategiche, industriali o finanziarie di Pirelli; qualora la lista presentata dovesse ottenere la maggioranza dei voti, non potrà concorrere in alcun modo alla nomina degli Amministratori necessari per il completamento del Consiglio di Amministrazione;
 - (ii) potrà presentare una lista di candidati per la nomina del Collegio Sindacale di Pirelli con un massimo di un nominativo per un membro effettivo e un nominativo per un membro supplente;
- b) fatti salvi gli ulteriori obblighi di notifica al verificarsi delle fattispecie normate dal Decreto Golden Power, le prescrizioni indicate nel presente comma resteranno in vigore fintanto che la società Marco Polo manterrà una partecipazione al capitale sociale di Pirelli superiore al 9,99%. Inoltre, al mutamento del contesto che ha giustificato l'adozione delle prescrizioni indicate alla lettera a), Marco Polo avrà facoltà di richiedere la revisione delle suddette prescrizioni.

Il DPCM Golden Power ha, inoltre, disposto l'imposizione delle seguenti specifiche prescrizioni nei confronti di CNRC:

- a) garantire che Marco Polo rispetti le prescrizioni imposte;
- b) non esercitare attività di direzione e coordinamento e, in particolare, come di seguito dettagliate, a titolo esemplificativo e non esaustivo:
- 1) assicurare piena autonomia a Pirelli in merito alla gestione dei rapporti con la clientela e con i fornitori;
 - 2) garantire che Pirelli predisponga autonomamente i piani strategici, industriali, finanziari e/o il *budget* della società e del Gruppo;
 - 3) garantire che Pirelli non sia soggetta a istruzioni da parte del Gruppo Sinochem;
 - 4) non adottare atti, delibere o comunicazioni che possano far ritenere che le decisioni di Pirelli siano conseguenza di una volontà impositiva e imperativa di CNRC;
 - 5) non accentrare i servizi di tesoreria o altre funzioni di assistenza o coordinamento finanziario (es. *cash pooling*) né altre funzioni tecniche di coordinamento (es. integrazione dei sistemi informatici di Pirelli in quelli di Sinochem Holdings Corporation Ltd., inclusi quelli delle controllate cinesi di Pirelli);

- 6) non emanare direttive o istruzioni, e comunque non coordinare le iniziative, concernenti le decisioni in materia finanziaria e creditizia e in materia di ricerca e sviluppo di Pirelli;
- 7) non emanare direttive in merito al compimento di operazioni straordinarie da parte di Pirelli, quali, ad esempio, quotazioni di strumenti finanziari, acquisizioni, dismissioni, concentrazioni, conferimenti, fusioni, scissioni, etc.;
- 8) non adottare decisioni determinanti in ordine alle strategie operative di Pirelli né formulare direttive strategiche di gruppo;
- 9) garantire l'assenza di collegamenti organizzativi-funzionali tra Pirelli da una parte e CNRC dall'altra;

c) fatti salvi gli ulteriori obblighi di notifica al verificarsi delle fattispecie normate dal Decreto Golden Power, le prescrizioni indicate nel presente comma resteranno in vigore fintanto che la società Marco Polo manterrà una partecipazione al capitale sociale di Pirelli superiore al 9,99%. Inoltre, al mutamento del contesto che ha giustificato l'adozione delle prescrizioni indicate alle lettere a) e b), CNRC avrà facoltà di richiedere la revisione delle suddette prescrizioni.

Inoltre, è stata disposta l'imposizione delle seguenti specifiche prescrizioni nei confronti di Pirelli:

a) fatte salve le richieste legittime degli azionisti tassativamente previste dalla disciplina civilistica e dal TUF, rifiutare ogni richiesta che esuli dal normale esercizio delle prerogative dei soci nonché di attuare qualsiasi iniziativa gestionale o organizzativa che provenga da soggetti riconducibili allo State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council ("**SASAC**") cinese, con particolare riferimento a richieste riguardanti:

- la condivisione di informazioni sensibili della società (material non-public technical information di Pirelli, inclusa l'attività sensibile di ricerca e sviluppo (anche non legata direttamente al Cyber Tyre)), o informazioni riferite a tecnologie coperte da diritti di privativa industriale, proprietà intellettuale o, comunque, qualsiasi informazione afferente al know-how riconducibile a tali tecnologie, anche se in fase di sviluppo;
- il meccanismo di tesoreria centralizzata gestito dalla società Sinochem Holding Corporation Ltd.;
- l'accesso diretto ai sistemi informativi gestionali e amministrativi, ivi incluse le piattaforme di Enterprise Resource Planning (ERP) di Pirelli e delle società da essa controllate, incluse le filiali cinesi;
- il trasferimento di beni, sistemi e servizi ICT delle società del gruppo Pirelli presso infrastrutture situate al di fuori del territorio in cui vige la giurisdizione europea

- e/o gestite da soggetti riconducibili al Governo cinese;
- il trasferimento o condivisione con soggetti riconducibili al Governo cinese di qualsiasi dato rilevato o elaborato attraverso la tecnologia Cyber Tyre;
- impegnarsi a far sì che venga limitata la comunicazione di CNRC con il personale di Pirelli coinvolto nelle suddette attività;
- impegnarsi a far sì che nei comitati consiliari, ove istituiti, possa essere nominato al massimo un solo componente che sia espressione della lista presentata da CNRC; in ogni caso, nessun comitato sarà composto in maggioranza da Amministratori candidati dalla stessa CNRC.

Restano altresì ferme le prescrizioni relative alla unità organizzativa preposta alle attività aziendali rilevanti per la sicurezza nazionale ("Organizzazione di Sicurezza") e a tal fine è altresì prescritto di garantire la presenza nel Consiglio di amministrazione di un componente, munito di legale rappresentanza, che: i) abbia esclusiva cittadinanza italiana; ii) sia munito di idonea abilitazione di sicurezza personale; iii) abbia delega esclusiva sull'Organizzazione di sicurezza; iv) abbia, comunque, l'assenso del Governo circa la sua idoneità all'incarico ai fini della tutela dei beni e rapporti di rilevanza strategica della Società.

L'attuazione delle prescrizioni sarà oggetto di monitoraggio da parte del Ministero per le imprese e il made in Italy. Pirelli è tenuta ad inviare al Ministero entro trenta giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio, a decorrere da quello riferito all'anno 2026, una relazione redatta dal Consiglio di amministrazione con la quale sono comunicate le misure adottate in osservanza delle determinazioni assunte con il DPCM Golden Power e qualsiasi altra misura societaria o aziendale rilevante in rapporto alle stesse.

Inoltre, fatte salve le fattispecie rientranti nell'applicabilità del Decreto Golden Power per cui sarà dovuta formale notifica, CNRC dovrà comunicare al Ministero per le imprese e il made in Italy qualunque trasferimento di azioni, che, in ogni caso, non dovrà avvenire a favore di soggetti collegati, controllati, controllanti o comunque soggetti al comune controllo del SASAC.

In data **16 aprile 2026** il CdA ha confermato i target 2026 comunicati al mercato lo scorso 25 febbraio, con l'Ebit *Adjusted* atteso nella parte basse della *guidance* grazie al piano di mitigazione attivato per limitare gli effetti della crisi in Medio Oriente. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo "Prevedibile evoluzione nel 2026" all'interno della "Relazione degli Amministratori sulla gestione".

ALLEGATI ALLE NOTE ESPLICATIVE

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE DAL 31/12/2024 AL 31/12/2025

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				VARIAZIONI		31/12/2025			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE										
ITALIA										
Non quotate:										
Pirelli Servizi Amministrazioni e Tesoreria S.p.A. - Milano	2.047.000	3.238	100,0	100,0	-	-	2.047.000	3.238	100,0	100,0
Maristel S.r.l. - Milano	1 quota	1.315	100,0	100,0	-	-	1 quota	1.315	100,0	100,0
Pirelli International Treasury SpA - Milano	37.500.000	75.000	100,0	30,0	-	-	37.500.000	75.000	100,0	30,0
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l. - Milano	1 quota	1.655	100,0	100,0	-	-	1 quota	1.655	100,0	100,0
Pirelli Tyre S.p.A. - Milano	558.154.000	4.528.245	100,0	100,0	-	-	558.154.000	4.528.245	100,0	100,0
HB Servizi Srl - Milano	1 quota	230	100,0	100,0	-	-	1 quota	230	100,0	100,0
Totale partecipazioni in imprese controllate italiane		4.609.683				-		4.609.683		

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				VARIAZIONI		31/12/2025			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
ESTERO										
Brasile										
Pirelli Ltda - Sao Paulo	13.999.991	5.920	100,0	100,0	-	-	13.999.991	5.920	100,0	100,0
Pirelli Latam Participações Ltda.	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Regno Unito										
Pirelli UK Ltd. - Londra - ordinarie	163.991.278	-	100,0	100,0	-	-	163.991.278	-	100,0	100,0
Svizzera										
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	300.000	6.346	100,0	100,0	-	-	300.000	6.346	100,0	100,0
Totale partecipazioni in imprese controllate estere		12.266				-		12.266		
Totale partecipazioni in imprese controllate		4.621.949				-		4.621.949		

MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE
DAL 31/12/2024 AL 31/12/2025

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				VARIAZIONI		31/12/2025			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE										
ITALIA										
Non quotate										
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV) - Milano	1 quota	104	100,0	100,0	-	-	1 quota	104	100,0	100,0
Eurostazioni S.p.A. - Roma	52.333.333	39	32,7	32,7	-	-	52.333.333	39	32,7	32,7
Totale società non quotate		143				-		143		
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		143				-		143		
Totale partecipazioni in imprese collegate		143				-		143		

MOVIMENTI DELLE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO
NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
DAL 31/12/2024 AL 31/12/2025

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				Variazioni		31/12/2025			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE										
ITALIANE QUOTATE										
RCS Mediagroup S.p.A. - Milano	24.694.918	21.929	4,7	4,7	-	2.395	24.694.918	24.324	4,7	4,7
Totale altre imprese italiane quotate		21.929				2.395		24.324		
Totale altre imprese quotate		21.929				2.395		24.324		

(in migliaia di euro)

	31/12/2024				Variazioni		31/12/2025			
	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta	Numero azioni	€ migliaia	Numero azioni	Valori di bilancio € migliaia	% totale partec.	di cui diretta
ITALIANE NON QUOTATE										
Aree Urbane S.r.l. (in liquidazione) - Milano	1 quota	-	0,3	0,3	-	-	1 quota	-	0,3	0,3
C.I.R.A. - Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali S.c.p.A. - Capua (CE)	30	-	0,1	0,1	-	-	30	-	0,1	0,1
Compagnia Aerea Italiana S.p.A.	1.162.098.622	-	1,4	1,4	-	-	1.162.098.622	-	1,4	1,4
CEFRIEL - Società Consortile a Responsabilità limitata	1 quota	-	4,9	4,9	-	-	1 quota	-	4,9	4,9
Consorzio DIXIT - Milano	1 quota	-	14,3	14,3	-	-	1 quota	-	14,3	14,3
MIP Politecnico di Milano - Graduate School of Business Società Consortile per Azioni	12.000	-	2,9	2,9	-	-	12.000	-	2,9	2,9
Consorzio Milano Ricerche in liquidazione - Milano	1 quota	-	9,0	9,0	-	-	1 quota	-	9,0	9,0
Società Generale per la Progettazione										
Consulenze e Partecipazioni (ex Italconult) S.p.A. - Roma	1.100	-	3,7	3,7	-	-	1.100	-	3,7	3,7
F.C. Internazionale Milano S.p.A. - Milano	55.805.625	-	0,4	0,4	-	-	55.805.625	-	0,4	0,4
Fin. Priv. S.r.l. - Milano	1 quota	29.297	14,3	14,3	-	(29.297)	-	-	-	-
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. - Milano	1 quota	8.580	6,1	6,1	-	326	1 quota	8.906	6,1	6,1
Nomisma - Società di Studi Economici S.p.A. - Bologna	959.429	458	3,3	3,3	-	29	959.429	487	3,3	3,3
Tiglio I S.r.l. - Milano (in liquidazione)	1 quota	1	0,6	0,6	-	-	1 quota	1	0,6	0,6
Genextra S.p.A.	592.450	283	0,6	0,6	-	17	592.450	300	0,6	0,6
Totale altre imprese italiane non quotate		38.619				(28.925)		9.694		
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO NELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		60.571				(26.554)		34.018		

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

(in migliaia di euro)

	Sede legale	Valore in bilancio	Quota %	Capitale sociale	Patrimonio netto di competenza	Risultato netto di competenza
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ITALIA						
Pirelli Servizi Amministrazione e Tesoreria S.p.A.	Milano	3.238	100%	2.047	3.266	259
Maristel S.p.A.	Milano	1.315	100%	50	3.347	16
Pirelli Sistemi Informativi S.r.l.	Milano	1.655	100%	1.010	3.990	1.601
Pirelli Tyre S.p.A.	Milano	4.528.245	100%	558.154	1.897.076	372.813
HB Servizi S.r.l.	Milano	230	100%	10	618	34
Pirelli International Treasury S.p.A.	Milano	75.000	30%	125.000	83.560	7.862
Totale partecipazioni in imprese controllate - Italia		4.609.683				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE - ESTERO						
Svizzera						
Pirelli Group Reinsurance Company S.A.	Lugano	6.346	100%	3.221	13.372	1.872
Brasile						
Pirelli Ltda	Sao Paulo	5.920	100%	2.164	(1.528)	978
Regno Unito						
Pirelli UK Ltd	Londra	-	100%	241.796	(1.113)	496
Totale partecipazioni in imprese controllate - Estero		12.266				
Totale partecipazioni in imprese controllate		4.621.949				
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE - ITALIA						
Consorzio per le Ricerche sui Materiali Avanzati (CORIMAV)	Milano	104	100%	104	104	-
Eurostazioni S.p.A.*	Roma	39	33%	120	71	31
Totale partecipazioni in imprese collegate - Italia		143				
Totale partecipazioni in imprese collegate		143				

* Ultimi dati disponibili al 30 novembre 2025.

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

ai sensi dell'art. 153 TUF e dell'art. 2429, co. 2, Cod. Civ.



Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale di Pirelli & C. S.p.A. ("**Pirelli**" o la "**Società**") anche in qualità di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile", ai sensi del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, riferisce all'Assemblea degli Azionisti - convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2025 ("**Bilancio d'esercizio**") - sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati con la presente relazione ("**Relazione**"), ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato ("**TUF**") e delle applicabili norme del codice civile ("**Cod. Civ.**"), nonché della normativa di riferimento applicabile.

La Relazione è redatta in conformità alle indicazioni fornite dalla Consob con Comunicazioni DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997 e DEM/1025564 del 6 aprile 2001, come modificata e integrata dalle Comunicazioni DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

Nel corso dell'esercizio 2025, il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e tenuto conto delle disposizioni del Regolamento Europeo 537/2014, delle norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate, come risultanti dal documento del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili aggiornato, da ultimo, a dicembre 2024 ("**Norme di Comportamento**"), nonché delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale e delle indicazioni contenute nel Codice di *Corporate Governance* delle società quotate approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa italiana S.p.A. nel gennaio 2020 cui Pirelli aderisce ("**Codice di Corporate Governance**").

Il Collegio Sindacale in carica alla data della Relazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2024 per gli esercizi 2024 - 2026 (e, pertanto, scadrà con l'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti di Pirelli del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026) - è composto dai Sindaci effettivi dott. Riccardo Foglia Taverna ("**Presidente**"), dott.ssa Francesca Meneghel, dott.ssa Teresa Naddeo, prof.ssa Maura Campra e prof. Riccardo Perotta e dai Sindaci supplenti dott.ssa Franca Brusco, dott.ssa Roberta Pirola e dott. Enrico Holzmueller.

Ai sensi sia dell'art. 148, comma 3, del TUF e di quanto prescritto dal Codice di *Corporate Governance*, anche tenuto conto del "*Diversity and Independence Statement*" e dei "Criteri di indipendenza" adottati dal Consiglio di Amministrazione della Società, il Collegio Sindacale, a seguito dell'avvenuta nomina e della conseguente assunzione della carica, in data 27 giugno 2024 ha verificato, con esito positivo, oltre al rispetto degli obblighi previsti dalla normativa in materia di "equilibrio di genere", la sussistenza dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità in capo ai propri componenti dichiarati in sede di nomina. Lo stesso ha rinnovato la valutazione con periodicità annuale, in data 18 marzo 2025 e successivamente, in data 23 marzo 2026, confermando la permanenza dei requisiti per ricoprire l'incarico previsti dalla legge e dal Codice di *Corporate Governance*, anche tenuto conto delle procedure societarie sopra menzionate, in capo a tutti i propri componenti.



Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data della Relazione è composto da 15 Amministratori, di cui 13 qualificati non esecutivi e, tra questi ultimi, 9 ritenuti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di *Corporate Governance* e dal TUF.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'OSSERVANZA DELLA LEGGE E DELLO STATUTO E SUL RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE

L'intero Collegio Sindacale partecipa - oltre che alle riunioni consiliari - alle attività del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance*, del Comitato per la Remunerazione e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ("**Comitato OPC**"); il Presidente è altresì invitato ad assistere alle riunioni del Comitato Nomine e Successioni, del Comitato Strategie e del Comitato Sostenibilità. Il Collegio Sindacale partecipa inoltre alle adunanze dell'Assemblea degli Azionisti.

Nel corso dell'esercizio 2025, il Collegio Sindacale ha complessivamente tenuto sedici riunioni (delle quali è stato redatto il verbale contenente l'attività di vigilanza svolta) e ha assistito a nove riunioni del Consiglio di Amministrazione, ad una Assemblea degli Azionisti e alle riunioni dei comitati endo-consiliari, anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. 39/2010 come da ultimo modificato dal d.lgs. 6 settembre 2024, n. 125. In particolare, i componenti del Collegio Sindacale hanno partecipato a cinque riunioni del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance* (svolte in forma congiunta anche con l'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del d.lgs. 8 giugno 2001, n. 231), ad una riunione del Comitato per la Remunerazione e ad una riunione del Comitato OPC. Il Presidente, inoltre, ha preso parte a due riunioni del Comitato Strategie¹.

In data 17 marzo 2025, si è tenuto altresì un incontro formativo a beneficio dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, organizzato dalla Società ed erogato dai *manager* competenti, supportati da consulenti esperti esterni, avente ad oggetto la disamina delle novità normative in materia di rendicontazione di sostenibilità e un approfondimento della strategia e obiettivi di Pirelli in relazione agli Impatti, Rischi e Opportunità (cd. IRO) risultati rilevanti nell'area ambientale, sociale e di *governance* nell'ambito della mappatura di doppia materialità per la rendicontazione consolidata di sostenibilità relativa al 31 dicembre 2024. Con riferimento alla rendicontazione consolidata di sostenibilità relativa al 31 dicembre 2025 ("**Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità**"), il Collegio Sindacale ha continuato a ricevere costanti aggiornamenti, tra cui l'aggiornamento in merito all'analisi di doppia materialità, nonché informativa in merito al processo di *reporting e compliance*.

Il Collegio Sindacale ha altresì ricevuto approfondimenti e costanti aggiornamenti da parte delle funzioni della Società coinvolte relativamente alle attività svolte ai sensi del d.lgs. 138/2024 in materia di *cyber* sicurezza.

La partecipazione alle riunioni di tutti gli organi sociali e dei comitati endo-consiliari, anche per il

¹ Nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2025 ("**Relazione di Corporate Governance 2025**") è fornita evidenza della partecipazione dei componenti del Collegio Sindacale alle riunioni degli organi sociali e dei comitati endo-consiliari.



tramite del Presidente, ha consentito un costante scambio di informazioni con i predetti organi e con le preposte funzioni aziendali (amministrative, di *internal audit*, di *compliance*, di *tax*, di *information security*, di *sustainability* e preposte al controllo e alla gestione dei rischi), con il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dott. Fabio Bocchio (il "**Dirigente Preposto**", incaricato anche della redazione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità) nonché con l'Organismo di Vigilanza. Nel corso delle periodiche riunioni, il Collegio ha ricevuto costanti aggiornamenti dalla società incaricata della revisione legale dei conti (incaricata di effettuare anche l'attestazione sulla conformità della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, nella forma della *limited assurance*) e ha avuto modo di incontrare i presidenti dei Collegi Sindacali delle principali società controllate italiane dai quali ha ricevuto informazioni in merito all'andamento di queste ultime e al funzionamento dei rispettivi sistemi di controllo e gestione dei rischi.

In generale, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto e del Codice di *Corporate Governance* cui Pirelli aderisce. Il Collegio Sindacale ha altresì acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul suo concreto funzionamento, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF.

Il Collegio Sindacale ha altresì vigilato sull'espletamento degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate e di "*internal dealing*", con particolare riguardo al rispetto del trattamento delle informazioni privilegiate e della procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico adottata dalla Società ("**Procedura MAR**").

Il Collegio Sindacale ha altresì vigilato sull'espletamento degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate. A tale proposito, il Collegio Sindacale ha verificato, tra le altre, la correttezza del processo di variazione del capitale sociale di Pirelli, aumentato da Euro 1.904.374.935,66 a Euro 2.065.650.608,36 a seguito dell'esercizio della facoltà di conversione esercitata – tra il 9 dicembre 2025 e il 17 dicembre 2025, al prezzo di Euro 5,8493 per azione (comprensivo di sovrapprezzo) come da ultimo rettificato in data 23 giugno 2025 – dai titolari del prestito obbligazionario infruttifero di interesse *senior unsecured guaranteed equity-linked* denominato "*EUR 500 million Senior Unsecured Guaranteed Equity-linked Bonds due 2025*" (il "**Prestito Obbligazionario**"). A fronte di richieste di conversione del Prestito Obbligazionario per un valore nominale di Euro 496.500.000,00, la Società ha emesso n. 84.881.933 azioni ordinarie, a valere sulla deliberazione di aumento di capitale adottata dall'Assemblea Straordinaria in data 24 marzo 2021 a servizio del Prestito Obbligazionario, la cui convertibilità era stata approvata in tale occasione. La variazione del capitale sociale è stata comunicata al mercato in data 22 dicembre 2025 e l'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale è stata iscritta nel Registro delle Imprese in data 23 gennaio 2026, unitamente allo Statuto sociale modificato per adeguare l'entità del capitale sociale sottoscritto e versato ed eliminare dal testo statutario il comma relativo alla possibilità di aumento del capitale per effetto della conversione del Prestito Obbligazionario ormai estinto.

Con riferimento alle informazioni richieste dalle autorità di vigilanza, il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto da Consob richieste di notizie, dati e documenti ai sensi dell'art. 115 TUF, nel corso dell'esercizio 2025, riscontrate nei termini prescritti e/o concordati. Il Collegio Sindacale è

stato inoltre tempestivamente informato dalla Società in merito alle richieste ex art. 115 TUF inviate da Consob alla medesima, rilevando che alle richieste pervenute è stata fornita puntuale risposta nei termini previsti e/o concordati. Il Collegio Sindacale dà atto che ai suddetti riscontri non sono seguite ulteriori richieste di chiarimento e/o di integrazione documentale da parte della Consob.

In continuità con i precedenti esercizi, il Collegio Sindacale è stato in particolare costantemente informato ed aggiornato sugli effetti attuali e prevedibili, sia su base qualitativa che quantitativa, diretti e indiretti, della crisi Russia-Ucraina sulle attività commerciali, sulle esposizioni ai mercati colpiti, sulle catene di approvvigionamento, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici riportati nella relazione degli Amministratori sulla gestione, nel Bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato di Pirelli ("**Bilancio Consolidato**" e, congiuntamente al Bilancio d'esercizio, il "**Bilancio**"); il Collegio Sindacale ha ottenuto informazioni circa gli effetti della citata crisi sul gruppo facente capo a Pirelli ("**Gruppo Pirelli**" o "**Gruppo**"), anche tenuto conto delle misure restrittive adottate al riguardo dall'Unione Europea. Il Collegio Sindacale dà atto di aver vigilato, verificando in particolare che la Società ha posto in essere – tenuto conto delle indicazioni della funzione *Compliance & Rules* – i presidi funzionali al rispetto delle misure restrittive, come previsto dal Richiamo d'attenzione 3/22 del 19 maggio 2022 di Consob.

Il Collegio Sindacale è stato altresì informato in merito ai rischi inerenti all'attuale situazione geopolitica internazionale.

Nell'ambito di tale attività di vigilanza, il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, dal *management* e dalla società di revisione, in occasione delle riunioni e con periodicità almeno trimestrale - anche in ottemperanza a quanto previsto dalla "Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci" adottata dalla Società - informazioni sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo strategico, economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società e dalle controllate e sulle attività afferenti alla sostenibilità. Il Collegio Sindacale può ragionevolmente ritenere il flusso informativo instaurato adeguato alle proprie finalità e assicurare che le deliberazioni, adottate sulla base di idonea documentazione, sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interesse, o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

DISCIPLINA IN MATERIA GOLDEN POWER

Si rammenta che, ai sensi del provvedimento comunicato alla Società in data 16 giugno 2023 con cui il Consiglio dei Ministri ha esercitato poteri speciali ai sensi del d.l. 15 marzo 2012, n. 21 (il "**DPCM Golden Power**"), Pirelli è tenuta ad inviare al Ministero delle Imprese e del Made in Italy ("**MIMIT**"), quale Amministrazione competente, entro trenta giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio, a decorrere da quello riferito all'anno 2023, una relazione redatta dal Collegio Sindacale, con cui sono comunicate le misure adottate in osservanza delle determinazioni assunte con il DPCM Golden Power e qualsiasi altra misura societaria o aziendale rilevante in rapporto alle stesse ("**Relazione sul monitoraggio**").



In ottemperanza a quanto prescritto dal DPCM Golden Power, il Collegio Sindacale ha provveduto a redigere la seconda Relazione sul monitoraggio, che è stata inviata nei termini.

Si rammenta che, a seguito della Relazione sul monitoraggio riguardante i fatti e i comportamenti verificatisi nel periodo immediatamente successivo all'emanazione del DPCM Golden Power, in data 31 ottobre 2024 la Presidenza del Consiglio dei Ministri aveva ritenuto di avviare un procedimento amministrativo per la possibile violazione da parte di China National Tire & Rubber Corporation, Ltd. ("CNRC") delle prescrizioni contenute nel DPCM Golden Power ("**Procedimento sanzionatorio**"). In particolare, il procedimento riguardava la potenziale violazione della prescrizione di garantire l'assenza di collegamenti organizzativi-funzionali tra Pirelli da una parte e CNRC dall'altra. Tale procedimento si è concluso con l'archiviazione da parte della Presidenza del Consiglio dei ministri che, in data 26 settembre 2025, ha stabilito che la presunta responsabilità in capo a CNRC, in relazione alla prescrizione di garantire l'assenza di collegamenti organizzativi-funzionali tra Pirelli da una parte e CNRC dall'altra, non abbia trovato conferma negli elementi acquisiti, in quanto i comportamenti posti in essere dai Consiglieri non indipendenti designati da CNRC nel periodo in esame (dal 16 giugno 2023 al 31 ottobre 2024), non si sono concretizzati in atti/decisioni capaci di pregiudicare l'autonomia gestionale di Pirelli.

In ottemperanza all'art. 2 del d.l. 15 marzo 2012, n. 21 e alle prescrizioni del DPCM Golden Power, gli azionisti Camfin S.p.A. ("**Camfin**") e Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. ("**MTP&C**"), in data 30 gennaio 2026, hanno sottoposto alla Presidenza del Consiglio dei Ministri la notifica prevista ai sensi del d.l. 15 marzo 2012, n. 21, in relazione alla decisione, resa nota in data 23 gennaio 2026, di non effettuare il Rinnovo del Patto Parasociale². Successivamente, in data 3 febbraio 2026, anche l'azionista CNRC ha sottoposto alla Presidenza del Consiglio dei ministri la notifica prevista ai sensi del d.l. 15 marzo 2012, n. 21 in relazione al mancato rinnovo del Rinnovo del Patto Parasociale.

Il Collegio Sindacale è stato informato che, in data 6 marzo 2026, la Presidenza del Consiglio dei ministri ha comunicato alla Società di aver disposto la riunione dei procedimenti ("**Procedimento Golden Power 2026**").

Al termine del Procedimento Golden Power 2026, il Collegio Sindacale ha preso atto del contenuto del provvedimento comunicato alla Società in data 10 aprile 2026 con cui il Consiglio dei Ministri ha nuovamente esercitato poteri speciali ai sensi del DPCM Golden Power ("**Provvedimento 2026**").

Il Provvedimento 2026 ha confermato che Pirelli - già in possesso di Nulla Osta di Sicurezza Industriale Strategico - rientra tra le imprese che detengono beni e rapporti di rilevanza strategica ai sensi dell'articolo 2 del DPCM Golden Power e, nello specifico, degli articoli 6 e 9 del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 18 dicembre 2020, n. 179.

² Il Rinnovo del Patto Parasociale indica l'accordo parasociale sottoscritto in data 16 maggio 2022 tra China National Chemical Corporation Limited, CNRC, CNRC International Limited, Fourteen Sundew S.à r.l., Marco Polo International Italy S.r.l., Camfin e MTP&C entrato in vigore il 19 maggio 2023, data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea degli azionisti di Pirelli per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, e la cui efficacia è rimasta sospesa tra il 19 maggio 2023 e il 16 giugno 2023, data in cui il Governo ha comunicato il decreto del 16 giugno 2023 alla Società e alle altre parti interessate.

Il Provvedimento 2026 ha ritenuto che, in assenza del Rinnovo del Patto Parasociale, le esigenze di tutela degli asset detenuti da Pirelli, possano essere soddisfatte, in misura adeguata e proporzionata, mediante l'imposizione di ulteriori prescrizioni unitamente alla riproposizione di parte delle prescrizioni contenute nel decreto del 16 giugno 2023.

Il Provvedimento 2026 ha affidato il ruolo di monitoraggio sul rispetto delle prescrizioni dallo stesso imposte al Consiglio di Amministrazione a partire dall'approvazione del bilancio di esercizio 2026.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'ADEGUATEZZA DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Il Collegio Sindacale ha valutato la struttura organizzativa della Società adeguata alla natura, alle necessità e dimensioni della stessa nonché idonea a garantire il rispetto dei principi di corretta amministrazione e al perseguimento dell'oggetto sociale.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha preso atto che il Consiglio di Amministrazione ha periodicamente ritenuto che, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2380-*bis*, comma 1 e 2381, comma 5, del Cod. Civ., nonché del disposto dell'art. 2086, comma 2, del Cod. Civ., l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo è adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa.

Nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2025 ("**Relazione di Corporate Governance 2025**") è descritto in dettaglio l'assetto dei poteri conferiti al Vice Presidente Esecutivo e all'Amministratore Delegato e sono indicate le materie riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione di Pirelli, in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2025.

Il Collegio Sindacale ha, inoltre, preso atto di quanto riferito dal Dirigente Preposto che, da ultimo in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio in data 16 aprile 2026, ha confermato l'adeguatezza e l'idoneità dei poteri e mezzi allo stesso conferiti dal Consiglio di Amministrazione, confermando anche di aver avuto accesso diretto a tutte le informazioni necessarie per la produzione dei dati contabili e di sostenibilità, senza necessità di autorizzazione alcuna; il Collegio Sindacale ha, inoltre, preso atto che il Dirigente Preposto ha riferito di aver partecipato alla formazione dei flussi informativi interni ai fini contabili e di sostenibilità e aver approvato tutte le procedure aziendali che hanno avuto impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Infine, il Collegio Sindacale ha preso atto del corretto utilizzo dei principi contabili e della loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Si rinvia al paragrafo successivo "*Attività di vigilanza sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi*" per ogni maggiore dettaglio in merito all'attività di vigilanza svolta sul sistema di controllo interno della Società.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'ADEGUATEZZA E SUL FUNZIONAMENTO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Collegio Sindacale ha valutato adeguato il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nel loro complesso e dà atto che non sussistono rilievi da sottoporre all'Assemblea.

7


In particolare, il Collegio Sindacale, unitamente al Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance* e all'Organismo di Vigilanza, ha incontrato il responsabile della funzione *Internal Audit* con cadenza trimestrale, ricevendo un'informativa in merito ai risultati degli interventi di *audit* finalizzati a verificare l'adeguatezza e l'operatività del sistema di controllo interno, il rispetto della legge, delle procedure e dei processi aziendali nonché sull'attività di implementazione dei relativi piani di miglioramento. Il Collegio Sindacale ha confermato l'efficacia e l'adeguatezza del sistema di controllo interno e ha altresì ricevuto il piano di *audit* per l'esercizio e il relativo consuntivo nonché la *risk analysis* e il resoconto delle attività volte alla prevenzione e gestione dei rischi, esprimendo al Consiglio di Amministrazione, ove richiesto, parere favorevole alla loro approvazione. Per completezza, si precisa che il Collegio Sindacale ha preso atto del piano di *audit* relativo all'esercizio 2026, sul quale ha espresso la propria positiva valutazione. Nel corso degli incontri, il Collegio Sindacale è stato altresì periodicamente aggiornato in merito all'applicazione nell'ambito del Gruppo Pirelli della procedura c.d. *Whistleblowing*, potendo verificare - anche ai sensi di quanto previsto dal d.lgs. 10 marzo 2023, n. 24 - che la Società ha istituito un canale di segnalazione dedicato la cui gestione è affidata alla funzione *Internal Audit* di Pirelli³. Nel 2025, il Collegio Sindacale ha preso atto degli esiti positivi della *quality assurance review* della funzione *Internal Audit*, richiesta dagli standard professionali ogni cinque anni.

Per facilitare ed efficientare l'analisi interattiva sui temi di comune interesse, tutte le riunioni del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance*, tenutesi nel corso del 2025, si sono tenute in forma congiunta con il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza, ricevendo da questi ultimi, con periodicità semestrale, la rispettiva relazione sulle attività svolte.

Il Collegio Sindacale conferma che, allo stato, non sono necessarie misure per garantire efficacia e imparzialità delle funzioni aziendali coinvolte nel sistema di controllo interno e gestione dei rischi e, segnatamente, oltre alla funzione *Internal Audit* (di cui *supra*), le funzioni *Compliance and Rules*, *Tax Risk Officer*, *Enterprise Risk Management* e *Information Security*. Il Collegio Sindacale, nell'ambito delle proprie attività di vigilanza, ha preso atto e condiviso la relazione annuale sul governo del rischio fiscale e le attività svolte nell'ambito del *Tax Control Framework* ("TCF") istituito in conformità al regime di *cooperative compliance* di cui al d.lgs. 5 agosto 2015, n. 128 durante l'esercizio 2025, da cui emerge il giudizio complessivo sull'adeguatezza del TCF di Pirelli, che garantisce un opportuno livello di presidio del rischio fiscale.

Il Collegio Sindacale ha preso atto degli approfondimenti e costanti aggiornamenti ricevuti in merito alle attività svolte dalla funzione *Information Security* e delle iniziative intraprese per gestire il rischio in materia di *cyber security*, anche ai fini e per gli effetti del Decreto Legislativo n. 138/2024, attuativo della Direttiva NIS2 (*Network and Information Security 2*).

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dal *Data Protection Officer* della Società l'annuale relazione dalla quale emerge il completo rispetto da parte della Società della normativa in tema di *privacy*.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dall'Organismo di Vigilanza, del quale il Sindaco effettivo

³ Eventuali segnalazioni relative alla funzione *Internal Audit* sono gestite da una funzione e/o persona autonoma ed indipendente rispetto a detta funzione.

prof.ssa Maura Campra è altresì componente, informazioni circa gli esiti della attività di controllo di detto organismo, da cui non sono emerse anomalie o fatti censurabili. In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato le relazioni semestrali predisposte dall'Organismo di Vigilanza in relazione al rispetto del Codice Etico e del Modello di Organizzazione e Gestione di cui al d.lgs. 231/2001 ("Modello 231") ed alla relativa attuazione.

I controlli previsti dalla legge 28 dicembre 2005, n. 262 per il bilancio d'esercizio e consolidato hanno evidenziato la corretta applicazione delle procedure amministrative-contabili. Il Collegio Sindacale ha preso atto dell'adeguatezza del sistema amministrativo contabile anche ai fini della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, nonché in merito alla implementazione e ricezione di adeguati flussi informativi periodici, sia quantitativi che qualitativi, funzionali alla definizione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità.

In relazione alla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, il Collegio Sindacale ha preso, in particolare, atto che la Società ha predisposto un sistema per il controllo dei contenuti della rendicontazione stessa che prevede: (i) una norma operativa dedicata, al fine di assicurare un'adeguata rendicontazione delle informazioni rilevanti ai sensi del d.lgs. 125/2024, nonché la definizione di ruoli e responsabilità delle funzioni coinvolte; (ii) un sistema di controllo volto a garantire maggiore *assurance* circa la corretta rendicontazione delle principali informazioni rilevanti ai sensi del d.lgs. 125/2024; (iii) una verifica, all'esito di un'attività di circolettatura, degli ulteriori dati numerici contenuti nella Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità; (iv) la sottoscrizione di una lettera di attestazione da parte dei responsabili di funzione di Gruppo avente ad oggetto i dati di propria competenza inclusi nella Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità.

A tale proposito, il Collegio Sindacale ha preso atto della completezza, dell'adeguatezza e dell'effettività delle procedure, dei processi e delle strutture che presiedono alla produzione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità e ha verificato il rispetto delle previsioni di cui al d.lgs. 125/2024. Il Collegio Sindacale ha preso, altresì, atto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento dell'analisi di doppia rilevanza, meglio descritta nella Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULL'ADEGUATEZZA DEL SISTEMA AMMINISTRATIVO CONTABILE E SULL'ATTIVITÀ DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI E ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEL D.LGS. 39/2010 "REVISORI LEGALI DEI CONTI"

Il Collegio Sindacale, anche unitamente al Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance*, in conformità al Regolamento UE 537/2014 e al d.lgs. 39/2010 come successivamente modificato e integrato, in relazione all'informativa finanziaria e di sostenibilità, ha vigilato sui seguenti aspetti:

- sistema amministrativo-contabile e processo di informativa finanziaria e della rendicontazione consolidata di sostenibilità;
- efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;
- revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;



- indipendenza della società di revisione, in particolare tenuto conto della prestazione di servizi diversi dalla revisione;
- esito della revisione legale con particolare riferimento alla relazione aggiuntiva di cui all'art. 11 del Regolamento UE 537/2014.

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

L'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2024 ha conferito l'incarico di revisione legale a KPMG S.p.A. ("**KPMG**") per il novennio 2026-2034. La nomina è stata anticipata di due esercizi, al fine di garantire un avvicendamento tra PWC e il nuovo revisore legale che tenga conto delle dimensioni e della complessità del Gruppo, anche in considerazione del periodo di c.d. "*cooling-in*" previsto dal Regolamento UE 537/2014, nel rispetto delle migliori prassi nazionali. Il Collegio Sindacale ha vigilato sul processo di selezione di KPMG per il periodo 2026-2034 e ha preso atto che la Società ha predisposto tutti i necessari presidi per garantire il rispetto del periodo di "*cooling-in*" a partire dal 1° gennaio 2025 nonché l'avvio delle necessarie attività per l'avvicendamento del revisore legale.

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo-contabile, sul processo di informativa finanziaria e di sostenibilità e sull'indipendenza di PWC.

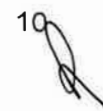
Il Collegio Sindacale ha incontrato, anche ai sensi dell'art. 150, comma 3 del TUF e dell'art. 19, comma 1 del d.lgs. 39/2010 come da ultimo modificato dal d.lgs. 6 settembre 2024, n. 125, con periodicità almeno trimestrale PWC e dagli incontri non sono emerse questioni fondamentali in sede di revisione né carenze significative nel sistema di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria e di sostenibilità.

Si segnala che PWC ha illustrato i piani di *audit* sul Bilancio d'esercizio, sul Bilancio Consolidato e sulla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità al 31 dicembre 2025 al Collegio Sindacale, che ha espresso la propria positiva valutazione al riguardo.

Il Collegio Sindacale segnala che PWC:

- ha emesso, in data 21 aprile 2026, la relazione ai sensi degli artt. 14 del d.lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento UE 537/2014, contenente il giudizio senza rilievi dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Pirelli e del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai

10



principi contabili applicabili, riportando evidenza degli aspetti chiave della revisione contabile;

- ha rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione che corredata il Bilancio al 31 dicembre 2025 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione di *Corporate Governance* 2025 indicate nell'art. 123-*bis*, comma 4, TUF sono redatte in conformità alle norme di legge;
- ha dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare;
- ha confermato la dichiarazione della Società in merito al fatto che non risultano altri incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione stessa;
- ha rilasciato un giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato UE 815/2019 dal quale risulta che i Bilanci sono stati predisposti nel formato XHTML e che il Bilancio Consolidato è stato marcato in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato stesso;
- in data 21 aprile 2026, ha altresì presentato al Collegio Sindacale la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di "governance" ("**Relazione ex art. 11**");
- ha emesso, in data 21 aprile 2026, la relazione ai sensi dell'art. 14-*bis* del d.lgs. 39/2010, relativa all'esame limitato della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità del Gruppo Pirelli al 31 dicembre 2025 riportando che, sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla loro attenzione elementi che facciano ritenere che la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità del Gruppo Pirelli relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva (UE) 2013/34/UE (*European Sustainability Reporting Standards*, "**ESRS**") e che le informazioni contenute nella sezione informativa a norma dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 (Tassonomia) della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art. 8 del Regolamento UE 2020/852.

Nel paragrafo "Limitazioni intrinseche nella redazione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità" riporta che, ai fini della rendicontazione delle informazioni prospettiche in conformità agli ESRS, agli Amministratori è richiesta l'elaborazione di tali informazioni sulla base di ipotesi, descritte nella Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, in merito a eventi che potranno accadere in futuro e a possibili future azioni da parte della Società. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica

della sua manifestazione, gli scostamenti fra i valori consuntivi e le informazioni prospettiche potrebbero essere significativi. L'informativa fornita dall'entità in merito alle emissioni di *Scope 3* è soggetta a maggiori limitazioni intrinseche rispetto a quelle *Scope 1* e *2*, a causa della scarsa disponibilità e della precisione relativa delle informazioni utilizzate per definire le informazioni sulle emissioni *Scope 3*, sia di natura quantitativa sia di natura qualitativa, relative alla catena del valore;

- in allegato alla relazione aggiuntiva, PWC ha presentato al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 6 del Regolamento UE 537/2014, una dichiarazione dalla quale non emergono situazioni che possano comprometterne l'indipendenza (per maggiori dettagli sugli incarichi diversi dalla revisione si veda il paragrafo "*attività di vigilanza sull'indipendenza della società di revisione, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi diversi dalla revisione*" della presente Relazione).

Il Collegio Sindacale ha anche preso atto della relazione di trasparenza predisposta da PWC e pubblicata sul proprio sito *internet* ai sensi dell'art. 18 del d.lgs. 39/2010.

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

Il Collegio Sindacale, inoltre, ha valutato che, dalla lettera di suggerimenti al *management* predisposta da PWC, non emergono "carenze significative" nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale e PWC hanno verificato che il *reporting* finanziario e di sostenibilità, nonché la rendicontazione nel formato elettronico (ESEF) della Società, garantiscono coerenza, trasparenza e conformità alle normative di riferimento.

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

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione e, in particolare, ha ricevuto periodica evidenza degli incarichi diversi dai servizi di revisione attribuiti, anche in forza di specifiche disposizioni regolamentari, a PWC e alle società appartenenti al suo *network*.

Il Collegio Sindacale segnala che la medesima attività è stata svolta nei confronti di KPMG e delle società appartenenti al suo *network*, a partire dall'inizio del 2026, periodo oggetto di revisione da parte della stessa.

Con riferimento all'indipendenza della società di revisione, è stata emessa una norma operativa applicabile a tutte le società del Gruppo, da ultimo modificata a ottobre 2023 ("**Norma Operativa**") che, in linea con le disposizioni del d.lgs. 39/2010, stabilisce il divieto per tutte le società del Gruppo Pirelli di attribuire incarichi, diversi dai servizi di revisione legale dei conti, a società appartenenti al *network* del revisore legale incaricato senza preventiva ed espressa autorizzazione del Collegio Sindacale, che, con l'ausilio delle strutture aziendali competenti, ha il

compito di verificare che l'incarico da attribuirsi non rientri tra quelli vietati ai sensi dell'art. 5 del Regolamento UE 537/2014, e che, in ogni caso, date le sue caratteristiche (tenuto conto del corrispettivo previsto, della natura del servizio e delle ragioni sottese al conferimento) risulti compatibile con i principi di indipendenza del revisore legale e non incida sull'indipendenza del medesimo.

PWC, con lettera del 21 aprile 2026, ha confermato la propria indipendenza ai sensi dell'art. 6, paragrafo 2), del Regolamento UE 537/2014 e del paragrafo 17, lettera a) del Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) 260.

Nel corso dell'esercizio 2025, PWC e le società appartenenti al suo *network* hanno svolto a favore del Gruppo le attività di seguito riassunte, oggetto di incarichi approvati dal Collegio Sindacale ove non relativi a incarichi conferiti precedentemente alla quotazione:

(in migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Onorari parziali	Onorari totali	
Servizi di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	93		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	1.594		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	1.615	3.292	85%
Servizi di attestazione (1)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	205		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	118		
	Network PricewaterhouseCoopers	Pirelli & C. S.p.A.	25		
Servizi diversi dalla revisione	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	47	395	10%
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Pirelli & C. S.p.A.	-		
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Controllate	64		
	Network PricewaterhouseCoopers	Pirelli & C. S.p.A.	107		
	Network PricewaterhouseCoopers	Società Controllate	-	171	5%
				3.868	100%

(1) nella voce "Servizi di attestazione" sono indicate le somme corrisposte per altri servizi che prevedono l'emissione di una relazione di revisione nonché le somme corrisposte per gli incarichi di cui i servizi di attestazione in quanto sinergici con l'attività di revisione legale dei conti.

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

Si ricorda che, ai sensi del Regolamento UE 537/2014, il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, è tenuto a monitorare gli incarichi diversi dalla revisione legale attribuiti al revisore legale incaricato al fine di rispettare il limite del 70% della media dei corrispettivi versati negli ultimi tre esercizi per l'attività di revisione legale. La Norma Operativa disciplina apposita procedura volta a consentire il rispetto della norma sopra citata.

Il Collegio Sindacale dà dunque atto:

- di aver verificato l'adeguatezza di tale procedura, che risulta idonea a consentire al Collegio Sindacale medesimo di comprendere le motivazioni sottese alla proposta di conferimento di un servizio diverso dalla revisione legale e di disporre di tutti i dati necessari ai fini delle proprie valutazioni;
- di aver condiviso con PWC l'impianto metodologico per il calcolo ed il periodico aggiornamento del richiamato *fee cap* e dei corrispettivi versati alla società di revisione per gli incarichi *non audit* e che tale impianto metodologico risulta adeguato ai fini del

monitoraggio del rispetto dei requisiti di indipendenza in capo alla società di revisione medesima, e

- che i compensi percepiti da PWC nel corso dell'esercizio 2025 per i servizi diversi dalla revisione legale non eccedono il 70% della media dei compensi per la revisione legale svolta nei confronti di Pirelli e percepiti nel triennio 2022-2024.

CONSIDERAZIONI SUL PROGETTO DI BILANCIO 2025 E SUL PROCESSO DI PREDISPOSIZIONE DELLA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ E ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA E NON FINANZIARIA

Il Collegio Sindacale, verificata l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di "formazione" e "diffusione" delle informazioni finanziarie e di sostenibilità rilevanti ai sensi del d.lgs. 125/2024, esprime una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria e di sostenibilità e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.

La Società, oltre alla relazione finanziaria annuale e semestrale, pubblica su base volontaria le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive relative ai periodi chiusi al 31 marzo e 30 settembre di ciascun esercizio ai sensi dell'articolo 82-ter (c.d. resoconti intermedi di gestione) del regolamento approvato dalla Consob con delibera 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"). Il Collegio Sindacale ha verificato che i predetti documenti – sui quali non ha avuto osservazioni - siano stati regolarmente messi a disposizione del pubblico nei termini di legge e delle migliori prassi societarie.

In relazione al formato elettronico unico di comunicazione per le relazioni finanziarie annuali (c.d. ESEF), in linea con quanto stabilito nella Direttiva 2013/50/UE, che modifica la direttiva 2004/109/CE, e nel Regolamento Delegato UE 2019/815, l'*annual report* al 31 dicembre 2025 ("**Annual Report**")⁴ è stato redatto nel formato XHTML (*European Single Electronic Format - ESEF*). Pertanto, le voci degli schemi del Bilancio Consolidato e le note al Bilancio Consolidato sono state oggetto di marcatura (c.d. "taggatura") in linea con la tassonomia fornita dal Regolamento Delegato UE 2019/815. La Società ha utilizzato la tassonomia ESEF XBRL 2022 come tassonomia di riferimento per la preparazione dell'*Annual Report* che pertanto è da considerarsi ESEF *compliant*.

Il Collegio Sindacale ha verificato in particolare quanto segue: (i) i dati e le informazioni presenti nell'*Annual Report* di Pirelli sono state codificate utilizzando tutto quanto disposto dalla tassonomia ESEF XBRL 2022 in vigore e (ii) gli Amministratori, a seconda delle valutazioni fatte sulla conformità o non conformità dell'*Annual Report* al Regolamento Delegato UE 2019/815, adottato in attuazione della delega contenuta nella Direttiva 2004/109/CE, così come modificata

⁴ Per "*Annual Report*" si intende il documento comprensivo della relazione degli amministratori sulla gestione, che include la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, del Bilancio Consolidato, del Bilancio di esercizio, della deliberazione in merito all'approvazione del bilancio e delle attestazioni.

dalla Direttiva 2013/50/UE nonché al disposto dell'art. 2423 Cod. Civ., hanno reso le dichiarazioni richieste dalla normativa.

Si segnala che il Bilancio di Pirelli è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, in vigore al 31 dicembre 2025, nonché conformemente ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. 38/2005. Nel Bilancio è riportata, altresì, l'informativa richiesta dalla legge 124/2017 (art. 1, commi 125-129).

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

Il Bilancio è costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative.

Il Bilancio è corredato (i) dalla relazione degli Amministratori sulla gestione, che include la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità redatta ai sensi del d.lgs. 125/2024 predisposta dalla Società conformemente agli *standard* di rendicontazione applicati ai sensi della Direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, e del decreto legislativo 6 settembre 2024, n. 125 e con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del Regolamento UE 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno (Regolamento Tassonomia UE), (ii) dalla Relazione di *Corporate Governance* 2025, predisposta ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF e (iii) dalle attestazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto rese ai sensi dell'art. 154-bis, commi 5, 5-bis e 5-ter del TUF. In chiusura all'*Annual Report* sono riportate le attestazioni di terza parte previste dalla normativa applicabile. Si precisa che le attività di *assurance* da parte di PWC legate alla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità comportano la verifica della predisposizione e pubblicazione delle informazioni richieste dal Regolamento UE 2020/852, nel rispetto delle indicazioni date da Assirevi alle società di revisione attraverso il Documento di Ricerca N. 243 del febbraio 2022, intitolato "Attività del revisore sull'informativa ex art. 8 del Regolamento 2020/852 – Regolamento Tassonomia". Nell'*Annual Report* è inserita, altresì, la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, contenente la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2026 ("**Politica 2026**") e la relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2025.

Il Collegio Sindacale ha esaminato le apposite attestazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto rese, con riferimento al Bilancio d'esercizio, al Bilancio consolidato e alla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154-bis, comma 5, 5-bis e 5-ter del TUF, secondo il modello stabilito da Consob, da tali attestazioni non sono emersi aspetti di rilievo.

Il Bilancio Consolidato di Pirelli relativo all'esercizio 2025 presenta in sintesi i seguenti dati:

Ricavi	€ 6.776,2 milioni
Risultato operativo (Ebit)	€ 891,2 milioni
Ebit adjusted	€ 1.081,4 milioni
Utile netto totale consolidato	€ 530,7 milioni

La posizione finanziaria netta consolidata è passiva per 1.102,0 milioni di euro rispetto a 1.925,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024.

La capogruppo Pirelli ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 285,2 milioni di euro (302,0 milioni di euro nel 2024).

Gli eventi di maggiore rilevanza avvenuti nell'esercizio, al pari di quelli avvenuti dopo la sua chiusura, sono dettagliatamente riportati nella relazione degli Amministratori sulla gestione e nelle Note Esplicative al Bilancio, alle quali si rinvia.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Non ci risultano effettuate nell'esercizio operazioni atipiche e/o inusuali così come definite da Consob nella comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO O CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'articolo 2391-*bis* Cod. Civ. e della delibera Consob 17221 del 12 marzo 2010 recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, come successivamente aggiornata e modificata ("**Regolamento Consob OPC**"), la Società si è dotata di apposita "Procedura per le operazioni con parti correlate" ("**Procedura OPC**"), da ultimo aggiornata in data 9 maggio 2024.

Il Collegio Sindacale, in virtù dei compiti di vigilanza prescritti dalla vigente normativa, ha vigilato sulla corretta applicazione delle disposizioni della Procedura OPC. Ai sensi dell'articolo 4, comma 6, del Regolamento Consob OPC, si segnala che la Procedura OPC adottata dalla Società e attualmente vigente assicura la trasparenza del processo decisionale e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, è coerente con i principi contenuti nel Regolamento Consob OPC ed è pubblicata sul sito *internet* della Società (www.pirelli.com).

I rapporti con parti correlate includono principalmente transazioni con società controllate relative a servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale, addebito di *royalties* per l'utilizzo del *brand* e rapporti finanziari. Sono altresì incluse le operazioni avvenute nei confronti di società facenti parte del Gruppo Sinochem. Tali operazioni 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, quando non concluse a condizioni *standard* o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque

regolate a condizioni in linea con quelle di mercato. Inoltre, la loro esecuzione è avvenuta nel rispetto della Procedura OPC.

Nel corso del 2025, il Collegio Sindacale ha preso atto che il Comitato OPC ha espresso parere favorevole in merito ad un'operazione con parti correlate di "minore rilevanza" e all'adozione di una delibera quadro di "minore rilevanza", avendo, detto Comitato, valutato l'interesse della Società al compimento dell'operazione e all'adozione della delibera citata nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. A riguardo, il Collegio Sindacale ha sempre valutato positivamente la rispondenza delle stesse all'interesse della Società.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dalla Società periodiche comunicazioni in merito alle operazioni con parti correlate non esaminate dal Comitato OPC, constatando che esse risultano essere di natura ordinaria (*i.e.* rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività operativa ovvero dell'attività finanziaria ad essa connessa) e/o concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard* e/o infragruppo e rispondenti all'interesse della Società. Le predette comunicazioni periodiche forniscono, inoltre, un aggiornamento sull'esecuzione delle operazioni con parti correlate approvate dal Comitato OPC, anche quando realizzate da parte di società controllate italiane o estere.

Gli effetti economici e patrimoniali delle predette operazioni per l'esercizio 2025 sono compiutamente riflessi nel Bilancio e adeguatamente indicati nelle note di commento al Bilancio.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della Procedura OPC e sulla correttezza del processo seguito dal Comitato OPC in tema di qualificazione delle parti correlate e non ha nulla da segnalare al riguardo.

PROCEDURA DI IMPAIRMENT TEST

Il Collegio Sindacale ha verificato che, in data 25 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione, come previsto dal documento congiunto di Banca d'Italia/Consob/ISVAP del 3 marzo 2010, ha approvato, in via autonoma e preventiva rispetto al momento dell'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2025, avvenuta in data 16 aprile 2026, la procedura di *impairment test* rispondente alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36, previa condivisione della stessa da parte del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance* e del Collegio Sindacale.

L'*impairment test* è stato condotto dalla Società sull'avviamento allocato al gruppo di *cash generating unit Attività Consumer* e sul *brand* Pirelli anche con l'ausilio di un esperto esterno.

Nelle note esplicative al Bilancio sono riportate informazioni ed esiti del processo valutativo condotto con l'ausilio del predetto esperto.

Il Collegio Sindacale ritiene coerente e adeguata la procedura adottata dalla Società.



Tutto ciò premesso con riferimento al Bilancio, il Collegio Sindacale dà atto che la relazione degli Amministratori sulla gestione risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del Bilancio e contiene un'adeguata informazione sull'attività dell'esercizio e sulle operazioni infragruppo. La sezione contenente l'informativa sulle operazioni con parti correlate è stata inserita, in ottemperanza ai principi IFRS, nelle note esplicative del Bilancio.

La nota integrativa risulta conforme alle norme vigenti con l'indicazione dei criteri applicati nella valutazione delle voci di Bilancio e nelle rettifiche di valore e che il Bilancio risulta redatto secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti. In applicazione delle disposizioni di Consob sono espressamente indicati negli schemi di bilancio gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul conto economico e sui flussi di cassa.

Si segnala, inoltre, che nella relazione degli Amministratori sulla gestione è stato inserito un paragrafo contenente la descrizione delle principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità è stata redatta dagli Amministratori in conformità alle previsioni del d.lgs. 125/2024 e alle procedure adottate dalla Società ai fini del rispetto della normativa vigente e degli *standard* di rendicontazione applicabili.

La Società non si è avvalsa della facoltà dell'omissione di informazioni concernenti sviluppi imminenti ed operazioni in corso di negoziazione, di cui all'art. 4, comma 5, del d.lgs. 125/2024.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SULLA CONCRETA ATTUAZIONE DELLE REGOLE DI GOVERNO SOCIETARIO

Il Collegio Sindacale ha valutato l'effettiva e corretta applicazione da parte della Società delle regole di governo societario previste dal Codice di *Corporate Governance* (a cui Pirelli aderisce) e verificato che le stesse trovano attuazione nel modello di *governance* che la Società medesima ha adottato, compiutamente descritto nella Relazione di *Corporate Governance* 2025 a disposizione degli azionisti sul sito *internet* della Società (www.pirelli.com). Il Collegio Sindacale, anche alla luce delle raccomandazioni per il 2026 contenute nella lettera del Presidente del Comitato per la *Corporate Governance* (esaminate dal Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance* e, in seguito, dal Consiglio di Amministrazione), ha espresso parere favorevole in merito al modello di *corporate governance* di Pirelli, ritenendo che lo stesso sia sostanzialmente in linea con i principi contenuti nel Codice di *Corporate Governance*. Inoltre, il Collegio Sindacale ha dato atto che le attuali disposizioni statutarie e le prassi di *corporate governance* seguite dalla Società sono adeguate al conseguimento dell'interesse sociale e rispondenti al dettato statutario.

In particolare, si segnala che il Collegio Sindacale, anche tenendo conto del "*Diversity and Independence Statement*" e dei "Criteri di indipendenza", ha proceduto alla verifica della corretta

applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA SUI RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE

Pirelli esercita attività di direzione e coordinamento su numerose società controllate, avendone dato la pubblicità prevista dall'articolo 2497-*bis* Cod. Civ. Alle società controllate la Società ha impartito disposizioni circa il rispetto delle previsioni di cui all'articolo 114, comma 2, del TUF; in proposito, il Collegio Sindacale, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge e dai regolamenti UE, come disposto dal citato articolo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri periodici con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti, ritiene tali previsioni adeguate.

Il Collegio Sindacale segnala che nei consigli di amministrazione delle principali società controllate sono presenti Amministratori, Dirigenti con responsabilità strategica e/o dirigenti competenti per settore e funzione che garantiscono una direzione coordinata ed un flusso di notizie adeguato, supportato anche da idonee informazioni contabili.

Come già riferito, il Collegio Sindacale ha ottenuto – mediante scambi documentali e apposite riunioni – informazioni dai corrispondenti organi di controllo delle principali società controllate italiane in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale (ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del TUF). Tali incontri costituiscono un'importante occasione per sviluppare ulteriormente la reciproca conoscenza e diffusione di informazioni utili allo svolgimento delle reciproche attività.

EVENTUALI OMISSIONI E FATTI CENSURABILI RILEVATI E PARERI RESI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Il Collegio Sindacale dà atto che, in data 19 maggio 2025, la Società ha ricevuto una denuncia ai sensi dell'art. 2408 Cod. Civ. da parte di Marco Polo International Italy S.r.l., in qualità di socio qualificato di Pirelli, successivamente integrata in data 30 maggio 2025.

Successivamente alla ricezione di tale denuncia, il Collegio Sindacale ha tempestivamente avviato le attività di indagine e istruttorie in conformità alla normativa vigente, a seguito delle quali ha ritenuto di poter escludere la fondatezza di tutte le censure sollevate dal socio di cui alla citata denuncia.

Il Collegio Sindacale ha espresso le proprie conclusioni nella Relazione per l'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2408 c.c. pubblicata sul sito internet della Società in data 11 giugno 2025 e presentata le stesse all'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2025, senza, pertanto, presentare proposte al riguardo.

Per ogni maggiore dettaglio in merito alla suddetta denuncia, si rinvia alla relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2408 Cod. Civ. e al verbale dell'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2025, pubblicati sul sito internet della Società.



Il Collegio Sindacale dà atto che nel corso del 2025 non risultano presentati esposti da parte di alcuno.

Il Collegio Sindacale ha espresso nel corso dell'esercizio 2025 i pareri richiesti per legge afferenti alle proposte sulla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche, secondo quanto previsto dall'articolo 2389 Cod. Civ. In particolare, il Collegio Sindacale nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2025, ha espresso parere favorevole all'approvazione: (i) della consuntivazione del "Piano STI 2024", (ii) della consuntivazione del "Piano LTI 2022-2024", (iii) del "Piano STI 2025", (iv) del "Piano LTI 2025-2027", (v) della relazione sulla remunerazione 2025 (composta dalla politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2025 e dalla relazione sui compensi corrisposti nel 2024), nonché delle relative relazioni degli Amministratori all'Assemblea in materia di *compensation*.

In aggiunta, successivamente alla chiusura dell'esercizio 2025, il Collegio Sindacale, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 aprile 2026, ha espresso parere favorevole all'approvazione: (i) della consuntivazione del "Piano STI 2025", (ii) della consuntivazione del "Piano LTI 2023-2025", (iii) della normalizzazione dell'obiettivo di TSR dei Piani LTI 2023-2025, 2024-2026 e 2025-2027 per tenere conto dell'operazione straordinaria che ha interessato Continental AG, (iv) del "Piano STI 2026", (v) del "Piano LTI 2026-2028", nonché della relativa relazione degli Amministratori all'Assemblea e (vi) della relazione sulla remunerazione 2026 (composta dalla Politica 2026 e dalla relazione sui compensi corrisposti nel 2025), nonché della relativa relazione degli Amministratori all'Assemblea.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti.

Si segnala che il Collegio Sindacale, oltre ai già citati pareri espressi, non ha rilasciato ulteriori pareri nel corso dell'esercizio 2025.

Si segnala infine che, nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale, tenuto conto del suo dovere di comunicare senza indugio alla Consob le eventuali irregolarità riscontrate nella propria attività di vigilanza, in spirito di massima collaborazione e trasparenza, ha effettuato una comunicazione a Consob anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 149 del TUF, per ogni eventuale valutazione di competenza di Consob e a ogni effetto di legge, trasmettendo alla stessa Consob la relativa documentazione a supporto.

PROCESSO DI AUTOVALUTAZIONE

Con riferimento al 2025, il Collegio Sindacale ha nuovamente svolto – come raccomandato nelle Norme di Comportamento – il processo di autovalutazione⁵, effettuato con l'assistenza di una primaria società di consulenza specializzata in materia.

⁵ Ai fini del presente paragrafo, quando si fa riferimento ai termini componenti del Collegio Sindacale o Sindaci si fa riferimento esclusivamente ai Sindaci effettivi in quanto solo questi ultimi hanno preso parte al processo di autovalutazione.



Tale processo di autovalutazione si è svolto attraverso interviste individuali, con domande riguardanti idoneità, dimensione, composizione e funzionamento del Collegio Sindacale medesimo, al fine di attestarne l'idoneità, la correttezza e l'efficacia di funzionamento. I positivi esiti del processo di autovalutazione sono stati discussi e condivisi dal Collegio Sindacale nella riunione tenutasi il 23 marzo 2026. Inoltre, in ottemperanza alla Norma Q.1.7 delle Norme di Comportamento, una sintesi degli esiti dell'autovalutazione è stata sottoposta all'attenzione del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance* e del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale segnala che l'autovalutazione relativa al 2025 – secondo anno di mandato del Collegio Sindacale in carica – ha fornito un quadro decisamente positivo sulla composizione e sul funzionamento del Collegio Sindacale, già delineato nell'esercizio precedente.

Particolarmente apprezzati sono il clima collaborativo e di dialogo all'interno del Collegio Sindacale, con il Consiglio di Amministrazione ed il *management*. I Sindaci hanno consolidato una modalità di lavoro di squadra a supporto del monitoraggio continuo della Società, garantendo presenza alle riunioni del Collegio Sindacale, del Consiglio di Amministrazione ed in particolare del Comitato Controllo, Rischi e *Corporate Governance*. La dimensione e la composizione del Collegio Sindacale, anche considerata la complessità del Gruppo, assicurano l'efficace svolgimento delle proprie funzioni ed un corretto *mix* di competenze tecniche e professionali e di esperienza.

Il Collegio Sindacale dà altresì atto che il Consiglio di Amministrazione ha svolto il processo di valutazione sul suo funzionamento e sul funzionamento dei comitati endo-consiliari (*board performance evaluation*) per l'esercizio 2025.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta e il giudizio espresso dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2025 e non ha osservazioni da formulare in merito alla proposta di destinazione del risultato dell'esercizio e distribuzione del dividendo, a valere sull'utile dell'esercizio al 31 dicembre 2025 e sulla "Riserva da risultati a nuovo".

Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti

Il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole sulla politica di remunerazione per l'esercizio 2026 sottoposta al voto vincolante dell'Assemblea e sulla relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2025, sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea e non ha ulteriori osservazioni da formulare all'Assemblea.

Piani di incentivazione monetari triennali per il *management* del Gruppo Pirelli

Il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, per quanto di sua competenza, all'adozione del nuovo "Piano LTI 2026-2028" e alla normalizzazione dell'obiettivo di TSR dei Piani LTI 2023-

2025, 2024-2026 e 2025-2027 per tenere conto dell'operazione straordinaria che ha interessato Continental AG, e non ha ulteriori osservazioni da formulare all'Assemblea.

Altre materie proposte all'approvazione dell'assemblea

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni in merito alle altre materie sottoposte all'approvazione dell'Assemblea (nomina del Consiglio di Amministrazione e Polizza assicurativa c.d. "*Directors and Officers Liability Insurance*").

Ai sensi dell'art. 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, l'elenco degli incarichi ricoperti dai componenti il Collegio Sindacale presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del Cod. Civ., è pubblicato dalla Consob sul proprio sito *internet* (www.consob.it).

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

La Società riporta nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari i principali incarichi ricoperti dai componenti del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale dà atto in questa sede del rispetto da parte di tutti i propri componenti effettivi delle disposizioni regolamentari di Consob in tema di "limite al cumulo degli incarichi"⁶.

La presente Relazione è stata approvata all'unanimità dal Collegio Sindacale.

Milano, 21 aprile 2026

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente dott. Riccardo Foglia Taverna



⁶ Artt. 144-*duodecies* e seguenti del Regolamento Emittenti.