

7030
+ consolidato

Accomandita per Azioni Sede in Milano Capitale Sociale L. 201.481.561.000 interamente versato
Registro Tribunale Milano N. 153

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 1991

120° ESERCIZIO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1991 - 120° ESERCIZIO

AMMINISTRATORI

PIRELLI Dott. Ing. LEOPOLDO
SOZZANI Dott. VINCENZO
ORLANDO Dott. LUIGI
PIRELLI Dott. ALBERTO
TRONCHETTI PROVERA Dott. MARCO

COLLEGIO SINDACALE

REBOA Dott. BRUNO	<i>Presidente</i>
BRACCHETTI Dott. ROBERTO	<i>Sindaco effettivo</i>
MAZZA Prof. GILBERTO	<i>Sindaco effettivo</i>
BRUGHERA Dott. MARIO	<i>Sindaco supplente</i>
PROVASOLI Prof. ANGELO	<i>Sindaco supplente</i>

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG Peat Marwick Fides s.n.c. di Giuseppe Angiolini & C.

AVVISO DI CONVOCAZIONE

(pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 79 parte 2^a del 3 aprile 1992)

Gli Azionisti della PIRELLI & C. - Accomandita per Azioni sono convocati in assemblea ordinaria in Milano, Via Pantano n. 9 presso l'Associazione Industriale Lombarda:

- alle ore 15 di giovedì 23 aprile 1992, in prima convocazione,
 - alle ore 15 di venerdì 24 aprile 1992, in seconda convocazione
- per deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

Relazione degli Amministratori; relazione del Collegio sindacale; bilancio al 31 dicembre 1991; ripartizione dell'utile.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 1991 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di L. 16,1 miliardi rispetto a L. 49,8 miliardi dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio, a seguito della conversione di prestiti obbligazionari, il numero di azioni in circolazione è aumentato da 177.087.085 a 177.088.263. L'utile netto per azione è risultato di 91,2 lire rispetto a 281 dello scorso esercizio.

L'utile netto consolidato del Gruppo Pirelli & C. ammonta per l'esercizio chiuso al 31.12.1991 a L. 20,1 miliardi a fronte di 54,4 miliardi dell'esercizio precedente. L'utile consolidato per azione risulta di 114 lire contro 307 dell'esercizio precedente.

La flessione del risultato è dovuta prevalentemente alla mancata distribuzione del dividendo da parte della Société Internationale Pirelli S.A. ed alla riduzione da 110 lire a 70 lire del dividendo corrisposto dalla Pirelli S.p.A.. Quanto sopra ha comportato una diminuzione da 26 a 12,4 miliardi dei dividendi ricevuti da società collegate ed ha causato una perdita d'esercizio di 20,5 milioni di franchi svizzeri della Pirelli Holding S.A. che possiede il 20,9% circa del capitale della Société Internationale Pirelli S.A., rendendo necessaria la svalutazione per 17,1 miliardi della nostra controllata.

Lo stato patrimoniale evidenzia all'attivo una diminuzione degli investimenti relativi a titoli e partecipazioni, al netto delle svalutazioni effettuate ed una diminuzione, corrispondente alle quote di ammortamento, dei diritti di godimento su azioni. In correlazione a ciò, al passivo è evidenziata una diminuzione dell'indebitamento netto nonostante l'aumento di crediti verso controllate e collegate.

L'andamento dei mercati ha anche quest'anno influito negativamente sull'attività di trading e sulla consistenza di portafoglio. A fine esercizio sono state effettuate svalutazioni per adeguare il valore dei titoli ai prezzi correnti per L. 24,4 miliardi.

Dal raffronto tra la valutazione del portafoglio e la media dei prezzi di compenso dell'ultimo trimestre dell'esercizio emergono, dopo l'assorbimento di tutte le minusvalenze, plusvalenze potenziali per L. 127,2 miliardi a fronte di 151,4 dell'esercizio precedente.

La Caboto S.p.A. ha chiuso con un risultato in forte miglioramento un esercizio caratterizzato da una ulteriore considerevole espansione del volume

di attività che costituisce il coronamento della ristrutturazione iniziata nel 1986 dopo l'incorporazione della società Caboto Milano Centrale.

Allo scopo di mantenere ed espandere la posizione di primaria importanza assunta dalla società nel mercato dell'intermediazione mobiliare è stata costituita la società Caboto SIM S.p.A., controllata al 96%, e sono stati raggiunti accordi di stretta collaborazione con il Banco Ambrosiano Veneto. A seguito di questi accordi e nella prospettiva di un ulteriore incremento dell'attività, è stato considerato utile che la Caboto fosse posseduta pariteticamente e condotta congiuntamente dalla nostra Società e dal Banco Ambrosiano Veneto. Allo scopo si è dato corso ad un aumento di capitale in parte sottoscritto dal Banco Ambrosiano Veneto, al quale Pirelli & C. ha anche ceduto una quota della propria partecipazione: tale cessione ha dato luogo all'emergere di una plusvalenza di 28 miliardi.

In netto progresso sono stati anche i risultati delle società operanti nel settore immobiliare che presentano buone prospettive per il futuro.

Regolare, nonostante l'instabilità dei tassi nella seconda parte dell'esercizio, è risultata l'attività e lo sviluppo delle società operanti nel settore dei mutui e del leasing.

Gli azionisti della collegata Société Internationale Pirelli S.A. hanno deciso nell'assemblea del 16 dicembre 1991 di non distribuire dividendo ed inoltre di modificare la data di chiusura dell'esercizio portandola al 31 dicembre in modo da poter recepire nel proprio bilancio consolidato le risultanze di quello della Pirelli S.p.A..

La Pirelli S.p.A. ha distribuito per l'esercizio 1990 un dividendo ridotto di L. 70 per le azioni ordinarie e di L. 90 per le azioni di risparmio.

L'andamento del gruppo industriale nel 1991 è stato illustrato in occasione dell'assemblea della collegata Pirelli S.p.A. tenutasi il 20 gennaio e questa società ha dato inizio ad un programma di ristrutturazione che è in corso. Nel quadro di detta ristrutturazione la nostra Società ha partecipato ad un aumento di capitale della Société Internationale Pirelli S.A. conclusosi il 6 febbraio scorso ed a quello della Pirelli S.p.A. che si è concluso il 17 marzo, entrambi con pieno successo.

Per tali sottoscrizioni sono stati utilizzati i fondi provenienti dall'aumento del capitale della Società, deliberato il 29.11.1991 dagli Amministratori, in virtù di delega a suo tempo loro conferita.

Detto aumento, portato a termine il 17 febbraio scorso, comporterà un incremento dei mezzi propri per complessivi 97,5 miliardi.

In considerazione della perdurante situazione recessiva e dell'andamento del gruppo industriale i cui risultati influenzano sensibilmente quelli della Pirelli & C., gli Amministratori raccomandano all'assemblea che si proceda alla distribuzione di dividendi nella misura minima prevista dallo statuto sociale (lire 50 per ciascuna azione ordinaria e lire 70 per ogni azione di risparmio).

IL QUADRO ECONOMICO E FINANZIARIO

Il 1991 è stato un anno di forte rallentamento, per l'economia internazionale. I paesi dell'OCSE hanno registrato un aumento del Prodotto Lordo di circa l'1% contro il 2,6 del 1990. La fase recessiva ha preso avvio negli Stati Uniti e ha coinvolto tutti i paesi europei ad eccezione della Germania che ha potuto contare sulla domanda addizionale delle regioni orientali.

Gli andamenti negativi della domanda di manufatti e le flessioni nelle quotazioni delle materie prime hanno favorito il rallentamento della dinamica dei prezzi. Il tasso medio di inflazione dei paesi OCSE è così passato dal 4,7% nel 1990 al 4,3 nel 1991.

In Italia si è avuto un aumento del prodotto lordo di circa l'1%, pari alla metà di quanto realizzato nell'anno precedente. La recessione ha colpito soprattutto l'industria manifatturiera e in particolare le aree dei beni di investimento e del consumo durevole. La produzione industriale ha registrato una flessione dopo sette anni di crescita.

Il tasso di inflazione è risultato pari al 6,4% in aumento rispetto al 1990 e largamente superiore ai paesi concorrenti. Su questo andamento hanno pesantemente influito le tariffe pubbliche, i prezzi dei beni protetti dalla concorrenza internazionale, i margini del commercio mentre assai più contenuta è stata la dinamica dei prezzi alla produzione dei beni industriali.

I mercati valutari sono stati caratterizzati nel 1991 da notevole stabilità. Il dollaro, che si era rapidamente apprezzato dopo il conflitto del Golfo, si è indebolito nel secondo semestre chiudendo l'anno intorno ai livelli di fine 1990.

Nell'ambito dello SME si sono rafforzate nei primi mesi dell'anno lira, sterlina britannica e peseta, mentre si è indebolito il marco che ha sofferto delle maggiori aspettative inflazionistiche interne e degli eventi in Europa dell'Est. L'apprezzamento del marco nel secondo semestre ha modificato notevolmente la situazione delle valute. Sotto forte pressione sono risultati il franco francese e la sterlina, ma anche la lira ha lentamente perso posizioni collocandosi a fine anno poco al di sotto della parità centrale.

Prospettive 1992

Per il 1992 si prospetta una lenta e contenuta ripresa dell'economia internazionale che, partendo dagli USA, dovrebbe influenzare positivamente l'Europa. Per tutti i paesi europei è prevista una lieve accelerazione della crescita ad eccezione della Germania che, dopo un periodo di fortissima espansione, dovrebbe mostrare un certo rallentamento.

Per l'economia italiana si ipotizza un modesto aumento del Prodotto Lordo intorno all'1%-1,5%. Le prospettive del nostro paese sono rese assai incerte dalle dimensioni del disavanzo pubblico, che appare incontrollabile, e dal tasso di inflazione. Il rientro del disavanzo entro limiti compatibili

con la nostra appartenenza all'Europa e una più contenuta dinamica del costo del lavoro nel settore privato e in quello pubblico sono condizioni ormai indilazionabili per una ripresa equilibrata dell'economia e per ricreare un contesto favorevole allo sviluppo delle imprese.

I mercati finanziari: situazione 1991 e tendenze 1992

Il 1991 è stato un anno di profondi mutamenti per il mercato azionario italiano. L'approvazione della legge sulle SIM (Società di Intermediazione Mobiliare) e sull'insider trading ha avvicinato la borsa italiana dal punto di vista istituzionale ai più evoluti mercati internazionali.

In borsa tuttavia è prevalso il pessimismo, a differenza di quanto avvenuto negli altri paesi.

La fine della guerra del Golfo Persico ha determinato la crescita delle principali borse estere, anticipando notevolmente la ripresa della congiuntura internazionale. I mercati americano, inglese e francese hanno segnato i maggiori rialzi (+27,1, +17,3 e +17,1% rispettivamente). Nel panorama mondiale solamente la borsa di Tokio e appunto quella di Milano hanno registrato performance negative.

L'andamento del mercato azionario italiano è stato contraddistinto da due fasi di segno opposto: durante i primi sei mesi dell'anno l'indice Comit è cresciuto del 20% circa, per poi perdere complessivamente, a fine anno, l'1,48%. La progressiva caduta è iniziata con l'approvazione dell'anticipo del pagamento dell'Invim decennale, che ha determinato il calo del settore assicurativo. Successivamente, il golpe russo ha contribuito a deprimere lo scenario della borsa di Milano, ulteriormente appesantito dalle difficoltà di alcuni intermediari.

La flessione del listino è stata guidata principalmente dai titoli industriali, i cui risultati sono stati penalizzati dal difficile momento congiunturale. I comparti che hanno evidenziato performances positive sono stati quelli difensivi, come gli alimentari, i telefonici e le "utilities".

Il 1992 è iniziato con l'avvento dei nuovi intermediari, le SIM; al di là dei problemi operativi, la solidità patrimoniale dovrebbe offrire maggiori garanzie ai risparmiatori, da tempo lontani dall'investimento in azioni.

Infine, l'approvazione della legge sull'OPA, avvenuta in febbraio, ha completato il quadro normativo legato all'intermediazione, in attesa dell'ultimo tassello legislativo relativo ai fondi chiusi ed ai fondi pensione.

L'incertezza legata al periodo elettorale e l'incognita della effettiva ripresa economica rendono il mercato italiano ancora instabile. Tuttavia, l'avvio di un concreto piano di privatizzazioni e di risanamento del debito pubblico, potrebbero costituire un valido supporto per il miglioramento del mercato sia in termini di prezzi che di volumi negoziati.

NOTE SULL'ANDAMENTO DELLE PIÙ IMPORTANTI PARTECIPAZIONI

Pirelli & C. svolge una parte significativa della propria attività attraverso l'opera delle società da essa controllate e ad essa collegate.

Le aree di maggior intervento riguardano:

- l'attività di intermediazione mobiliare
- l'attività immobiliare
- l'attività di finanziamento e locazione finanziaria

e sono svolte dalle partecipate del cui andamento si dà più avanti notizia. Detiene inoltre, direttamente e indirettamente, una importante partecipazione nella Société Internationale Pirelli S.A. che, a sua volta, è il principale azionista di Pirelli S.p.A.

INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

CABOTO S.p.A. - Come anticipato nella prima parte della relazione, nel corso dell'anno il Banco Ambrosiano Veneto è entrato a far parte della compagine azionaria. La società è ora posseduta pariteticamente al 50% dal Banco e, in modo diretto ed indiretto attraverso la Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd., dalla nostra Società.

Dopo le operazioni sul capitale che hanno consentito il nuovo assetto azionario il capitale sociale ammonta a L. 38,5 miliardi.

La società ha chiuso il proprio bilancio con un forte incremento dell'utile netto che risulta essere di L. 8.517 milioni a fronte di L. 3.512 dell'anno precedente. Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di utili per L. 8 miliardi contro 3,3 del 1990.

L'esercizio è stato caratterizzato da due diverse fasi che hanno visto contrapporsi ad un primo periodo di buona espansione un secondo periodo condizionato dal nervosismo sui tassi e dal cattivo andamento del mercato azionario.

I volumi intermediati hanno raggiunto, come si rileva dal raffronto dei dati, posizioni di notevole importanza soprattutto per quanto riguarda le contrattazioni sul mercato monetario, passate dai 25 mila miliardi del 1988 ai 223 mila miliardi del 1991.

Volumi di contrattazione (in miliardi di lire)

	1988	1989	1990	1991
— titoli azionari	646	1.372	881	551
— titoli di stato ed obbligazioni	24.996	53.795	145.463	223.122
— carta commerciale	1.184	10.742	15.786	11.355
— Totale	26.826	65.909	162.130	235.028

I titoli di terzi in deposito al 31 dicembre ammontavano, a valore di mercato, a L. 1.466,9 miliardi contro 997 dell'esercizio precedente.

Nel quadro delle disposizioni contenute nella legge sulle SIM, Caboto ha creato due società di intermediazione mobiliare e ha essa stessa presentato, usufruendo delle norme legate al regime transitorio, istanza ad ottenere, con

efficacia dal 1° gennaio 1993, l'iscrizione all'albo delle SIM per esercitare attività di negoziazione per conto terzi in borsa e nel mercato ristretto.

Delle due società suddette, CABOTO SIM S.p.A. e CABOTO PARTNERS SIM S.p.A., la sola Caboto SIM, cui partecipa l'agente di cambio Dr. Edgardo Crippa, ha iniziato l'attività nell'anno in corso. Il bilancio che la stessa ha presentato al 31.12.1991, che chiude con un utile netto di L. 12 milioni, è un bilancio di transizione relativo ad un esercizio durante il quale la società non ha svolto alcuna attività in attesa dell'ottenimento delle prescritte autorizzazioni.

La società è dotata di un capitale di L. 10 miliardi ed è posseduta dalla Caboto al 96%.

Esercita attività di negoziazione per conto proprio e per conto terzi e gestione ed amministrazione di patrimoni.

Per quanto riguarda Caboto Partners la società, alla quale non partecipa alcun agente di cambio, è ancora inattiva e per la stessa si stanno valutando ipotesi di adeguato utilizzo.

Ha chiuso l'esercizio al 31.12.1991 con un utile di circa L. 11 milioni senza di fatto aver svolto alcuna attività se non la gestione del proprio patrimonio. Ha un capitale sociale di L. 2 miliardi ed è posseduta da Caboto al 100%.

Il polo polifunzionale del mercato mobiliare è completato dalla SERVIZI FIDUCIARI MILANESI S.p.A., nella quale Caboto partecipa con una quota del 60%.

La società ha ottenuto l'iscrizione nell'apposita sezione dell'Albo previsto dalla legge sulle SIM per esercitare attività di gestione di patrimoni in nome proprio e per conto terzi.

Ha un capitale sociale di L. 1 miliardo e ha chiuso l'esercizio 1991 con un utile netto di L. 184 milioni a fronte di 127 del precedente esercizio.

I patrimoni gestiti ammontavano al 31.12.1991 a L. 365,6 miliardi a fronte di 267,6 al 31.12.1990.

Il Consiglio di amministrazione della società ha proposto, utilizzando parzialmente l'avanzo utili dell'esercizio precedente, la distribuzione di utili per L. 200 milioni.

PIRELLI & Co. (Channel Islands) Ltd. - La società ha sede a Guernsey e si occupa di arbitraggi sui tassi relativi a strumenti a breve e a medio termine. Ha svolto regolarmente la propria attività ma l'attenzione a non correre elevati rischi di cambio ne ha limitato l'operatività.

Ha chiuso il proprio esercizio al 31.12.1991 con un utile netto di 342 mila ECU a fronte di 1,4 milioni dell'esercizio precedente ed è stata proposta la distribuzione di 250 mila ECU.

Alla ricerca di nuove sinergie, in un mercato sempre più universale, la società ha rilevato nel corso dell'esercizio le quote di minoranza della Caboto S.p.A., resesi disponibili in occasione del riassetto azionario di questa e possiede ora il 12,86% circa della società.

Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd. partecipa in due società di gestione di fondi di investimento:

— Equitalia Management Ltd. (posseduta al 50%) che si occupa della gestione di un fondo comune di investimento di diritto estero non quotato

e

— The Sailor's Advisor Company S.A., per il 99,9%, che si occupa della gestione di un fondo comune di investimento di diritto estero quotato in Lussemburgo.

Il loro bilancio non è ancora stato approvato.

ATTIVITÀ IMMOBILIARE

MILANO CENTRALE IMMOBILIARE S.p.A. - Assume sempre più il ruolo di holding immobiliare del Gruppo.

Ha chiuso l'esercizio al 31.12.1991 con un utile netto di L. 1.712 milioni a fronte di 3.634 del 1990. Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di utili per L. 1.600 milioni contro 3.400 del precedente esercizio.

Il peggioramento del risultato è dovuto unicamente al fatto che numerose iniziative immobiliari sono state attivate attraverso società all'uopo costituite e/o acquistate che presentano loro bilanci autonomi.

Pur in un mercato difficile l'andamento dell'attività è stato nettamente positivo.

Il bilancio consolidato, che meglio esprime il lavoro svolto nel campo immobiliare, evidenzia un utile netto di L. 4.551 milioni.

La società possiede le seguenti partecipazioni:

(in milioni di lire)

	Capitale sociale	% di possesso	Valore di bilancio
In società controllate:			
Milano Centrale Gestioni Imm.ri S.p.A.	200	100,00%	200 *
San Carlo Due S.r.l.	20	100,00%	20**
Bofinpart S.r.l.	20	99,00%	19
Bianca Maria S.r.l.	3.000	60,00%	1.800 *
Fin Beta Uno S.r.l.	20	51,00%	13 *
Progetto Navigli S.r.l.	100	50,50%	2.576 *
In società collegate:			
San Carlo Uno S.r.l.	20	50,00%	10**
MI.GI. S.r.l.	20	49,00%	9 *
Promedil 84 S.r.l.	20	29,50%	325**
Orione Immobiliare Prima S.r.l.	20	29,50%	253**
Acquario S.r.l.	3.000	25,00%	750
Fin Alfa S.r.l.	20	25,00%	5**
In altre società:			
Immobiliare Carbonin S.r.l.	14.000	12,00%	1.680 *
Partnership:			
S.C.I. Roev Texas Partners L.P.	15.993	10,00%	1.599
Totale			<u>9.259</u>

* società incluse nel consolidato

** società acquisite nel mese di dicembre 1991

La seguente tabella offre un quadro di sintesi del raffronto tra le poste più significative del consolidato 1991 con i dati emergenti dal bilancio civilistico 1990:

	1990	1991
Aree da edificare		37.233
Immobili in costruzione		13.684
Immobili in vendita	26.476	15.166
Ricavi su vendite immobili	26.683	64.728

Agli investimenti immobiliari figuranti nel bilancio consolidato sono da aggiungere gli investimenti fatti dalle società di recente acquisizione i cui bilanci devono ancora essere approvati.

Il valore di libro di tali immobili riconducibile proporzionalmente alla nostra quota di partecipazione è stimato alla data del 31.12.1991 in circa L. 43 miliardi.

Alla data del 31 dicembre 1991 erano già in corso, per parte delle suddette iniziative, trattative per la loro vendita, alcune delle quali già in fase di conclusione alla data odierna.

MILANO CENTRALE SERVIZI IMMOBILIARI S.p.A. - Svolge attività di intermediazione, consulenza e prestazioni di servizi nel campo immobiliare. Opera in stretto contatto con la Milano Centrale Immobiliare e con le società da questa partecipate assistendole, in particolare, nelle operazioni di commercializzazione e di promozione.

Ha chiuso il proprio bilancio con un utile di L. 1.341 milioni a fronte di 402 del precedente esercizio. Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di utili per L. 1.300 milioni.

Il forte incremento dell'utile è da porre in relazione al maggior lavoro svolto nel corso dell'esercizio che si riassume nei seguenti volumi:

	1990	1991
— proventi da intermediazione	1.604	5.894
— proventi per consulenza ed assistenza	239	501
	1.843	6.395

Nel corso dell'esercizio la società, che è interamente posseduta da Pirelli & C., si è trasformata da S.r.l. in S.p.A. e ha adeguato il proprio capitale sociale a 200 milioni.

ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO E LOCAZIONE FINANZIARIA

MILANO CENTRALE MUTUI S.p.A. - Esercita la propria attività nel campo dei finanziamenti per l'acquisto, la costruzione e la ristrutturazione della casa.

La società è dotata di un capitale sociale di L. 20 miliardi ed è interamente posseduta dalla Pirelli & C.

Ha chiuso l'esercizio 1991 con un utile netto di L. 3.982 milioni, di poco superiore ai 3.905 milioni del 1990.

Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di utili per 3.760 milioni, a fronte dei 3.700 dell'anno precedente.

Pur risentendo del rincaro dei tassi manifestatosi nella seconda metà dell'anno, la società ha ulteriormente incrementato la propria attività.

Nel corso del 1991 sono stati stipulati 1.203 contratti di mutuo contro 1.209 del 1990 per una erogazione in linea capitale di L. 67,1 miliardi di cui 57,9 a tasso indicizzato. Nel precedente esercizio l'erogazione fu di L. 54,1 miliardi, la quota indicizzata fu di L. 46,5 miliardi.

I finanziamenti concessi sono per la quasi loro totalità assistiti da garanzia ipotecaria.

Dal raffronto dei dati di bilancio degli ultimi tre esercizi si rilevano le seguenti variazioni:

(cifre in milioni di lire)

Montante finanziamenti tradizionali:	1989	1990	1991
— mutui ipotecari	176.977	155.565	167.755
— finanziamenti fiduciari	6.673	11.037	14.261
Interessi attivi:			
— di competenza degli esercizi futuri	(67.174)	(71.392)	(73.407)
Crediti in linea capitale	116.476	95.210	108.609
Crediti in linea capitale riferentesi ai mutui senza rimborso predeterminato del capitale	—	56.752	85.671
Totale investimenti in linea capitale	116.476	151.962	194.280
Interessi su crediti:			
— verso mutuatari	17.039	22.426	27.143

I crediti in contenzioso ammontano a L. 3,9 miliardi e sono assistiti da garanzia ipotecaria sugli immobili per un controvalore di L. 9,5 miliardi. Nel corso dell'esercizio è stata acquisita una quota del 10% nella FUTURO S.p.A..

La società ha un capitale sociale di L. 2 miliardi e si occupa di credito al consumo. Tra i suoi azionisti figurano anche alcune Banche Popolari.

Ha chiuso l'esercizio 1991 con un utile netto di L. 299 milioni.

MILANO CENTRALE LEASING S.p.A. - La società svolge la propria attività nel campo del leasing immobiliare e mobiliare.

Ha un capitale sociale di L. 9,9 miliardi ed è interamente posseduta da Pirelli & C..

Il bilancio al 31.12.91 presenta un utile di L. 1.157 milioni a fronte di 973 del precedente esercizio. Il Consiglio di amministrazione ha proposto la distribuzione di utili per L. 1.094 milioni a fronte dei 915 dell'anno precedente. L'attività è continuata con regolarità e nel corso del 1991 la società ha stipulato 131 nuovi contratti contro 139 del 1990, per un valore complessivo di L. 32,6 miliardi, di cui 28,7 per beni immobili e 3,9 per beni mobili. Nello scorso esercizio il valore complessivo dei contratti fu di L. 32,3 miliardi di cui 29,1 per beni immobili e 3,2 per beni mobili.

Per quanto riguarda gli investimenti ed il volume di affari, dal raffronto dei dati degli ultimi tre esercizi si rilevano le seguenti variazioni:

(cifre in milioni di lire)

	1989	1990	1991
— Beni immobili concessi in leasing	54.392	81.116	102.143
— Beni mobili concessi in leasing	8.986	10.413	10.862
— Fondi di ammortamento	(13.825)	(21.352)	(28.943)
Totale	49.553	70.177	84.062
Canoni di locazione	14.740	18.664	23.807

PARTECIPAZIONI NELLA SOCIETE INTERNATIONALE PIRELLI S.A. E NELLA PIRELLI S.P.A.

Pirelli & C. possedeva al 31.12.1991 nel proprio portafoglio titoli 56,7 milioni di azioni Pirelli S.p.A. ordinarie e 17,8 milioni di obbligazioni Industrie Pirelli S.p.A. convertibili in 8,9 milioni di azioni della medesima categoria per un totale complessivo di 65,7 milioni di azioni.

Di queste, 63 milioni sono state poste al servizio del prestito convertibile Mediobanca 8% 88/98 s.s. Pirelli S.p.A. interamente sottoscritto dalla Società Italiana di Partecipazioni S.p.A., controllata dalla Société Internationale Pirelli S.A..

Al 31.12.1991 Pirelli & C. possedeva 1,84 milioni di azioni della Société Internationale Pirelli S.A. (pari al 36,7% delle azioni in circolazione alla stessa data), di cui 0,56 milioni in forma diretta e 1,28 milioni in forma indiretta attraverso la propria controllata al 100% Pirelli & C. Holding S.A. di Basilea.

PIRELLI & C. HOLDING S.A. - Ha chiuso il proprio esercizio sociale con una perdita di 20,5 milioni di franchi svizzeri a fronte di 1 milione dell'esercizio 1990.

Il peggioramento è dovuto alla mancata distribuzione del dividendo da parte della Société Internationale Pirelli S.A. e all'aumento del costo di nuovi finanziamenti rispetto a quelli contratti in passato a condizioni particolarmente favorevoli ed ormai giunti a scadenza.

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un aumento di capitale di 50 milioni di franchi svizzeri previa copertura della perdita di 1 milione di franchi dell'esercizio precedente.

La società era dotata al 31.12.1991 di un capitale sociale di 150 milioni di franchi svizzeri; la partecipazione nella Société Internationale Pirelli S.A. è iscritta in bilancio per 344 milioni di franchi.

Per permettere alla società di sottoscrivere l'aumento di capitale della partecipata, nello scorso mese di febbraio è stato effettuato un ulteriore aumento di capitale di 70 milioni di franchi svizzeri oltre ad un versamento di circa L. 20,5 milioni a copertura della perdita conseguita nel 1991.

In relazione all'andamento generale del Gruppo e al fatto che Société Internationale Pirelli S.A. chiuderà il suo prossimo bilancio al 31.12.1992 le prospettive per il 1992 rimangono tuttora negative.

SOCIETE INTERNATIONALE PIRELLI S.A. - Al 31.12.1991 possedeva attraverso le proprie controllate Società Italiana di Partecipazioni S.p.A. e Société Internationale Pirelli (Channel Islands) Ltd. 453,1 milioni di azioni ordinarie di Pirelli S.p.A. che dopo le operazioni inerenti l'aumento di capitale sono aumentate a 682,3.

Il bilancio al 30.6.1991 ha evidenziato un utile netto di 11,8 milioni di franchi svizzeri contro un utile netto di 75,7 milioni del precedente esercizio.

Le ragioni della forte diminuzione del risultato sono da imputarsi alla sensibile riduzione del dividendo della Pirelli S.p.A., alla sospensione del dividendo di Pirelli Tyre Holding N.V., della quale Société Internationale Pirelli S.A. possiede il 10% del capitale sociale, e alla diminuzione degli utili di tesoreria.

L'assemblea dei soci del 16 dicembre 1991 ha deliberato di non distribuire alcun dividendo e di modificare la data di chiusura dell'esercizio sociale portandola al 31 dicembre di ogni anno, allineandola con la data di chiusura del bilancio di Pirelli S.p.A., al fine di poter recepire nel proprio consolidato quello della Pirelli S.p.A.

Il prossimo esercizio chiuderà quindi il 31 dicembre 1992.

PIRELLI S.p.A. - Il Consiglio di amministrazione di Pirelli S.p.A. nella sua relazione all'assemblea straordinaria degli azionisti del 20 gennaio 1992 ha riferito in merito all'andamento del Gruppo.

Le perdite consolidate previste per l'esercizio 1991 ammontano a circa L. 690 miliardi, di cui la parte attribuibile alla Pirelli S.p.A. è di circa L. 590 miliardi.

La perdita globale consolidata è così composta:

- 110 miliardi dovuti ai risultati della gestione ordinaria,
- 340 miliardi dovuti a costi, oneri, indennizzi e svalutazioni relativi all'operazione Continental,
- 240 miliardi dovuti a costi e stanziamenti per ristrutturazioni.

Per riportare la Pirelli S.p.A. ad una situazione patrimoniale e reddituale soddisfacente il Consiglio di amministrazione ha messo in atto una serie di misure che si riassumono in:

- un aumento di capitale sociale di L. 518,6 miliardi, a cui è stata data attuazione nel corrente mese di marzo;
- un piano di ristrutturazione articolato per settori;
- un programma di dismissioni di attività industriali ed immobiliari con il presunto realizzo di plusvalenze significative;
- il consolidamento a medio e lungo termine di L. 1.500 miliardi di debiti.

L'insieme di queste misure sono ritenute sufficienti per superare le attuali difficoltà, e già l'esercizio 1992 dovrebbe segnare una sensibile ripresa.

ALTRE PARTECIPAZIONI

In società controllate

N.V. BELEGGINGSMAATCHAPPIJ "WILLEM BARENTSZ" -

Amsterdam - Ha un patrimonio netto di 1 milione di fiorini olandesi ed è interamente posseduta da Pirelli & C..

Nel 1991 ha conseguito un utile di 49 mila fiorini a fronte di una perdita di 41 mila del precedente esercizio.

La società si è limitata ad amministrare la propria liquidità ed il proprio portafoglio titoli.

In società collegate

PI.GE.FI. - Pirelli Société de Gestion Financière S.A. - È partecipata dalla nostra società al 30%. Gli altri soci sono per il 40% Société Internationale Pirelli S.A. e per il residuo 30% Pirelli S.p.A..

Ha chiuso l'esercizio al 31.12.1990 con un utile netto di 271 mila franchi svizzeri contro i 358 mila franchi svizzeri del 1989.

La società esercita attività finanziaria quale mandataria dei tre soci per conto dei quali cura l'esecuzione di operazioni di mercato.

TREFIN S.r.l. - È posseduta con quote paritetiche da Pirelli & C., Pirelli S.p.A. e Società Italiana di Partecipazioni S.p.A..

Ha chiuso l'esercizio 1991 con un utile netto di L. 561 milioni a fronte di una perdita di 235 milioni dell'anno precedente.

Detiene una partecipazione del 10% nella AET di Torino, che opera nel settore delle telecomunicazioni.

F.P. INDUSTRIAL ADVISER S.p.A. - È posseduta al 50% dalla Pirelli & C. e al 50% dal Gruppo Fleming & Co. di Londra.

La società è stata costituita nel dicembre del 1989 e svolge la propria attività nell'ambito della consulenza alle imprese.

Ha chiuso l'esercizio 1991 con un utile netto di circa L. 19 milioni contro i 9 del precedente esercizio.

In altre società

Le altre società sono costituite per la massima parte da titoli di società quotate in borsa le quali pubblicano direttamente informazioni sulla loro gestione. Ci limitiamo pertanto a riferire in ordine alle seguenti società non quotate:

FINAVAL S.r.l. - La società gestisce un importante patrimonio immobiliare nel centro di Roma e di Milano.

L'esercizio chiuso al 31.7.1991 presenta un utile di L. 293 milioni a fronte di 277 del precedente esercizio.

OCEAN S.p.A. - Opera nel settore degli elettrodomestici bianchi. Ha chiuso il bilancio al 31.12.1990 con un utile netto di L. 9.772 milioni contro 3.146 del 1989.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO

Principi contabili e criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio. In particolare:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED AMMORTAMENTI:

Immobili

Sono valutati al costo aumentato da spese incrementative del valore e da rivalutazioni monetarie effettuate negli anni precedenti e nell'anno in corso in conformità alla Legge 30.12.1991 n. 413. Le rivalutazioni monetarie sono contenute nel prospetto redatto ai sensi dell'art. 10 Legge 19.3.83 n. 72.

Immobilizzazioni tecniche

Sono iscritte al costo di acquisto.

Gli ammortamenti sono stati calcolati con aliquote ritenute adeguate alla vita utile dei beni ed in accordo con quelle fiscali.

Beni dati in locazione finanziaria

Anch'essi iscritti al costo di acquisto. Gli ammortamenti sono stati calcolati con riferimento alla durata dei singoli contratti.

Il valore risultante dall'applicazione di tale metodologia approssima il valore attuale delle rate a scadere.

PARTECIPAZIONI E TITOLI

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate, secondo il nostro prudente apprezzamento, ai valori in esse investiti nel tempo, aumentati da precedenti operazioni di allineamento monetario e diminuite per riflettere le riduzioni permanenti di patrimonio netto.

Le operazioni di allineamento monetario sono specificate nell'apposito prospetto redatto ai sensi dell'art. 10 della legge 19.3.83 n. 72.

Le partecipazioni nella Pirelli S.p.A. e nella Société Internationale Pirelli S.A. sono state mantenute al costo in quanto, tenuto conto di quanto precedentemente illustrato nelle note sulle partecipazioni, non si prevedono perdite permanenti di valore.

Peraltro va anche tenuto conto che il valore di libro della partecipazione nella Société Internationale Pirelli S.A. risulta inferiore alle quotazioni di borsa. Le partecipazioni in altre società, le obbligazioni convertibili e gli altri titoli obbligazionari e di Stato sono stati valutati al minore tra il prezzo di costo ed il valore corrente.

La configurazione di costo adottata è il LIFO a formazione annuale.

I valori correnti sono stati determinati:

— per i titoli italiani quotati: dalla media dei prezzi di compenso di Borsa dell'ultimo trimestre dell'esercizio;

- per i titoli esteri quotati: dalla media delle quotazioni rilevate alla fine degli ultimi tre mesi dell'esercizio, applicando la media dei rispettivi cambi ufficiali;
- per le azioni Assicurazioni Generali S.p.A. riservate ai portatori di warrants: dal primo prezzo di opzione;
- per i titoli non quotati: dal valore di presunto realizzo.

Il confronto tra il valore di libro dei titoli quotati e la media delle corrispondenti quotazioni borsistiche dell'ultimo trimestre dell'esercizio è evidenziato nel prospetto "portafoglio titoli e partecipazioni" a pag. 59. Il bilancio consolidato allegato evidenzia la differenza risultante tra il valore di carico ed il patrimonio netto delle società controllate consolidate.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono valutati in base al loro presumibile valore di realizzo ottenuto rettificando il valore nominale dei crediti mediante accantonamento in un apposito fondo.

I debiti sono valutati al valore nominale.

DIRITTI DI GODIMENTO

I diritti di godimento sui dividendi sono valutati al costo di acquisto (sostenuto nell'esercizio 1990) ridotto dagli ammortamenti calcolati in linea diretta sulla durata.

Il valore residuo conseguente all'applicazione di tale metodologia è allineato al valore attuale dei previsti dividendi futuri e/o dei valori di risoluzione contrattuale.

ONERI DA AMMORTIZZARE

Sono costituiti da oneri relativi a finanziamenti ricevuti, a costi di ristrutturazione locali e a spese di analisi e programmazione. Sono iscritti al costo diminuito dei relativi ammortamenti, conteggiati in funzione della prevista utilità economica come segue:

- per le spese connesse ai prestiti a medio lungo termine l'aliquota è stata commisurata alla durata degli stessi;
- per le spese di ristrutturazione si è avuto riguardo alla durata dei relativi contratti di locazione ma per un periodo non superiore a 5 anni;
- per le altre spese si è conteggiata l'aliquota del 20%.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

L'indennità di fine rapporto è stata accantonata in base all'anzianità raggiunta a fine anno da ogni singolo dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti alla data del bilancio. L'accantonamento rispecchia l'effettivo debito nei confronti dei dipendenti della società, sulla base della loro posizione giuridica al 31 dicembre 1991.

FONDO IMPOSTE E TASSE

Le imposte sui redditi degli altri esercizi chiusi sino al 31 dicembre 1984 sono state definite per decadenza dei termini di accertamento.

Per gli esercizi dal 1985 al 1990 sono state pagate, mediante autotassazione, le imposte derivanti dalle dichiarazioni dei redditi presentate.

RATEI E RISCONTI

Sono stati determinati in base al criterio della competenza temporale e sono stati preventivamente concordati con il Collegio sindacale.

DIVIDENDI

Sono contabilizzati nell'anno nel quale avviene la distribuzione.

OPERAZIONI INTRAGRUPPO

Le operazioni con società del Gruppo sono effettuate alle normali condizioni di mercato.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono espressi al valore nominale ad eccezione dei titoli da ritirare e da consegnare che sono contabilizzati al valore dei relativi contratti.

COMMENTO ALLE POSTE DEL BILANCIO

Per una migliore informativa patrimoniale-finanziaria della società, alla relazione sono stati allegati i prospetti supplementari così come richiesto dai principi contabili redatti dai consigli nazionali dei dottori commercialisti e ragionieri professionisti.

La redazione del bilancio è stata effettuata secondo il disposto del D.P.R. 31.3.75 n. 137.

È stato inoltre predisposto il bilancio consolidato di Gruppo con le relative note esplicative.

Attività

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (57.360 milioni a fronte di 78.930)

Immobili (11.395 milioni contro 2.677)

aumentano di L. 8.718 milioni di cui 158 milioni per lavori di ristrutturazione effettuati nel corso dell'esercizio, che hanno interessato gli immobili di Via G. Negri 8 e Via G. Negri 10 e 8.560 milioni a seguito dell'applicazione della legge 30.12.1991 n. 413 recante "Disposizioni per la rivalutazione obbligatoria dei beni immobili".

In relazione al disposto di cui all'art. 25, comma 4, di detta legge, si attesta che la rivalutazione è stata effettuata nel rispetto dei criteri previsti dai commi 1, 2 e 3 del citato articolo nonché secondo le modalità di attuazione stabilite dal Ministero delle Finanze con decreto 13.2.1992.

In particolare, il valore attribuito a ciascun bene a seguito della rivalutazione, non supera il maggior importo effettivamente ad esso attribuibile tenuto conto del valore di mercato.

I valori di libro degli immobili in rimanenza sono i seguenti:

	(L./milioni)
- Via Meravigli, 7	35
- Via Negri, 4	25
- Via Negri, 8	5.659
- Via Negri, 10	5.676
Totale	11.395

per un totale di circa 10.500 metri quadrati.

Impianti diversi (757 milioni a fronte di 1.057) diminuiscono di 300 milioni per l'avvenuta cessione di un impianto.

Mobili, automezzi e macchine d'ufficio (1.883 milioni contro 1.816)

aumentano di 67 milioni per saldo tra gli acquisti di nuovi cespiti e la cessione di materiale ormai obsoleto.

Beni dati in locazione finanziaria (290 milioni contro 611)

diminuiscono di 321 milioni a seguito di riscatti esercitati nell'esercizio.

Lo sviluppo dell'attività di locazione finanziaria è interamente affidata alla controllata Milano Centrale Leasing S.p.A..

DIRITTI DI GODIMENTO (43.033 milioni contro 72.766)

diminuiscono di 29.733 milioni per effetto delle quote di ammortamento relative all'esercizio.

L'iscrizione residua in bilancio si riferisce per 26,6 miliardi ai diritti su 101,7 milioni di azioni Pirelli S.p.A. e per 16,4 miliardi a quelli sulla totalità del pacchetto azionario della società Macchingraf S.p.A., appartenente al gruppo olandese Buhrmann Tetterode di Amsterdam.

Per quanto riguarda il contratto sulle azioni della Pirelli S.p.A. esso è assistito da clausole contrattuali che permettono la risoluzione dello stesso nel caso in cui si manifestassero condizioni troppo onerose per la nostra Società; per quanto attiene al contratto Macchingraf, la cui scadenza contrattuale avverrà nell'anno in corso, i dati di preconsuntivo del bilancio 1991 sono tali da assicurare ogni tranquillità sulla conclusione dell'operazione.

TITOLI E PARTECIPAZIONI (884.729 milioni a fronte di 926.373)

Sono esposti analiticamente, con le variazioni intervenute nell'esercizio nel prospetto "portafoglio titoli e partecipazioni" a pag. 59.

Le minusvalenze verificatesi nell'esercizio, oggetto di svalutazione mediante la riduzione del costo dei titoli, sono analiticamente esposte nella colonna "i" e "hl" del suddetto prospetto a pag. 59.

La seguente tabella offre un quadro di sintesi dei movimenti, a valori di libro, intervenuti nel portafoglio:

(in L./milioni)

	PARTECIPAZIONI			TITOLI OBBLIGAZIONARI E DI STATO		TOTALE
	in società controllate	in società collegate	in altre società	obbligazioni convertibili	altri titoli	
Situazione al 31.12.1990	155.805	256.541	367.050	45.100	101.877	926.373
AUMENTI:						
- per acquisti	10.096	4.677	124.500	—	190.942	330.215
- per sottoscrizioni	43.600	—	29.903	3.410	825	77.738
- per conversioni	—	—	11.308	7	—	11.315
- per copertura perdite pregresse	933	—	—	—	—	933
- per riclassifica contabile	—	14.300	3.030	—	359	17.689
	54.629	18.977	168.741	3.417	192.126	437.890
DIMINUZIONI:						
- per vendite	15.589	30.545	157.132	1.078	175.631	379.975
- per rimborsi	—	—	—	235	28.688	28.923
- per conversioni	—	—	6.620	4.695	—	11.315
- per riclassifica contabile	14.300	3.030	—	359	—	17.689
	29.889	33.575	163.752	6.367	204.319	437.902
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	(17.195)	(295)	(23.190)	(944)	(8)	(41.632)
Differenza aumenti/ diminuzioni e svalutaz.	7.545	(14.893)	(18.201)	(3.894)	(12.201)	(41.644)
Situazione al 31.12.1991	163.350	241.648	348.849	41.206	89.676	884.729

Le principali variazioni dei titoli e delle partecipazioni riguardano:

Partecipazioni in società controllate (163.350 milioni a fronte di 155.805)

L'aumento di 7.545 milioni è generato dalle operazioni sulle seguenti partecipazioni:

- Pirelli & C. Holding S.A. 27.338 milioni
- Caboto S.p.A. (19.793) milioni

L'aumento della Pirelli & C. Holding S.A. rappresenta il saldo tra le seguenti operazioni:

- 43.600 milioni - sottoscrizione dell'aumento di capitale da 100 a 150 milioni di Fr.Sv.;
- 933 milioni - ripianamento perdita dell'esercizio 1990;
- (17.195) milioni - svalutazione della partecipazione sulla base della perdita di esercizio conseguita nel 1991.

La diminuzione della Caboto S.p.A. è dovuta per:

- 5.493 milioni - al saldo tra l'acquisto di 27.317 e la cessione di 82.250 azioni;
- 14.300 milioni - alla riclassifica contabile tra le "società collegate" delle residue n. 143.000 azioni.

Sulla cessione delle azioni Caboto S.p.A. è stata realizzata una plusvalenza di L. 28.041 milioni.

In allegato si riportano i bilanci al 31 dicembre 1991 delle società controllate.

Partecipazioni in società collegate (241.648 milioni a fronte di 256.541).

La differenza di 14.893 milioni, al netto di 295 milioni di svalutazioni su warrants in portafoglio, risulta per saldo tra l'aumento dovuto alla riclassifica contabile di cui sopra e le variazioni in diminuzione registrate nelle seguenti partecipazioni:

- 21.994 milioni - nella partecipazione Pirelli S.p.A. per saldo tra l'acquisto di 2,53 milioni e la cessione di 13,13 milioni di azioni, di cui 10,5 milioni in relazione alla conversione di una tranche di obbligazioni Mediobanca 8% 88/98 s.s. Pirelli S.p.A.;
- 6.165 milioni - nella partecipazione S.C.I. S.p.A. a seguito della cessione di n. 2.062.500 azioni e la conseguente riclassifica contabile tra le "altre società" delle residue n. 2.437.500 azioni;
- 739 milioni - alla cessione della partecipata Willerbond Capital Management Co.

Sulle vendite è stato realizzato un utile di 9,3 miliardi di cui 5,7 sulle azioni Pirelli S.p.A. cedute a fronte della conversione delle obbligazioni convertibili.

In allegato si riportano i dati essenziali degli ultimi bilanci approvati.

Partecipazioni in altre società (348.849 milioni contro 367.050)

Diminuiscono di 18,2 miliardi, al netto di 23,2 miliardi di svalutazione per adeguare i valori di carico alla media dei prezzi di compenso dell'ultimo trimestre.

Le principali operazioni in aumento hanno riguardato:

- nell'ambito del consorzio organizzato da Mediobanca, la sottoscrizione per 17,5 miliardi di 2,9 milioni di azioni Assicurazioni Generali messe a disposizione dei portatori di warrants;
- nell'attività di trading, la sottoscrizione di 434 mila warrants Assicurazioni Generali per 9 miliardi e il saldo tra l'acquisto di 15 milioni e la cessione di 9,8 milioni di azioni Montedison per complessivi 7,8 miliardi.

Le variazioni in diminuzione hanno riguardato per:

- 24,2 miliardi - il saldo tra la cessione di 1,2 milioni e l'acquisto di 613 mila azioni Assicurazioni Generali e per
- 11,5 miliardi - il saldo tra la cessione di 8,5 milioni e l'acquisto di 6,9 milioni di azioni Fiat privilegiate.

Gli utili realizzati sulla negoziazione delle partecipazioni in "altre società" sono stati di 8.707 milioni.

Obbligazioni convertibili (41.206 milioni a fronte di 45.100).

Le svalutazioni apportate alle rimanenze sono state pari a 944,2 milioni. Le principali variazioni in aumento riguardano per 2.339 milioni la sottoscrizione di obbligazioni Centrobanca 8,75% 91/96 serie speciale Saffa r.n.c.; quelle in diminuzione riguardano per 4.050 milioni la conversione di obbligazioni Eridania 10,75% 85/90 in azioni ordinarie.

Altri titoli obbligazionari e di stato (89.676 milioni contro 101.877)

Sono costituiti per la massima parte da titoli di Stato con scadenza entro il quinquennio.

La diminuzione di 12.201 milioni è da attribuirsi principalmente al saldo tra titoli acquistati e venduti o rimborsati durante l'esercizio.

Le svalutazioni apportate alle rimanenze sono state pari a 8 milioni.

CREDITI e CAMBIALI ATTIVE (156.972 milioni a fronte di 155.474)

sono costituiti da:

- Crediti verso controllate (63.716 milioni contro 50.306), a fronte di:
 - fatturazioni per servizi resi 949 milioni
 - crediti di conto corrente in relazione alla gestione centralizzata della tesoreria:
 - 33.099 milioni verso la Milano Centrale Mutui S.p.A.;
 - 3.593 milioni verso la Milano Centrale Leasing S.p.A.;
 - 17.714 milioni verso la Milano Centrale Immobiliare S.p.A.;
 - 782 milioni verso la Milano Centrale Gestioni Immobiliari S.p.A.;
 - 877 milioni verso la Bofinpart S.r.l.;
 - 268 milioni verso la Bianca Maria S.r.l.

56.333

- finanziamenti concessi per:

- 3.526 milioni alla Fin Beta Uno S.r.l.;
- 2.908 milioni alla Progetto Navigli S.r.l.;
- 6.434 milioni

— Crediti verso società collegate (21.203 milioni contro 1.158) di cui:

- fatturazioni per servizi resi L. 1.051 milioni
- crediti di conto corrente in relazione alla gestione centralizzata della tesoreria:
 - 2.234 milioni verso la Caboto S.p.A.
 - 172 milioni verso la Servizi Fiduciari Milanesi S.p.A.
- finanziamenti concessi per:
 - 928 milioni alla MI.GI S.r.l.;
 - 5.341 milioni alla Orione Immobiliare Prima S.r.l.;
 - 3.185 milioni alla Promedil 84 S.r.l.;
 - 9.343 milioni alla Fin Alfa S.r.l..

Le società Bofinpart S.r.l., Bianca Maria S.r.l., Fin Beta Uno S.r.l., Progetto Navigli S.r.l., MI.GI. S.r.l., Orione Immobiliare Prima S.r.l., Promedil 84 S.r.l. e Fin Alfa S.r.l. sono partecipate dalla controllata Milano Centrale Immobiliare S.p.A. e sono impegnate in iniziative immobiliari.

— Crediti verso banche (1.107 milioni contro 11.629), per temporanee disponibilità alla data del 31.12.1991.

— Crediti verso clienti e altri crediti (70.946 milioni a fronte di 89.982), di cui:

- 125 milioni (contro 206) verso inquilini per rate correnti di affitto e di rivalsa di spese;
- 213 milioni (contro 1.002) per crediti diversi;
- 209 milioni (contro 759) per fatturazioni per prestazioni di servizi e partite di carattere transitorio;
- 70.399 milioni (contro 78.488) per anticipi di imposta, ritenute d'acconto subite, crediti d'imposta sui dividendi incassati, credito IVA, crediti vari verso l'Erario e partite diverse.

Nel bilancio dello scorso esercizio erano evidenziati

- 8.945 milioni per residuo crediti verso clienti per mutui ipotecari e
- 5.692 milioni di cambiali attive relative a mutui cambializzati.

Una parte di questi crediti è stata regolarmente incassata nel corso dell'esercizio, per la parte residua è stata effettuata una cessione pro-soluto alla controllata Milano Centrale Mutui S.p.A., le cui strutture meglio si adattano ad una gestione divenuta troppo onerosa per la nostra società trattandosi di numerose partite di esiguo importo unitario.

ONERI DA AMMORTIZZARE (1.379 milioni a fronte di 1.900)

sono rappresentati per:

- 948 milioni (contro 1.184) dal residuo delle spese relative al finanziamento a medio-lungo termine a fronte di emissione di obbligazioni convertibili Mediobanca 6,5% 86/96 s.s. Pirelli & C.;
- 376 milioni (contro 438) dal residuo delle spese relative al finanziamento a medio-lungo termine a fronte di emissione di obbligazioni convertibili Mediobanca 8% 88/98 s.s. Pirelli S.p.A.;
- 20 milioni (contro 38) dal residuo delle spese di analisi e di programmazione relative al centro elaborazione dati;
- 35 milioni (contro 240) dal residuo delle spese di ristrutturazione dei locali.

RATEI E RISCONTI ATTIVI (7.303 milioni a fronte di 6.165)

I ratei, 7.213 milioni, a fronte di 5.924, sono principalmente costituiti dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e di Stato. I risconti, 90 milioni a fronte di 241, sono relativi a spese per commissioni passive e oneri assicurativi di competenza dell'esercizio futuro.

Passività

PATRIMONIO NETTO (608.919 milioni a fronte di 622.620)

Le variazioni registrate sono costituite da:

CAPITALE SOCIALE (177.088 milioni contro 177.087) aumenta di 1 milione a seguito della avvenuta conversione di 1.178 obbligazioni del prestito obbligazionario Mediobanca 6,5% 1986/1996 s.s. Pirelli & C..

Il capitale sociale è ora suddiviso in n. 142.696.062 azioni ordinarie e n. 34.392.201 azioni di risparmio, tutte da L. 1.000 cadauna.

RISERVA LEGALE (35.417 milioni a fronte di 33.188) aumenta di 2.229 milioni per l'assegnazione deliberata dall'assemblea ordinaria del 23.4.1991 al fine di riproporzionare la riserva al quinto del capitale sociale.

A seguito tuttavia del modesto aumento intervenuto nel capitale sociale, successivamente all'assemblea suddetta, la riserva è ora di poco inferiore al 20% dello stesso.

RISERVA PER SOVRAPPREZZO AZIONI (262.434 milioni a fronte di 262.429) aumenta di 5 milioni a seguito dell'operazione sul capitale sopra descritta.

RISERVA DI RIVALUTAZIONE L. 30.12.91 n. 413 (7.190 milioni contro 0) è una posta di nuova istituzione e rileva la rivalutazione obbligatoria effettuata sugli immobili al netto del suo effetto fiscale.

UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE RIPORTATO A NUOVO (30.658 milioni a fronte di 20.140) aumenta di 10.518 milioni a seguito delle delibere prese nell'assemblea ordinaria del 23.4.1991.

In ottemperanza al disposto dell'art. 105, 7° comma del D.P.R. 22.12.1986 n. 917 alleghiamo, quale parte integrante della presente relazione, il profilo fiscale delle riserve e dei fondi iscritti in bilancio.

FONDI (24.886 milioni a fronte di 38.399 milioni)

Le variazioni riguardano:

- i Fondi ammortamento (2.363 milioni contro 2.741), che diminuiscono di 378 milioni quale differenza tra gli ammortamenti dell'esercizio (336 milioni), e gli utilizzi per dismissioni (714 milioni);
- il Fondo trattamento di fine rapporto (1.014 milioni contro 940) che aumenta di 74 milioni per differenza fra gli accantonamenti dell'esercizio (240 milioni), e gli utilizzi (166 milioni) per 8 dipendenti;
- il Fondo adeguamento valore di rimborso del debito a medio-lungo termine a fronte di emissione di obbligazioni convertibili (2.975 milioni contro 0) di nuova istituzione.

Pirelli & C. ha contratto nel 1986 con Mediobanca un prestito a medio-lungo termine a fronte dell'emissione da parte di quest'ultima di obbligazioni convertibili in azioni di risparmio di Pirelli & C.. Il valore di rimborso di detto debito è pari al valore di rimborso delle obbligazioni eventualmente non convertite.

Tenuto conto delle quotazioni di borsa delle azioni di risparmio, del valore di esercizio dell'opzione spettante ai portatori delle obbligazioni Mediobanca 6,50% 86/96 s.s. Pirelli & C. e del valore di rimborso del prestito, che a norma di regolamento prevede una maggiorazione in aggiunta al valore nominale, si è ritenuto prudentiale, in previsione di una ipotesi di una futura non convertibilità, procedere, con inizio dall'esercizio in corso e sino all'esercizio 1995, all'ammortamento di tale maggior onere. Ricordiamo che le obbligazioni suddette sono convertibili fino al 1° luglio 1994 in azioni di risparmio Pirelli & C. in ragione di 1 azione ogni obbligazione del valore nominale di L. 5.000. Le obbligazioni che risulteranno in circolazione dopo tale data, perchè non convertite, saranno rimborsate in 2 rate uguali al 1° gennaio degli anni 1995 e 1996 e ai portatori sarà riconosciuta una maggiorazione, in aggiunta al valore nominale, pari al:

- 10% del capitale nominale per ogni obbligazione rimborsabile al 1° gennaio 1995 e
- 20% per ogni obbligazione rimborsabile al 1° gennaio 1996;
- il Fondo rischi su crediti per interessi di mora D.P.R. 917/86 (0 contro 582 milioni), che diminuisce di 582 milioni per azzeramento dello stesso a seguito dell'avvenuta cessione dei crediti verso mutuatari;
- il Fondo imposte e tasse (17.534 milioni contro 33.136), che diminuisce di 15.602 milioni per saldo tra gli utilizzi per 25.892 milioni e gli accantonamenti per 10.290.

Il fondo comprende anche delle imposte differite per complessivi 3.307 milioni in relazione alle plusvalenze immobiliari conseguite nell'eser-

cizio 1989 e per le quali la società in armonia a quanto previsto dall'art. 54 del D.P.R. 917/86 si è avvalsa della facoltà di farle concorrere alla formazione del reddito imponibile nell'esercizio nel quale si sono manifestate e nei 4 successivi.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI (0 contro 277 milioni)

Nel corso dell'esercizio tutti i prestiti obbligazionari ancora in essere sono giunti a scadenza.

Il residuo debito, 4 milioni, non ancora riscosso dagli obbligazionisti è stato iscritto tra gli "Altri debiti".

ISTITUTI A MEDIO LUNGO TERMINE (370.464 milioni a fronte di 380.499)

sono costituiti per:

- 90.290 milioni (contro 90.296), dal residuo finanziamento di originarie lire 90.410 milioni erogato da Mediobanca a fronte del prestito denominato "Mediobanca 6,5% 1986/1996 s.s. Pirelli & C." convertibile dal 1° luglio 1989 al 1° luglio 1994 in azioni di risparmio Pirelli & C.. Dopo le conversioni effettuate nell'esercizio il prestito è ora costituito da n. 18.058.130 obbligazioni del valore nominale di L. 5.000 cadauna.
- 150.174 milioni (contro 175.203), dal residuo finanziamento, di originarie lire 250.290 milioni, erogato da Mediobanca a fronte del prestito obbligazionario, di pari importo, denominato "Mediobanca 8% 1988/1998 s.s. Pirelli S.p.A.", interamente sottoscritto dalla Società Italiana di Partecipazioni S.p.A., e convertibile in azioni ordinarie Pirelli S.p.A. nel rapporto di 1 azione ogni obbligazione posseduta. Dopo le conversioni avvenute nell'esercizio il prestito è ora costituito da n. 54 milioni di obbligazioni del valore nominale di L. 2.781 cadauna.
- 130.000 milioni (contro 115.000), da finanziamenti contratti con istituti specializzati. Nel corso dell'esercizio sono aumentati di 15 miliardi per differenza tra nuovi finanziamenti per 50 miliardi ed estinzioni per 35 miliardi.

DEBITI (101.126 milioni a fronte di 120.887) di cui:

- 2.250 milioni (contro 1.599), verso la controllata Milano Centrale Servizi Immobiliari S.p.A. per rapporto di conto corrente relativo alla gestione centralizzata della tesoreria;
- 118 milioni (contro 18), verso la collegata Pirelli S.p.A. per fatture a fronte di prestazioni di servizi;
- 93.624 milioni (contro 110.863), verso banche per finanziamenti a breve termine;
- 1.045 milioni (contro 877), verso fornitori per fatture in corso di regolamento;
- 4.088 milioni (contro 7.530), per debiti diversi costituiti da:
 - 1.152 milioni (a fronte di 1.057), per dividendi da corrispondere ad azionisti;

- 2.936 milioni (a fronte di 6.475), per debiti verso l'Erario per ritenute, verso gli Istituti previdenziali per contributi e verso clienti e altri creditori per operazioni in corso.

Nel bilancio dello scorso esercizio era evidenziato un debito di conto corrente di 507 milioni verso la controllata Milano Centrale Leasing S.p.A.. Trattandosi di un debito legato alla gestione centralizzata della tesoreria, raccoglieva eccedenze temporanee di liquidità subito riutilizzata dalla stessa controllata.

RATEI E RISCONTI PASSIVI (2.373 a fronte di 6.181)

I ratei, (2.370 milioni a fronte di 2.756) rilevano gli interessi maturati alla fine dell'esercizio sui finanziamenti passivi.

I risconti passivi, (3 milioni contro 3.425) sono costituiti dalle quote di competenza dei futuri esercizi dei canoni di locazione finanziaria.

CONTI D'ORDINE (284.965 milioni a fronte di 270.592)

di cui titoli di proprietà in deposito presso terzi per 43.343 milioni e titoli di proprietà in deposito a garanzia per 195.934 milioni. Le fidejussioni prestate a terzi ammontano a 44.306 milioni e riguardano garanzie rilasciate a favore di cedenti di immobili nel quadro dell'attività immobiliare intrapresa dal Gruppo.

Conto profitti e perdite - perdite

Gli INTERESSI PASSIVI passano da 39.327 a 50.974 milioni e sono rappresentati per:

- 13.619 milioni (contro 13.335), da interessi maturati sui debiti verso le banche;
- 233 milioni (contro 285), da interessi maturati a favore di società controllate e collegate;
- 37.008 milioni (contro 25.056), da interessi maturati sui finanziamenti a medio-lungo termine;
- 38 milioni (contro 77), da interessi maturati su altri debiti;
- 76 milioni (contro 574), da interessi relativi alle operazioni di sconto di cambiali attive.

Le SPESE PER ACQUISTI E PRESTAZIONI DI SERVIZI ammontano complessivamente a 8.018 milioni (7.554 nel 1990) e sono costituite per:

- 927 milioni (contro 1.273), da spese bancarie e di compra/vendita titoli;
- 2.687 milioni (contro 2.510), da spese per prestazioni di servizi, consulenze, professionali e legali;
- 548 milioni (contro 516), da affitti passivi;
- 3.488 milioni (contro 2.790), da spese di manutenzione, viaggi, postali, telefoniche, assicurative, pubblicità e varie;

- 368 milioni (contro 465), da spese inerenti la manutenzione e la gestione degli immobili. Tra i ricavi sono evidenziate quote di rivalsa a carico degli inquilini per 354 milioni.

Il COSTO DEL LAVORO ammonta a 5.108 milioni (contro 4.842), e comprende le retribuzioni, i contributi e l'accantonamento al Fondo per il trattamento di fine rapporto. Al 31.12.1991 il personale era composto da n. 37 unità contro 42 del precedente esercizio.

La voce IMPOSTE E TASSE evidenzia per 10.290 milioni l'accantonamento al Fondo per le imposte di competenza dell'esercizio e per 2.558 milioni l'INVIM straordinaria pagata sugli immobili di proprietà e altri oneri fiscali diversi.

PERDITE SU NEGOZIAZIONI DI TITOLI e MINUSVALENZE SU VALUTAZIONE TITOLI E PARTECIPAZIONI

Nell'esercizio si sono manifestati 4.233 milioni di perdita sulla negoziazione di titoli di trading. In sede di valutazione delle rimanenze sono state apportate svalutazioni al portafoglio titoli, come da dettaglio del prospetto "portafoglio titoli e partecipazioni" a pag. 59, per complessivi 41.632 milioni di cui 17.195 milioni su titoli di società controllate, 295 milioni su titoli di collegate e 24.142 su titoli azionari di altre società, obbligazioni convertibili e titoli di Stato.

Le PERDITE SU CREDITI ammontano a 82 milioni e derivano da prudenziali svalutazioni di crediti dubbi sottoposti a procedure concorsuali.

Gli ONERI DIVERSI ammontano a 1.200 milioni, (661 nel 1990), e comprendono principalmente spese di rappresentanza, tipografiche, cancelleria e spese diverse in parte recuperate.

Il relativo ricavo è stato iscritto tra i proventi diversi.

Conto profitti e perdite - profitti

I DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI passano da 69.526 milioni dell'esercizio precedente a 53.494 milioni. I dividendi delle società controllate aumentano di 3.488 milioni in relazione ai migliori risultati complessivamente ottenuti dalle stesse.

La voce "dividendi da partecipazioni in società collegate" diminuisce da 25.996 a 12.446 milioni per effetto, come precedentemente illustrato, della mancata distribuzione del dividendo della partecipata Société Internationale Pirelli S.A., e della diminuzione del dividendo incassato dalla partecipata Pirelli S.p.A. in relazione al minor dividendo unitario distribuito ed al minor numero di azioni possedute.

Nei dividendi da altre società che diminuiscono di 5.971 è compreso il dividendo percepito sulle azioni Macchingraf, inferiore di 5 miliardi rispetto a quello precedente ma in linea con le aspettative.

Ai dividendi va riconosciuto un credito d'imposta pari a 29.385 milioni rispetto a 35.178 del precedente esercizio.

Gli INTERESSI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI E DI STATO sono in linea con l'esercizio precedente e passano da 17.882 a 17.581 milioni.

Gli INTERESSI ATTIVI aumentano da 8.488 milioni a 9.787 milioni e sono costituiti per:

- 7.458 milioni (contro 4.208), da interessi verso società controllate e collegate;
- 1.028 milioni (contro 2.427), da quote di interessi di competenza dell'esercizio sui mutui erogati alla clientela;
- 1.301 milioni (contro 2.194), da interessi su crediti verso banche e diversi.

Gli UTILI SU NEGOZIAZIONE DI TITOLI AZIONARI, OBBLIGAZIONARI E DI STATO, ammontano complessivamente a 52.704 milioni a fronte di 44.095 dell'esercizio precedente e figurano classificati in bilancio secondo le categorie prescritte dalla legge.

COMMISSIONI, SCONTI E COMPENSI PER ALTRI SERVIZI FINANZIARI, ammontano a 5.381 milioni contro 3.597 milioni dell'esercizio precedente e si riferiscono a provvigioni su operazioni finanziarie e a servizi resi.

I PROVENTI DIVERSI E LE SOPRAVVENIENZE, sono pari a 2.592 milioni, a fronte di 972 del precedente esercizio, e derivano da recuperi di spese e da ricavi diversi.

Dopo la chiusura dell'esercizio, in accordo con il piano di ristrutturazione del gruppo industriale, è stato dato corso ai seguenti aumenti di capitale:

- **PIRELLI & C. A.P.A.**
Aumento da 177,0 a 210,4 miliardi mediante emissione di n. 24.393.298 azioni a L. 4.000 cadauna.
- **SOCIETE INTERNATIONALE PIRELLI S.A.**
Aumento da 613,0 a 845,9 milioni di franchi svizzeri mediante emissione di n. 2.007.098 azioni e n. 321.000 buoni di partecipazione.
La nostra Società e la controllata Pirelli & C. Holding S.A. hanno interamente sottoscritto la quota di loro spettanza per complessivi 110,4 milioni di franchi svizzeri. Dopo le suddette operazioni Pirelli & C. e Pirelli & C. Holding S.A. posseggono rispettivamente 0,78 e 1,86 milioni di azioni pari complessivamente al 37,6% delle azioni attualmente in circolazione.
- **PIRELLI S.p.A.**
Aumento da 997,9 a 1.516,5 miliardi mediante emissione di 518.620.070 azioni a L. 1.000 cadauna.
La nostra Società ha interamente sottoscritto la quota di sua spettanza per complessivi 32.850 milioni.

Al fine di dotarsi dei mezzi propri necessari a sottoscrivere l'aumento di capitale della partecipata Société Internationale Pirelli S.A., Pirelli & C. Holding S.A. ha a sua volta deliberato un aumento di capitale di 70 milioni di franchi svizzeri, interamente sottoscritto dalla nostra società previo versamento di 20,5 milioni di franchi svizzeri a copertura delle perdite conseguite nel 1991.

L'esercizio chiude, dopo l'accantonamento delle imposte di competenza e la contabilizzazione del credito d'imposta sui dividendi, con un utile netto di L. 16.158.471.594.

Vi proponiamo di distribuire ai soci, dopo lo stanziamento alla riserva legale di L. 235.600, che raggiunge così il quinto del capitale sociale, un dividendo di L. 70 alle azioni di risparmio (con un diritto per il percipiente ad un credito d'imposta di L. 39,375 per ciascuna delle azioni di risparmio nominative per le quali non venga richiesta l'applicazione della ritenuta a titolo d'imposta) e di L. 50 alle azioni ordinarie (con il diritto per il percipiente ad un credito d'imposta di L. 28,125).

La distribuzione suddetta non comporta imposte di conguaglio.

Se siete d'accordo sulle nostre proposte, Vi invitiamo ad assumere - dopo aver preso atto della relazione del Collegio sindacale - la seguente:

DELIBERAZIONE

L'assemblea degli Azionisti:

- preso atto della relazione degli Amministratori;
- preso atto della relazione del Collegio sindacale;
- esaminato il bilancio al 31 dicembre 1991 che chiude con un utile di L. 16.158.471.594

delibera

a) di approvare:

- la relazione degli Amministratori;
- la situazione patrimoniale ed il relativo conto profitti e perdite dell'esercizio chiusosi al 31 dicembre 1991 che evidenziano un utile di L. 16.158.471.594, così come presentati dagli Amministratori, nel loro complesso, nelle singole appostazioni e con gli stanziamenti proposti;

b) di destinare l'utile dell'esercizio di L. 16.158.471.594, come segue:

- alla riserva legale, sino al raggiungimento del
20% del capitale sociale L. 235.600
- alle n. 34.392.201 azioni di risparmio in ra-
gione di L. 70 ciascuna L. 2.407.454.070

— alle n. 167.089.360 azioni ordinarie in ragione di L. 50 ciascuna	L.	8.354.468.000
— agli Amministratori il 2,5% dell'importo determinato in base all'art. 24 dello statuto sociale	L.	134.907.848
— a nuovo residuo utile di	L.	5.261.406.076

*

GLI AMMINISTRATORI

Leopoldo Pirelli - Vincenzo Sozzani - Luigi Orlando
Alberto Pirelli - Marco Tronchetti Provera

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 1991

Agli Azionisti della
Pirelli & C. - Accomandita per Azioni

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 1991, la relazione degli Amministratori e i documenti giustificativi, messi a nostra disposizione ai sensi dell'articolo 2432 del Codice Civile.

I risultati dell'esercizio si compendiano nelle seguenti classi di valori reddituali, espressi in miliardi di lire:

— ricavi per dividendi (incluso credito d'imposta)	L.	82,9	
— ricavi per interessi	L.	27,4	
— utili su negoziazione titoli	L.	52,7	
— locazioni, altri proventi e sopravvenienze ...	<u>L.</u>	<u>10,8</u>	L. 173,8
— oneri finanziari	L.	51,0	
— altri costi e perdite	L.	48,1	
— perdite su negoziazione titoli	L.	4,2	
— svalutazione di titoli e di partecipazioni	L.	41,6	
— oneri tributari	<u>L.</u>	<u>12,8</u>	<u>L. (157,7)</u>
— utile dell'esercizio			<u><u>L. 16,1</u></u>

I valori patrimoniali (netti di poste rettificative ed essi pure espressi in miliardi di lire) si compendiano come segue:

Attività:

— titoli e partecipazioni	L.	884,7	
— diritti di godimento	L.	43,0	
— altre immobilizzazioni e spese da ammortizzare	L.	13,4	
— partite creditorie (inclusi risconti e ratei attivi)	L.	162,2	
— disponibilità (in cassa e presso banche)	<u>L.</u>	<u>1,1</u>	<u><u>L. 1.104,4</u></u>

Passività:

— partite debitorie a medio-lungo termine	L. 370,5	
— fondo trattamento di fine rapporto del personale	L. 1,0	
— altre partite debitorie (inclusi risconti e ratei passivi e fondo imposte e tasse)	<u>L. 124,0</u>	L. 495,5

Patrimonio Netto:

— capitale sociale versato	L. 177,1	
— riserva legale	L. 35,4	
— altre riserve e utili riportati	L. 380,3	
— utile di cui al progetto di bilancio	<u>L. 16,1</u>	<u>L. 608,9</u>
		<u><u>L. 1.104,4</u></u>

I conti d'ordine, per i titoli di proprietà presso terzi, cauzioni e garanzie diverse e altre partite di memoria assommano a 284,9 miliardi di lire.

Per ragioni di riscontro puntuale, si precisa che:

- il capitale sociale è costituito da:
 - L. 142.696.062.000 per azioni ordinarie;
 - L. 34.392.201.000 per azioni di risparmio;
- la riserva legale è di L. 35.417.417.000;
- l'utile dell'esercizio 1991 è di L. 16.158.471.594.

I suddetti valori corrispondono alle risultanze delle rilevazioni contabili oggetto dei nostri periodici controlli e tenute in conformità alle norme di legge. Al momento di sottoscrivere questa relazione, la società di revisione KPMG Peat Marwick Fides S.n.c. di Giuseppe Angiolini & C. ha comunicato che nel corso dei suoi accertamenti non ha rilevato ragione alcuna di eccezioni.

Rispetto al bilancio del 1990 il capitale sociale è aumentato di L. 1.178.000 per effetto della conversione in azioni di risparmio da nominali L. 1.000 e di n. 1.178 obbligazioni Mediobanca 6,5% 86/96 s.s. Pirelli & C.

Gli Amministratori hanno comunicato al Collegio sindacale i criteri adottati nella valutazione delle partecipazioni, dei diritti di godimento e dei titoli a reddito fisso, così come riferito nella loro relazione.

Detti criteri rispondono al principio di prudenza e hanno sostanziale riferimento al costo di acquisizione (aumentato, in alcuni casi, da precedenti operazioni di rivalutazione monetaria e al netto delle svalutazioni operate).

I “valori correnti” di confronto sono stati così determinati:

- per i titoli ed i warrants quotati, dalla media dei prezzi di compenso di Borsa dell’ultimo trimestre dell’esercizio;
- per i titoli esteri quotati, dalla media delle quotazioni rilevate alla fine degli ultimi tre mesi dell’esercizio, applicando la media dei rispettivi cambi ufficiali;
- per i titoli non quotati, dal valore di presunta realizzazione.

La valutazione nella Société Internationale Pirelli S.A. è stata per altro mantenuta al costo ancorchè esso sia inferiore alla media delle quotazioni dell’ultimo trimestre 1991. Parimenti al costo è stata mantenuta la valutazione nella Pirelli S.p.A. in quanto gli Amministratori hanno ritenuto di dare particolare apprezzamento alle possibilità di un recupero di valore della partecipazione medesima.

La valutazione delle partecipazioni in società a responsabilità limitata si è mantenuta al costo, salvo la partecipazione FIN.PRIV. S.r.l. la cui valutazione è stata allineata al patrimonio netto dell’ultimo bilancio approvato.

Le svalutazioni per l’esercizio 1991, sia per i titoli quotati, sia per i titoli non quotati, assommano a 41,6 miliardi di lire, come analiticamente risulta dalla apposita colonna del prospetto dei titoli e delle partecipazioni allegato al progetto di bilancio.

I diritti di godimento sono stati iscritti al netto delle quote di ammortamento per l’esercizio considerato. Detto valore è da ritenersi congruo anche in caso di eventuale risoluzione anticipata così come previsto dai contratti.

Gli immobili sono stati rivalutati di 8.560 milioni; si attesta che tale rivalutazione è stata effettuata nel rispetto dei criteri di cui ai commi 1, 2 e 3 dell’art. 25 della legge 30.12.1991 n. 413.

I valori netti così rivalutati non eccedono i valori correnti di mercato.

Attestiamo inoltre:

- i risconti e i ratei attivi e passivi sono iscritti, con il nostro accordo, secondo il principio di competenza per l’esercizio considerato;
- gli oneri di natura pluriennale sono stati iscritti al bilancio nel rispetto di quanto prescritto dall’articolo 2426 Codice Civile: tale iscrizione, al netto degli ammortamenti, ha avuto il nostro consenso;
- l’ammortamento dei beni materiali è stato calcolato in base alle aliquote fiscali, ritenute sufficienti nel loro insieme per misurare il grado di deperimento fisico ed economico dei beni medesimi;
- le partite debitorie risultano essere state iscritte per il totale delle risultanze accertate; in particolare fra di esse risulta iscritto quanto dovuto a titolo di imposta sostitutiva per la richiamata rivalutazione ai sensi della legge 413/91; il fondo di rivalutazione - netto di tale imposta - è stato iscritto fra le poste del patrimonio netto;

- il fondo trattamento di fine rapporto del personale risulta adeguato ai diritti maturati dai dipendenti alla data di riferimento del bilancio;
- il fondo imposte e tasse è stato accantonato in base ai presumibili oneri derivanti dal calcolo dei redditi imponibili;
- le partite creditorie sono state iscritte al valore nominale e hanno una rettificazione nel correlativo fondo rischi, iscritto al passivo del bilancio.

Come posto in evidenza nella Relazione agli Amministratori la società ha aggiornato il prospetto di cui all'articolo 10 della legge 19.3.1983 n. 72.

Il Collegio sindacale non ha nulla da osservare sulla approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio 1991 e sulla destinazione dell'utile così come proposto dagli Amministratori.

*

Milano, 31 marzo 1992

Bruno Reboa

Roberto Bracchetti

Gilberto Mazza

KPMG Peat Marwick

Organizzazione e revisione contabile

KPMG Peat Marwick Fides s.n.c.

di Giuseppe Angiolini e C.

Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano

Telefono (02) 67 63 1

Telex 325205

Telefax (02) 67 63 24 45

Cod. Fisc. e IVA 00709600159

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE AI SENSI DELL'ART. 4 DEL D.P.R. 31 MARZO 1975, N. 136

Agli Azionisti della
PIRELLI & C. Accomandita per Azioni:

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi dell'art. 2 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136, abbiamo esaminato il bilancio (stato patrimoniale e conto dei profitti e delle perdite) della PIRELLI & C. Accomandita per Azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1991, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione e degli allegati di cui al quarto comma dell'art. 2424 del Codice Civile.

2. Principi di revisione, principi contabili e controlli eseguiti

(a) Principi di revisione

Il nostro esame è stato svolto secondo i principi ed i criteri di controllo enunciati nei Principi di Revisione predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e raccomandati dalla Consob (dal n. 1 al n. 17) con delibera n. 1079 dell'8 aprile 1982, effettuando i controlli della contabilità e della valutazione del patrimonio sociale che abbiamo ritenuto necessari per la finalità dell'incarico conferitoci. Tutto ciò ha comportato la nostra valutazione professionale sia delle modalità e dei principi secondo cui i fatti di gestione sono stati rilevati nelle scritture contabili e rappresentati nel bilancio, sia della necessaria natura ed approfondimento dei nostri accertamenti selettivi sulle scritture contabili e sugli altri documenti e notizie utili, al fine di rilasciare, con la dovuta diligenza e con sufficienti supporti documentali, il richiesto giudizio di certificazione nel suo complesso. La scelta degli accertamenti selettivi effettuati è dipesa anche da un'analisi del grado di affidabilità dei sistemi e procedure amministrativi e del controllo interno della Società e dal conseguente apprezzamento del grado di rischio che, nel suo complesso, il bilancio potesse risultare inficiato da errori, irregolarità o fatti censurabili.

(b) Principi contabili

I principi contabili cui abbiamo fatto riferimento per poter esprimere il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio della Società sono, ove applicabili, quelli richiamati dalla delibera Consob n. 1079 dell'8 aprile 1982, quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, quelli dell'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Membro della
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

G. Angiolini
J. Agterberg
S. Bandini
M. Boella
B. Borgia
G.E.C. Burrows
S. Capuano
G.E. Esposito

M. Galanti
F. Garilli
G.P. Ghigo
D. Grassano
L.R. Guerini
D.J.B. Herrera
F. Iannoni Sebastianini
E. Invernizzi

G. Loli
F. Magni
B. Mastrangelo
S. Pallavicini
A. Panizza
P. Pascot
P. Portaluppi
S. Sanna

M. Santi
O. Scarpellini
E. Shore
M. Tamborini
P.G. Valle
F. Zappettini

(c) *Relazione del Consiglio di Amministrazione, allegati ex art. 2424 del Codice Civile e bilancio consolidato*

Il nostro esame si è esteso altresì alla relazione del Consiglio di Amministrazione nel suo complesso. Tuttavia, nell'ambito del più ampio contenuto della relazione stessa, il nostro giudizio si riferisce solo ai dati ed alle informazioni, contenuti nelle parti intitolate "Note illustrative al bilancio di esercizio" e "Commento alle poste di bilancio" necessari per la chiarezza e precisione del bilancio.

L'esame degli allegati presentati a corredo del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 2424 del Codice Civile è stato effettuato nella misura necessaria per poter esprimere il giudizio sul bilancio della PIRELLI & C. Accomandita per Azioni e pertanto tale giudizio non si estende agli allegati stessi.

In considerazione della rilevanza delle partecipazioni di controllo, la Società ha corredato il proprio bilancio di esercizio con il bilancio consolidato, che è stato presentato come allegato alla relazione del Consiglio di Amministrazione ed è stato anch'esso da noi esaminato e per lo stesso si fa pertanto rinvio alla nostra relazione di certificazione emessa in data 6 aprile 1992.

I bilanci di due società controllate estere, rappresentanti circa il 9% del valore di carico delle partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 1991 sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le loro relazioni di certificazione. Il giudizio da noi espresso sul bilancio della PIRELLI & C. Accomandita per Azioni, per quanto riguarda tali controllate, è basato sulle relazioni di certificazione degli altri revisori.

(d) *Relazione di certificazione sul bilancio dell'esercizio precedente*

La Società ha presentato a fini comparativi il bilancio dell'esercizio 1990 che, corredato delle note illustrative e di tutta la necessaria informativa supplementare, è stato da noi precedentemente esaminato e per lo stesso si fa pertanto rinvio alla nostra relazione di certificazione emessa in data 22 marzo 1991.

3. Commenti

(a) *Rivalutazione dei beni immobili ai sensi della legge n. 413/91*

La Società ha effettuato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 1991 la rivalutazione dei beni immobili ai sensi della legge n. 413/91. Gli effetti di tale rivalutazione indicati nella relazione degli Amministratori sono i seguenti: maggior valore totale dei cespiti Lit. 8.560 milioni con iscrizione nel patrimonio netto del saldo attivo di rivalutazione per Lit. 7.190 milioni, al netto dell'imposta sostitutiva.

Tale informazione viene data per una migliore comparabilità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 1991 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

KPMG Peat Marwick

3

(b) *Valutazione della partecipazione nella Société Internationale Pirelli S.A.*

Come indicato nelle note illustrative, in deroga ai principi contabili di riferimento, la valutazione della partecipazione (diretta ed indiretta) nella collegata Société Internationale Pirelli S.A. è stata effettuata in base al criterio del costo. La deroga sopramenzionata ci è stata motivata in relazione, sia alla non disponibilità di bilanci relativi alla data del 31 dicembre 1991, che al non verificarsi di perdite permanenti del valore di carico della partecipazione (pari a complessive Lit. 393,1 miliardi, inclusivo anche del valore di carico della stessa nelle controllate), a seguito delle misure di contenimento della perdita consolidata della Pirelli S.p.A. messe in atto dal Consiglio di Amministrazione di tale società; tenuto conto, infine, del piano di ristrutturazione industriale e finanziario del Gruppo facente capo a Pirelli S.p.A. agli effetti del criterio adottato.

Concordando con le ragioni esposte, a nostro giudizio l'adozione del criterio del costo per la valutazione della partecipazione suddetta può, nella fattispecie, ritenersi accettabile ai fini della valutazione della stessa nel bilancio civilistico al 31 dicembre 1991.

4. Conclusioni

Tutto ciò premesso quale parte integrante del nostro giudizio, ai sensi e per gli effetti dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136, rilasciamo certificazione che nel suo insieme il bilancio (stato patrimoniale e conto dei profitti e delle perdite) della PIRELLI & C. Accomandita per Azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1991, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione, come precisato nel paragrafo 2(c), corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti fatti, è conforme alle norme per la redazione ed il contenuto del bilancio e del conto dei profitti e delle perdite e che i fatti di gestione sono esattamente rilevati nelle scritture predette, secondo corretti principi contabili.

Milano, 6 aprile 1992

KPMG Peat Marwick Fides s.n.c.
di Giuseppe Angiolini e C.



Enrico Invernizzi

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31-12-1991

		ATTIVITÀ	
		31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI		
	— Immobili	L. 11.394.526.110	2.677.241.057
	— Impianti diversi	L. 757.435.746	1.057.435.746
	— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	L. 1.883.550.728	1.816.639.501
	— Beni dati in locazione finanziaria	L. 290.733.116	611.549.956
	— Diritti di godimento	L. 43.033.333.334	72.766.666.667
	L.	57.359.579.034	78.929.532.927
2	TITOLI E PARTECIPAZIONI		
	— Partecipazioni in società controllate	L. 163.349.749.299	155.804.921.824
	— Partecipazioni in società collegate	L. 241.647.942.403	256.541.163.810
	— Partecipazioni in altre società	L. 348.849.440.188	367.050.533.375
	— Obbligazioni convertibili	L. 41.205.899.323	45.099.700.345
	— Altri titoli obbligazionari e di stato	L. 89.675.730.262	101.876.434.296
	L.	884.728.761.475	926.372.753.650
3	CREDITI		
	— Verso società controllate	L. 63.716.036.509	50.305.839.519
	— Verso società collegate	L. 21.203.049.717	1.158.222.366
	— Verso banche	L. 1.107.227.074	11.629.227.296
	— Verso clienti	L. 547.347.995	11.494.770.486
	— Altri	L. 70.398.518.301	78.487.694.827
	L.	156.972.179.596	153.075.754.494
4	CAMBIALI ATTIVE		
	— Assistite da garanzia ipotecaria	L. —	2.194.902.837
	— Senza garanzia ipotecaria	L. —	205.022.500
	L.	—	2.399.925.337
5	CASSA	L. 26.557.136	22.176.222
6	ONERI DA AMMORTIZZARE	L. 1.379.095.713	1.900.907.816
7	RATEI ATTIVI	L. 7.213.356.840	5.924.310.383
8	RISCONTI ATTIVI	L. 90.305.020	241.321.466
	TOTALE ATTIVITÀ L.	1.107.769.834.814	1.168.866.682.295
9	CONTI D'ORDINE		
	Terzi per titoli in deposito	L. 43.343.233.107	37.513.233.107
	Terzi per titoli in garanzia	L. 195.934.155.750	219.385.300.000
	Titoli da ritirare	L. 956.805.000	1.440.945.000
	Debitori per titoli da ritirare	L. 382.300.000	587.780.000
	Cauzioni inquilini in titoli	L. 42.144.000	136.144.000
	Effetti scontati presso banche:		
	- con garanzia ipotecaria	L. —	1.027.219.500
	- senza garanzia ipotecaria	L. —	61.032.500
	Fidejussioni prestate a terzi	L. 44.306.200.000	10.424.650.000
	Terzi per effetti in garanzia	L. —	16.445.000
	L.	284.964.837.857	270.592.749.107

PASSIVITÀ E NETTO		31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
1	CAPITALE SOCIALE		
	azioni ordinarie L.	142.696.062.000	142.696.062.000
	azioni di risparmio L.	34.392.201.000	34.391.023.000
	L.	177.088.263.000	177.087.085.000
2	RISERVA LEGALE L.	35.417.417.000	33.188.440.600
3	RISERVA STRAORDINARIA L.	912.066.295	912.066.295
4	RISERVA PER SOVRAPPREZZO AZIONI L.	262.434.392.509	262.429.680.509
5	RISERVA EX LEGGE 2/12/1975 n. 576 L.	4.329.406.989	4.329.406.989
6	RISERVA DI RIVALUTAZIONE EX LEGGE n. 72/83 L.	32.549.381.683	32.549.381.683
7	RISERVA DI RIVALUTAZIONE L. 30.12.1991. n. 413 L.	7.190.497.623	—
8	FONDO OSCILLAZIONE DIVIDENDI L.	21.700.920.778	21.700.920.778
9	FONDO PLUSVALENZE REINVESTITE		
	EX LEGGE 4/5/1983 n. 169 L.	2.646.801.600	2.646.801.600
10	RISERVA DI FUSIONE:		
	— Ricostituzione riserva ex legge 2/12/1975 n. 576 ... L.	962.521.166	962.521.166
	— Ricostituzione riserva ex legge 19/3/1983 n. 72 L.	174.597.993	174.597.993
	— Avanzo di fusione L.	16.696.910.568	16.696.910.568
11	UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE RIPORTATO		
	A NUOVO L.	30.658.057.367	20.139.893.128
12	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO L.	16.158.471.594	49.803.178.791
13	PATRIMONIO NETTO L.	608.919.706.165	622.620.885.100
	FONDI		
	— Fondi ammortamento:		
	- impianti diversi L.	725.329.464	996.135.231
	- mobili, automezzi e macchine d'ufficio L.	1.409.332.521	1.333.413.132
	- beni dati in locazione finanziaria L.	228.437.142	411.189.179
	— Fondo trattamento di fine rapporto L.	1.013.930.546	940.697.579
	— Fondi rischi:		
	- per adeguamento valore di rimborso del debito		
	a medio-lungo termine a fronte emissione di		
	obbligazioni convertibili L.	2.975.000.000	—
	- su crediti L.	1.000.000.000	1.000.000.000
	- su crediti per interessi di mora D.P.R. 917/1986 L.	—	582.266.119
	— Fondo imposte e tasse L.	17.534.104.442	33.136.011.606
	L.	24.886.134.115	38.399.712.846
14	PRESTITI OBBLIGAZIONARI		
	— Non convertibili in rimborso L.	—	277.687.500
15	ISTITUTI A MEDIO-LUNGO TERMINE		
	— A fronte emissione obbligazioni convertibili		
	in azioni della società L.	90.290.650.000	90.296.540.000
	— A fronte emissione obbligazioni convertibili		
	in azioni della società collegata L.	150.174.000.000	175.203.000.000
	— Altri finanziamenti L.	130.000.000.000	115.000.000.000
	L.	370.464.650.000	380.499.540.000
16	DEBITI		
	— Verso società controllate L.	2.250.122.190	1.599.206.138
	— Verso società collegate L.	118.510.266	18.044.941
	— Verso banche a breve termine L.	93.623.886.146	110.862.776.012
	— Verso fornitori L.	1.045.312.429	876.978.701
	— Altri L.	4.088.511.713	7.530.150.115
	L.	101.126.342.744	120.887.155.907
17	RATEI PASSIVI L.	2.369.944.443	2.756.708.541
18	RISCONTI PASSIVI L.	3.057.347	3.424.992.401
	TOTALE PASSIVITÀ E NETTO L.	1.107.769.834.814	1.168.866.682.295
19	CONTI D'ORDINE		
	Titoli depositati presso terzi L.	43.343.233.107	37.513.233.107
	Titoli depositati presso terzi in garanzia L.	195.934.155.750	219.385.300.000
	Creditori per titoli da consegnare L.	956.805.000	1.440.945.000
	Titoli da consegnare L.	382.300.000	587.780.000
	Inquilini conto cauzioni L.	42.144.000	136.144.000
	Banche per effetti scontati:		
	- con garanzia ipotecaria L.	—	1.027.219.500
	- senza garanzia ipotecaria L.	—	61.032.500
	Creditori per fidejussioni L.	44.306.200.000	10.424.650.000
	Effetti in garanzia presso banche L.	—	16.445.000
	L.	284.964.837.857	270.592.749.107

Gli Amministratori: LEOPOLDO PIRELLI - VINCENZO SOZZANI - LUIGI ORLANDO
ALBERTO PIRELLI - MARCO TRONCHETTI PROVERA

CONTO PROFITTI E PERDITE AL 31-12-1991

		PERDITE	31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
1	INTERESSI PASSIVI			
	— Su prestiti obbligazionari	L.	—	26.867.831
	— Su debiti verso banche	L.	13.619.197.456	13.335.028.899
	— Su debiti verso società controllate	L.	109.177.086	134.361.764
	— Su debiti verso società collegate	L.	124.053.654	150.634.097
	— Su altri debiti	L.	37.896.206	49.820.276
	— Su debiti verso Istituti a medio termine	L.	37.007.941.455	25.056.395.975
2	SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	L.	76.273.369	573.970.635
3	SPESE PER ACQUISTI E PRESTAZIONI DI:			
	— Servizi di carattere finanziario	L.	926.523.336	1.273.589.507
	— Altri acquisti e servizi	L.	6.723.376.651	5.817.470.297
	— Spese della gestione immobiliare	L.	368.477.705	465.044.547
4	COSTO DEL LAVORO			
	— Spese per prestazioni di lavoro subordinato e relativi contributi	L.	4.867.234.711	4.589.696.276
	— Rivalutazione, maturazione e accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	L.	240.324.217	252.910.130
5	IMPOSTE E TASSE			
	— Imposte dirette relative all'esercizio in corso	L.	10.289.526.914	24.745.494.000
	— Imposte indirette e tasse relative all'esercizio in corso	L.	2.557.912.347	3.745.406.431
6	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI			
	— Impianti diversi	L.	29.194.233	45.800.090
	— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	L.	172.572.065	167.778.356
	— Beni dati in locazione finanziaria	L.	134.856.634	313.725.807
	— Diritti di godimento	L.	29.733.333.333	29.733.333.333
7	AMMORTAMENTO ONERI DA AMMORTIZZARE	L.	521.812.103	532.966.696
8	ACCANTONAMENTI			
	— Al fondo rischi per adeguamento valore di rimborso del debito a medio-lungo termine a fronte emissione di obbligazioni convertibili	L.	2.975.000.000	—
	— Al fondo rischi su crediti per interessi di mora D.P.R. 917/1986	L.	—	340.795.786
9	MINUSVALENZE SU ALIENAZIONE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	L.	6.404.148	169.852.603
10	PERDITE SU NEGOZIAZIONE TITOLI AZIONARI			
	— Operazioni a termine su titoli quotati in borsa non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:			
	- di altre società	L.	4.043.991.881	1.882.658.423
	— Operazioni per contanti su titoli quotati in borsa non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:			
	- di altre società	L.	—	2.958.200.000
	— Operazioni per contanti su titoli non quotati in borsa figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:			
	- di società collegate	L.	1.299.300	—
11	PERDITE SU NEGOZIAZIONE DI TITOLI OBBLIGAZIONARI E DI STATO			
	— Operazioni per contanti su titoli non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti	L.	187.724.978	—
12	MINUSVALENZE SU VALUTAZIONE TITOLI E PARTECIPAZIONI			
	— Partecipazioni in società controllate	L.	17.195.000.000	—
	— Partecipazioni in società collegate	L.	294.653.667	836.463.333
	— Partecipazioni in altre società	L.	23.190.613.388	38.492.626.795
	— Obbligazioni convertibili	L.	944.216.001	1.229.733.916
	— Altri titoli obbligazionari e di stato	L.	7.975.000	103.100.000
13	PERDITE SU CREDITI	L.	82.424.525	54.214.752
14	ONERI DIVERSI	L.	1.200.340.544	660.943.886
		L.	157.669.326.907	157.738.884.441
15	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	L.	16.158.471.594	49.803.178.791
		L.	173.827.798.501	207.542.063.232

PROFITTI

31 dicembre 1991

31 dicembre 1990

1	DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI		
	— In società controllate	L. 11.822.698.695	8.334.161.000
	— In società collegate	L. 12.446.235.780	25.996.463.222
	— In altre società	L. 29.225.465.359	35.196.208.380
	— Credito d'imposta	L. 29.385.250.806	35.178.609.000
2	INTERESSI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI E DI STATO	L. 17.580.851.350	17.882.540.679
3	INTERESSI ATTIVI		
	— Su crediti verso società controllate	L. 6.683.212.598	4.165.033.901
	— Su crediti verso società collegate	L. 774.776.416	43.222.366
	— Su crediti verso banche	L. 355.342.499	525.669.047
	— Su crediti verso clienti	L. 1.027.567.776	2.426.907.131
	— Su altri crediti	L. 946.508.971	987.236.178
	— Di mora D.P.R. 917/1986	L. —	340.795.786
4	UTILI SU NEGOZIAZIONE TITOLI AZIONARI		
	— Operazioni a termine su titoli quotati in borsa non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:		
	- di società collegate	L. 1.989.833.080	—
	- di altre società	L. 6.784.919.204	3.446.146.845
	— Operazioni a termine su titoli quotati in borsa figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:		
	- di società collegate	L. —	766.805.478
	- di altre società	L. 3.328.517.614	20.604.798.999
	— Operazioni per contanti su titoli quotati in borsa non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:		
	- di società controllate	L. 2.412.853.271	—
	- di società collegate	L. 4.720.131.280	—
	- di altre società	L. 2.194.975.923	733.499.210
	— Operazioni per contanti su titoli quotati in borsa figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:		
	- di società collegate	L. 2.595.069.512	14.846.775.955
	- di altre società	L. 443.015.910	225.818.883
	— Operazioni per contanti su titoli non quotati in borsa figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti:		
	- di società controllate	L. 25.627.711.484	2.073.374.245
5	UTILI SU NEGOZIAZIONE DI TITOLI OBBLIGAZIONARI E DI STATO		
	— Operazioni per contanti su titoli non figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti	L. 597.854.545	226.752.000
	— Operazioni a termine su titoli figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti	L. —	115.710.000
	— Operazioni per contanti su titoli figuranti in bilancio nei due esercizi precedenti	L. 2.009.678.359	1.055.379.309
6	COMMISSIONI PER COLLOCAMENTO TITOLI ..	L. 197.922.770	173.503.878
7	AFFITTI ATTIVI SU IMMOBILI	L. 2.170.492.168	2.848.756.715
8	RIVALSA SPESE E ONERI DELLA GESTIONE IMMOBILIARE	L. 354.022.158	427.446.482
9	CANONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA	L. 166.517.581	539.156.541
10	COMMISSIONI, SCONTI E COMPENSI PER ALTRI SERVIZI FINANZIARI	L. 5.380.790.532	3.597.179.055
11	PLUSVALENZE DERIVANTI DALL'ALIENAZIONE DI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	L. 13.727.498	23.811.542.083
12	PROVENTI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE	L. 2.591.855.362	972.570.864
	L.	173.827.798.501	207.542.063.232

Gli Amministratori: LEOPOLDO PIRELLI - VINCENZO SOZZANI - LUIGI ORLANDO
ALBERTO PIRELLI - MARCO TRONCHETTI PROVERA

BILANCIO RICLASSIFICATO

ATTIVITÀ	L./milioni	L./milioni
	31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
Cassa	27	22
Titoli e partecipazioni		
— Altri titoli a reddito fisso	8.054	16.107
Crediti		
— Verso società controllate	63.716	50.306
— Verso società collegate	21.203	1.158
— Verso banche	1.107	11.629
— Verso clienti	513	3.753
— Altri	23.830	40.068
Ratei attivi	7.213	5.924
Risconti attivi	90	241
Totale attività correnti	<u>125.753</u>	<u>129.208</u>
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
— Immobili	11.395	2.677
— Impianti diversi	757	1.057
— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	1.884	1.817
— Beni in locazione finanziaria	63	200
— Diritti di godimento	43.033	72.767
Fondi ammortamento		
— Impianti diversi	(725)	(996)
— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	(1.409)	(1.333)
Titoli e partecipazioni		
— Partecipazioni in società controllate	163.350	155.805
— Partecipazioni in società collegate	241.648	256.541
— Partecipazioni in altre società	348.849	367.050
— Obbligazioni convertibili	41.206	45.100
— Altri titoli obbligazionari e di stato	81.622	85.769
Crediti		
— Verso clienti	—	5.135
— Altri	31.376	10.245
Oneri da ammortizzare	1.379	1.901
Totale attività non correnti	<u>964.428</u>	<u>1.003.735</u>
Totale attività	<u>1.090.181</u>	<u>1.132.943</u>

PASSIVITÀ E NETTO

	L./milioni	L./milioni
	31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
Debiti		
— Verso società controllate	2.250	1.599
— Verso società collegate	119	18
— Verso banche a breve termine	93.624	110.863
— Verso banche: quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	100.000	—
— Verso fornitori	1.045	875
— Altri	4.090	7.530
Prestiti obbligazionari in rimborso	—	278
Ratei passivi	2.370	2.757
Risconti passivi	3	—
Totale passività correnti	<u>203.501</u>	<u>123.920</u>
Fondi		
— Fondo trattamento di fine rapporto	1.014	941
— Fondo imposte differite	3.307	4.961
— Fondo adeguamento valore di rimborso debito medio-lungo termine	2.975	—
Debiti		
— Verso banche a medio e lungo termine	<u>270.465</u>	<u>380.500</u>
Totale passività non correnti	<u>277.761</u>	<u>386.402</u>
Capitale sociale	177.088	177.087
Riserve e utili indivisi	415.673	395.731
Utile netto dell'esercizio	<u>16.158</u>	<u>49.803</u>
Patrimonio netto	<u>608.919</u>	<u>622.621</u>
 Totale passività e netto	 <u>1.090.181</u>	 <u>1.132.943</u>

PROFITTI E PERDITE

	L./milioni	L./milioni
	31 dicembre 1991	31 dicembre 1990
Proventi		
— Interessi attivi:		
- verso società controllate	6.683	4.165
- verso società collegate	775	43
- verso banche	355	526
- su titoli e obbligazioni	17.581	17.883
- verso clienti	1.028	2.427
- altri	946	987
— Dividendi su titoli azionari	53.494	69.526
— Credito d'imposta su dividendi incassati	29.385	35.179
— Affitti su immobili	2.170	2.849
— Utili su negoziazione titoli	18.951	27.175
— Canoni leasing al netto delle quote di ammortamento e minusvalenza-plusvalenza su alienazione beni	32	55
— Commissioni attive	5.179	3.770
— Altri proventi	2.011	971
Totale proventi	138.590	165.556
Oneri		
— Interessi passivi:		
- verso società controllate	(109)	(134)
- verso società collegate	(124)	(151)
- verso banche	(13.619)	(13.335)
- verso istituti a medio termine	(37.008)	(25.056)
- diversi	(114)	(651)
— Costi relativi alla gestione degli immobili	(14)	(108)
— Spese per prestazioni di servizi di diretta imputazione	(1.003)	(1.272)
— Spese diverse ed oneri fiscali di diretta imputazione	(261)	(1.219)
— Perdite su negoziazione titoli	(4.233)	(4.841)
— Minusvalenze su valutazione titoli	(41.633)	(40.662)
— Ammortamento diritti di godimento	(29.733)	(29.733)
Totale oneri	(127.851)	(117.162)
Utile lordo	10.739	48.394
Spese generali, amministrative ed ammortamenti		
— Spese per il personale e stanziamenti al fondo di fine rapporto	(5.108)	(4.842)
— Spese per prestazioni di servizi	(6.247)	(5.748)
— Spese diverse	(694)	(715)
— Ammortamento immobilizzazioni tecniche	(202)	(214)
— Ammortamento spese pluriennali	(522)	(533)
	(12.773)	(12.052)
Utile (perdita) operativo	(2.034)	36.342
Proventi (Oneri) straordinari		
— Cessione partecipazioni in società controllate	28.041	2.073
— Cessione partecipazioni in società collegate	5.713	14.847
— Cessione immobili	—	21.287
— INVIM straordinaria	(2.297)	—
— Accantonamento al fondo per adeguamento valore di rimborso debito medio-lungo termine	(2.975)	—
	28.482	38.207
Utile prima delle imposte	26.448	74.549
Imposte sul reddito		
— Afferenti l'esercizio	(10.290)	(24.746)
Utile netto dell'esercizio	16.158	49.803

**RIVALUTAZIONI CONTENUTE NEI TITOLI IN PORTAFOGLIO
E NEGLI IMMOBILI**
(art. 10 L. 72/1983)

(in L./milioni)

	Ante L. 74 11.2.1952	L. 74 11.2.1952	L. 576 2.12.1975	L. 72 19.3.1983	L. 413 30.12.1991	Totale
TITOLI IN PORTAFOGLIO						
Pirelli S.p.A. azioni ordinarie	334	151				485
Société Internationale Pirelli S.A. azioni		46	7.282	32.549		39.877
Fiat S.p.A. azioni ordinarie			656			656
TOTALE TITOLI	334	197	7.938	32.549	—	41.018
IMMOBILI (siti in Milano)						
Via Negri, 4					21	21
Via Negri, 8	85	126	127	687	4.194	5.219
Via Negri, 10	104	128	134	710	4.345	5.421
TOTALE IMMOBILI	189	254	261	1.397	8.560	10.661
TOTALE	523	451	8.199	33.946	8.560	51.679

PROFILO FISCALE RISERVE E FONDI
(art. 105 L. 917/1986)

A) Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società:

— Riserva ex Legge 2.12.1975 n. 576	L.	4.329.406.989	
— Riserva ex Legge 19.3.1983 n. 72	L.	32.549.381.683	
— Riserva ex Legge 2.12.1975 n. 576 (ex Caboto-Milano Centrale S.p.A.)	L.	962.521.166	
— Riserva ex Legge 19.3.1983 n. 72 (ex Caboto-Milano Centrale S.p.A.)	L.	174.597.993	
— Fondo plusvalenze reinvestite ex Legge 4.5.1983 n. 169	L.	2.646.801.600	
— Riserva Legge 30.12.1991 n. 413	L.	<u>7.190.497.623</u>	47.853.207.054

B) Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società nè dei soci:

— Riserva per sovrapprezzo azioni	L.	262.434.392.509	
— Riserva per sovrapprezzo azioni (quota imputata a riserva legale)	L.	19.881.242.278	
— Avanzo di fusione	L.	<u>16.696.910.568</u>	299.012.545.355

C) Riserve e altri fondi diversi da A) e B) già esistenti alla fine dell'esercizio chiuso al 31.12.1982 o formati con utili o proventi dell'esercizio stesso:

— Riserva legale	L.	3.236.862.607	
— Fondo tassato oscillazione valore titoli e partecipazioni (quota imputata a riserva legale)	L.	1.979.878.713	
— Riserva straordinaria	L.	912.066.295	
— Fondo oscillazione dividendi	L.	2.366.856.894	
— Fondo tassato oscillazione valore titoli e partecipazioni (quota imputata a utile esercizio precedente riportato a nuovo)	L.	<u>5.020.227.764</u>	13.515.892.273

D) Riserve o altri fondi formati con utili o proventi conseguiti dall'esercizio in corso al 1°.12.1983 assoggettati ad IRPEG esclusi quelli di cui alle lett. A) e B):

— Fondo oscillazione dividendi	L.	19.334.063.884	
— Riserva legale	L.	10.319.433.402	
— Utili a nuovo	L.	<u>25.637.829.603</u>	55.291.326.889

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL
31 DICEMBRE 1991**

(in L./milioni)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale
SALDI AL 31 DICEMBRE 1990	177.087	262.430	33.188	100.113	49.803	622.621
Delibere dell'assemblea del 23 aprile 1991:						
— Destinazione utile:						
- incremento riserva legale			2.229		(2.229)	—
- compensi agli organi societari					(951)	(951)
- dividendi agli azionisti					(36.105)	(36.105)
- a nuovo				10.518	(10.518)	—
Conversione obbligazioni convertibili	1	5				6
Alla riserva di rivalutazione L. 30.12.1991 n. 413 per rivalutazione degli immobili				7.190		7.190
Utile netto dell'esercizio					16.158	16.158
SALDI AL 31 DICEMBRE 1991	177.088	262.435	35.417	117.821	16.158	608.919

Rendiconto finanziario esercizio 1991

	L./milioni 31.12.1991	L./milioni 31.12.1990
A) FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto dell'esercizio	16.158	49.803
Ammortamenti	30.457	30.480
Accantonamento al fondo per adeguamento valore di rimborso debito medio-lungo termine	2.975	—
Minusvalenze su valutazioni titoli	41.633	40.662
(Plusvalenze) su immobilizzazioni	(8)	(21.285)
(Plusvalenze) su partecipazioni in società controllate	(28.041)	(2.073)
Variazioni nette del fondo trattamento di fine rapporto e del fondo imposte differite	(1.581)	(1.553)
Riduzione (Aumento) crediti e altre attività a breve termine	(14.978)	(38.015)
Riduzione (Aumento) crediti diversi del circolante	(15.996)	2.768
Aumento (Riduzione) debiti e altre passività a breve termine	95.451	(1.230)
Totale fondi generati dalla gestione	<u>126.070</u>	<u>59.557</u>
B) ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	41	22.711
Prezzo di realizzo di partecipazioni in società controllate	43.630	5.817
Accensione di finanziamenti	—	64.906
	<u>43.671</u>	<u>93.434</u>
C) IMPIEGO DEI FONDI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
— Materiali	355	88
— Immateriali	—	102.500
— Titoli e partecipazioni	23.626	55.430
Rimborsi di finanziamenti	110.035	—
Rimborsi prestiti obbligazionari	—	27.861
Distribuzione di utili	37.056	34.544
	<u>171.072</u>	<u>220.423</u>
D) Totale flusso monetario netto del periodo (A + B—C)	<u>(1.331)</u>	<u>(67.432)</u>
E) Disponibilità (Disavanzo) monetarie (cassa, banche e titoli obbligazionari e di stato a breve) iniziali	<u>(83.105)</u>	<u>(15.673)</u>
F) Disponibilità monetarie (disavanzo) finali (D + E)	<u>(84.436)</u>	<u>(83.105)</u>

PORTAFOGLIO TITOLI E PARTECIPAZIONI

Composizione e variazioni intervenute nell'esercizio
Raffronto tra valori di libro e valori di borsa

	60	Partecipazioni	Esistenza al 31.12.1990			% Part.	Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione	
			Azioni	Prezzo medio unitario	Controvalore		Azioni	Controvalore	Azioni	Controvalore
			n.	Lire	Lire		n.	Lire	n.	Lire
			a	b*	c		e	f	g	h
		Società Controllate								
		Non quotate in Borsa:								
1		Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd.	999.900	14.508	14.507.039.270	99,99	—	—	—	—
2		Pirelli & C. Holding S.A.	100.000	847.261	84.726.056.368	100,00	50.000	44.533.308.720	—	—
3		Beleggingsmaatschappij "Willem Barentsz"	2.000	172.955	345.910.000	100,00	—	—	—	—
4		Caboto S.p.A.	197.933	100.001	19.793.481.245	79,17	27.317	10.095.954.000	225.250	29.889.435.243
5		Milano Centrale Immobiliare S.p.A.	50.000	100.000	5.000.000.000	100,00	—	—	—	—
6		Milano Centrale Leasing S.p.A.	99.500	100.000	9.950.000.000	100,00	—	—	—	—
7		Milano Centrale Mutui S.p.A.	200.000	100.000	20.000.000.000	100,00	—	—	—	—
8		Milano Centrale Servizi Immobiliari S.p.A.	20.000	74.122	1.482.434.940	100,00	200.000	—	20.000	—
9		S.E.P. (quote)	1	1	1	—	—	—	—	—
		Totale Società Controllate A)			155.804.921.824			54.629.262.720		29.889.435.243
		Società Collegate								
		Quotate in Borsa:								
10		Pirelli S.p.A. - ordinarie	67.352.265	2.093	140.953.716.440	7,67	2.530.000	4.676.910.000	13.130.000	26.670.852.940
		- warrants	1.261.000	270	340.049.667	—	—	—	—	—
11		Société Internat. Pirelli S.A. - azioni	558.679	180.083	100.608.775.903	11,13	—	—	—	—
		Non quotate in Borsa								
12		F.P. Industrial Adviser S.p.A.	100.000	1.000	100.000.000	50,00	—	—	—	—
13		Caboto S.p.A.	—	—	—	—	143.000	14.300.000.000	—	—
14		PIGEFI - Pirelli Société de Gestion Financière S.A.	3.000	877.999	2.633.997.000	30,00	—	—	—	—
15		SCI S.p.A.	3.600.000	1.713	6.165.000.000	11,25	900.000	—	4.500.000	6.165.000.000
16		Trefin S.r.l. (quote)	1	—	5.000.000.000	33,33	—	—	—	—
17		Willerbond Capital Management Co. S.A.	1.000	739.625	739.624.800	20,00	—	—	1.000	739.624.800
		Totale Società Collegate B)			256.541.163.810			18.976.910.000		33.575.477.740
		Altre Società								
		Quotate in Borsa:								
18		Alleanza Assicurazioni S.p.A. - risp. n.c.	—	—	—	—	41.160	70.464.114	6.860	—
19		Assicurazioni Generali S.p.A.	2.346.920	30.905	72.530.780.293	0,44	613.000	21.287.270.000	1.185.000	45.485.581.220
		- warrant	—	—	—	—	434.000	8.998.766.023	—	—
20		Assicurazioni Generali S.p.A. - azioni riservate ai portatori di warrant	—	—	—	—	2.915.000	17.490.000.000	—	—
21		Banca Commerciale Italiana - risp. n.c.	1.207.000	3.298	3.980.655.000	0,57	—	—	—	—
22		Benetton Group S.p.A.	65.000	8.330	541.448.765	0,04	—	—	65.000	541.448.765
23		Berliner Handels und Frankfurter Bank	55.000	287.312	15.802.140.933	1,01	5.500	1.371.685.975	—	—
24		CAM Finanziaria S.p.A.	121.510	3.000	364.530.000	0,40	—	—	—	—
25		Cartiere Burgo S.p.A.	596.000	7.593	4.525.626.667	0,71	—	—	—	—
26		Cementeria di Augusta S.p.A.	139.488	3.227	450.081.280	0,33	—	—	139.488	450.081.280
27		Cementeria di Barletta S.p.A. - ord.	—	—	—	—	35.000	263.856.250	—	—
		- risp. n.c.	—	—	—	—	35.000	263.856.250	—	—
28		Co.Fi.De - Comp. Finanz. De Benedetti S.p.A. - ordinarie	6.125.000	2.910	17.823.750.000	1,90	—	—	—	—
29		Cogefar - Impresit Cost. Gen. S.p.A. - risparmio	244.500	2.178	532.602.500	1,51	—	—	—	—
30		Dataconsyst S.p.A.	419.000	4.146	1.737.034.333	4,78	141.000	315.135.000	—	—
		Totale parziale altre Società			118.288.649.771			50.061.033.612		46.477.111.270

* I prezzi unitari delle colonne b, m e q sono arrotondati alla lira.

Svalutazione al 31.12.1991	Esistenza al 31.12.1991			% Part.	% su portaf. totale	Raffronto con valori di Borsa				61
	Azioni	Prezzo medio unitario	Controvalore			Media prezzi di compenso ottobre / dicembre 1991		Plusvalenze	Minusvalenze	
						Unitaria Lire	Controvalore Lire			
Lire	n.	Lire	Lire					Lire	Lire	
i	l	m*	n	o	p	q*	r	s	t	
—	999.900	14.508	14.507.039.270	99,99	1,64	—	14.507.039.270	—	—	1
17.195.000.000	150.000	747.096	112.064.365.088	100,00	12,67	—	112.064.365.088	—	—	2
—	2.000	172.955	345.910.000	100,00	0,04	—	345.910.000	—	—	3
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4
—	50.000	100.000	5.000.000.000	100,00	0,57	—	5.000.000.000	—	—	5
—	99.500	100.000	9.950.000.000	100,00	1,12	—	9.950.000.000	—	—	6
—	200.000	100.000	20.000.000.000	100,00	2,26	—	20.000.000.000	—	—	7
—	200.000	7.412	1.482.434.940	100,00	0,17	—	1.482.434.940	—	—	8
—	1	1	1	—	—	—	1	—	—	9
17.195.000.000			163.349.749.299		18,46		163.349.749.299	—	—	
—	56.752.265	2.096	118.959.773.500	6,20	13,45	1.597	90.614.449.783	—	28.345.323.717	10
294.653.667	1.261.000	36	45.396.000	—	0,01	36	45.396.000	—	—	
—	558.679	180.083	100.608.775.903	11,13	11,37	296.826	165.830.287.113	65.221.511.210	—	11
—	100.000	1.000	100.000.000	50,00	0,01	—	100.000.000	—	—	12
—	143.000	100.000	14.300.000.000	37,14	1,62	—	14.300.000.000	—	—	13
—	3.000	877.999	2.633.997.000	30,00	0,30	—	2.633.997.000	—	—	14
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15
—	1	—	5.000.000.000	33,33	0,57	—	5.000.000.000	—	—	16
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	17
294.653.667			241.647.942.403		27,31		278.524.129.896	65.221.511.210	28.345.323.717	
—	34.300	2.054	70.464.114	0,04	0,01	10.070	345.401.000	274.936.886	—	18
2.066.221.066	1.774.920	26.067	46.266.248.000	0,30	5,23	26.067	46.266.248.000	—	—	19
—	434.000	20.734	8.998.766.023	—	1,02	—	8.998.766.023	—	—	
—	2.915.000	6.000	17.490.000.000	—	1,98	6.310	18.393.650.000	903.650.000	—	20
59.916.667	1.207.000	3.248	3.920.738.333	0,57	0,44	3.248	3.920.738.333	—	—	21
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	22
—	60.500	283.865	17.173.826.908	1,00	1,94	294.035	17.789.095.720	615.268.812	—	23
—	121.510	3.000	364.530.000	0,40	0,04	3.440	417.994.400	53.464.400	—	24
—	596.000	7.593	4.525.626.667	0,71	0,51	8.958	5.339.166.667	813.540.000	—	25
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26
—	35.000	7.539	263.856.250	0,28	0,03	9.733	340.666.667	76.810.417	—	27
21.189.583	35.000	6.933	242.666.667	2,56	0,03	6.933	242.666.667	—	—	
3.707.666.667	6.125.000	2.305	14.116.083.333	1,90	1,60	2.305	14.116.083.333	—	—	28
—	244.500	2.178	532.602.500	1,51	0,06	2.492	609.294.000	76.691.500	—	29
708.169.333	560.000	2.400	1.344.000.000	6,39	0,15	2.400	1.344.000.000	—	—	30
6.563.163.316			115.309.408.795		13,03		118.123.770.810	2.814.362.015	—	

	62	Partecipazioni	Esistenza al 31.12.1990			% Part.	Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione	
			Azioni	Prezzo medio unitario	Controvalore		Azioni	Controvalore	Azioni	Controvalore
			n.	Lire	Lire		n.	Lire	n.	Lire
			a	b*	c		e	f	g	h
		Totale parziale altre Società			118.288.649.771			50.061.033.612		46.477.111.272
31		Edison S.p.A. - ordinarie	1.000.000	1.448	1.448.333.333	0,17	150.000	546.400.000	800.000	1.487.816.666
32		Enimont S.p.A.	1.000.000	1.230	1.230.000.000	0,02	—	—	1.000.000	1.230.000.000
33		Eridania S.p.A. - risparmio n.c.	—	—	—	—	175.000	928.986.230	15.000	79.627.391
		- buoni azioni ord.	—	—	—	—	175.000	262.500.000	—	—
34		Europa Metalli - LMI S.p.A. - ordinarie	1.200.000	1.014	1.216.619.087	0,31	—	—	15.000	15.207.739
		- warrant	2.000.000	16	32.000.000	—	—	—	—	—
35		Acc. e Ferr. Lomb. Falck S.p.A. - ord.	2.460.623	6.851	16.858.881.537	3,01	—	—	—	—
36		Ferruzzi Finanziaria S.p.A. - ordinarie	3.441.460	2.072	7.131.852.273	0,29	290.000	691.050.000	560.000	1.250.580.000
		- risparmio	146.250	1.128	165.018.750	0,07	—	—	—	—
37		Fiat S.p.A. - ordinarie	3.580.000	1.304	4.668.144.861	0,26	5.725.000	32.621.730.000	6.050.000	34.645.442.185
		- privilegiate	12.220.000	4.197	51.291.041.753	2,14	6.885.000	28.645.251.000	8.455.000	40.137.036.881
38		Fidis - Finanziaria di Sviluppo S.p.A.	981.600	2.500	2.454.000.000	0,39	—	—	—	—
39		Finanziaria Ernesto Breda S.p.A.	630.000	590	371.910.000	0,15	—	—	—	—
40		Gaic S.p.A. - ordinarie	470.500	942	443.155.396	0,07	—	—	—	—
		- risparmio	160.000	3.071	491.398.293	0,04	—	—	—	—
		- buoni azioni	90.000	—	—	—	—	—	—	—
41		Gemina - Generale Mobiliare Interessenze Azionarie S.p.A. - ordinarie	23.021.265	752	17.306.139.850	1,78	5.366.735	7.529.462.862	—	—
		- risparmio n.c.	2.303.000	1.000	2.303.316.993	1,84	—	—	—	61.755.601
42		Jolly Hotels S.p.A. - ordinarie	27.000	7.962	214.977.778	0,13	—	—	—	—
43		Linificio e Canapificio Naz. S.p.A. - ord.	120.000	1.032	123.800.000	0,25	—	—	—	—
		- risp.	2.547.000	905	2.305.035.000	10,17	—	—	—	—
44		Manifatture Lane Marzotto e Figli S.p.A. - ordinarie	875.200	4.866	4.258.947.000	1,71	826.000	4.998.678.000	800.000	4.841.334.625
45		Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	5.516.666	5.507	30.378.212.725	1,62	—	—	—	—
46		Montedison S.p.A. - ordinarie	7.100.000	1.472	10.453.566.667	0,33	14.990.000	22.384.880.000	9.770.000	14.589.745.003
		- risp. non conv.	8.100.000	921	7.457.400.000	1,12	2.500.000	2.524.000.000	1.666.000	1.681.993.600
47		Montefibre S.p.A. - risparmio	1.488.000	785	1.168.080.000	2,98	—	—	—	—
48		Ing. Olivetti & C. S.p.A. - ordinarie	293.786	3.647	1.071.339.613	0,06	—	—	—	—
49		Premafin Finanziaria S.p.A.	1.959.000	13.395	26.240.152.000	2,00	—	—	—	—
50		Raggio di Sole Mangimi S.p.A.	39.900	811	32.364.077	0,08	—	—	39.900	32.364.077
51		Riunione Adriatica di Sicurtà - ord.	210.000	4.058	852.142.800	0,14	—	—	—	—
		- risp.	368.200	10.150	3.737.230.000	0,53	—	—	—	—
52		Saffa - risp. non conv.	1.551.000	5.031	7.803.247.829	14,43	183.500	1.124.850.000	208.500	1.242.461.100
53		SCI S.p.A.	—	—	—	—	2.437.500	3.030.000.000	1.190.000	1.746.209.090
54		SIP - Soc. Ital. Eserc. Tel. S.p.A. - ord.	5.428.000	1.143	6.206.013.333	0,16	3.626.000	4.513.878.602	7.129.000	8.558.728.985
		- risp. n.c.	2.860.000	1.178	3.370.033.333	0,21	—	—	—	62.198.602
		- warrant	—	—	—	—	1.326.000	—	—	—
55		Sirti S.p.A.	600.000	6.078	3.646.781.231	0,30	60.000	124.950.000	260.000	1.561.560.788
56		SMI - Soc. Metall. Ital. S.p.A. - ordinarie	3.696.420	1.049	3.878.307.333	2,03	—	—	—	—
		- risp. n.c.	4.013.050	979	3.929.694.023	7,01	—	—	—	—
		SMI - Soc. Metall. Ital. S.p.A. - warrant	1.739.000	404	703.135.667	—	—	—	—	—
57		Teknecomp S.p.A. - risparmio	1.177.803	833	981.502.500	2,94	—	—	—	—
58		Wabco Westinghouse S.p.A.	10.000	12.073	120.726.600	0,40	—	—	—	—
59		Titoli compravenduti nell'anno	—	—	—	—	—	4.050.385.000	—	4.050.385.000
		Totale altre Società quotate in Borsa			344.633.151.406			164.038.035.306		163.751.558.601

* I prezzi unitari delle colonne b, m e q sono arrotondati alla lira.

Valutazione 31.12.1991	Esistenza al 31.12.1991			% Part.	% su portaf. totale	Raffronto con valori di Borsa				63
	Azioni	Prezzo medio unitario	Controvalore			Media prezzi di compenso ottobre / dicembre 1991		Plusvalenze	Minusvalenze	
						Unitaria Lire	Controvalore Lire			
Lire	n.	Lire	Lire					Lire	Lire	
i	l	m*	n	o	p	q*	r	s	t	
563.163.316			115.309.408.795		13,03		118.123.770.810	2.814.362.015	—	
—	350.000	1.448	506.916.667	0,06	0,06	3.553	1.243.666.667	736.750.000	—	31
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32
—	160.000	5.308	849.358.839	0,15	0,10	5.487	877.866.667	28.507.828	—	33
—	175.000	1.500	262.500.000	—	0,03	1.500	262.500.000	—	—	
115.161.348	1.185.000	917	1.086.250.000	0,31	0,12	917	1.086.250.000	—	—	34
—	2.000.000	16	32.000.000	—	—	24	47.333.333	15.333.333	—	
553.806.477	2.460.623	6.220	15.305.075.060	3,01	1,73	6.220	15.305.075.060	—	—	35
960.952.380	3.171.460	1.769	5.611.369.893	0,29	0,63	1.769	5.611.369.893	—	—	36
—	146.250	1.128	165.018.750	0,07	0,02	1.175	171.843.750	6.825.000	—	
—	3.255.000	812	2.644.432.676	0,30	0,30	4.894	15.928.885.000	13.284.452.324	—	37
435.255.872	10.650.000	3.227	34.364.000.000	2,30	3,88	3.227	34.364.000.000	—	—	
—	981.600	2.500	2.454.000.000	0,39	0,28	4.668	4.582.436.000	2.128.436.000	—	38
134.400.000	630.000	377	237.510.000	0,15	0,03	377	237.510.000	—	—	39
—	470.500	942	443.155.396	0,06	0,05	1.317	619.648.500	176.493.104	—	40
275.931.626	160.000	1.347	215.466.667	0,04	0,02	1.347	215.466.667	—	—	
—	90.000	—	—	—	—	—	—	—	—	
—	28.388.000	875	24.835.602.712	1,85	2,81	1.351	38.361.650.667	13.526.047.955	—	41
—	2.303.000	973	2.241.561.392	1,84	0,25	1.177	2.709.863.333	468.301.941	—	
—	27.000	7.962	214.977.778	1,13	0,02	10.517	283.950.000	68.972.222	—	42
52.600.000	120.000	593	71.200.000	0,25	0,01	593	71.200.000	—	—	43
844.755.000	2.547.000	573	1.460.280.000	10,17	0,17	573	1.460.280.000	—	—	
—	901.200	4.900	4.416.290.375	1,69	0,50	6.183	5.572.420.000	1.156.129.625	—	44
—	5.516.666	5.507	30.378.212.725	1,62	3,43	13.677	75.449.601.993	45.071.389.268	—	45
3.357.928.331	12.320.000	1.209	14.890.773.333	0,56	1,68	1.209	14.890.773.333	—	—	46
418.129.400	8.934.000	882	7.881.277.000	1,13	0,89	882	7.881.277.000	—	—	
169.136.000	1.488.000	671	998.944.000	2,98	0,11	671	998.944.000	—	—	47
212.505.206	293.786	2.923	858.834.407	0,06	0,10	2.923	858.834.407	—	—	48
1.184.542.000	1.959.000	12.790	25.055.610.000	1,99	2,83	12.790	25.055.610.000	—	—	49
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	50
—	210.000	4.058	852.142.800	0,14	0,10	17.843	3.747.100.000	2.894.957.200	—	51
—	368.200	10.150	3.737.230.000	0,53	0,42	11.583	4.264.983.333	527.753.333	—	
—	1.526.000	5.036	7.685.636.729	14,20	0,87	5.523	8.428.098.000	742.461.271	—	52
—	1.247.500	1.029	1.283.790.910	2,31	0,15	2.730	3.405.675.000	2.121.884.090	—	53
—	1.925.000	1.123	2.161.162.950	0,05	0,24	1.262	2.428.708.333	267.545.383	—	54
—	2.860.000	1.157	3.307.834.731	0,22	0,37	1.288	3.683.680.000	375.845.269	—	
—	1.326.000	—	—	—	—	72	95.670.900	95.670.900	—	
—	400.000	5.525	2.210.170.443	0,20	0,25	10.550	4.220.000.000	2.009.829.557	—	55
414.761.793	3.696.420	937	3.463.545.540	2,03	0,39	937	3.463.545.540	—	—	56
558.732.023	4.013.050	840	3.370.962.000	7,01	0,38	840	3.370.962.000	—	—	
399.970.000	1.739.000	174	303.165.667	—	0,03	174	303.165.667	—	—	
398.882.616	1.177.803	495	582.619.884	2,94	0,07	495	582.619.884	—	—	57
—	10.000	12.073	120.726.600	0,40	0,01	32.833	328.333.333	207.606.733	—	58
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
3.050.613.388			321.869.014.719		36,38		410.594.569.070	88.725.554.351	—	

	64	Partecipazioni	Esistenza al 31.12.1990			% Part.	Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione	
			Azioni	Prezzo medio unitario	Controvalore		Azioni	Controvalore	Azioni	Controvalore
			n.	Lire	Lire		n.	Lire	n.	Lire
			a	b*	c		e	f	g	h
		Non quotate in Borsa:								
60		Banca Brignone S.p.A.	54.000	45.000	2.430.000.000	2,00	86.000	4.558.000.000	—	—
61		Finaval S.r.l. (quote)	3.200.000	1.000	3.201.200.000	4,00	—	—	—	—
62		Finlombarda S.p.A. - ordinarie	16	343.750	5.500.000	0,04	—	—	—	—
63		Fin. Priv. S.r.l. (quote)	1	—	6.384.143.025	6,25	—	—	—	—
64		Invest. Soc. Ital. Investimenti S.p.A.	1.900.000	1.325	2.517.500.000	1,00	100.000	—	—	—
65		Ist. Europeo di Oncologia S.r.l. (quote)	1	—	1.000.000.000	3,45	—	—	—	—
66		Leasing Industriale Italiano S.p.A.	6.000	1.000	6.000.000	0,02	—	—	—	—
67		Mediocredito Lombardo Ente di Dir. Pubb. (quote)	27	1.016.461	27.444.444	0,02	—	—	—	—
68		Ocean S.p.A.	1.000.000	6.251	6.250.500.000	8,33	—	—	—	—
69		Sofipa - Soc. Finanz. di Partecipazione S.p.A.	50.007	11.900	595.094.500	0,53	10.003	145.043.500	—	—
		Totale altre Società non quotate in Borsa			22.417.381.969			4.703.043.500		—
		Totale altre Società C)			367.050.533.375			168.741.078.806		163.751.558.605
		Totale Società quotate in Borsa			586.535.693.416			168.714.945.306		190.422.411.545
		Totale Società non quotate in Borsa			192.860.925.593			73.632.306.220		36.794.060.045
		Totale Partecipazioni (A + B + C) D)			779.396.619.009			242.347.251.526		227.216.471.590

* I prezzi unitari delle colonne b, m e q sono arrotondati alla lira.

Titoli obbligazionari e di stato		Esistenza al 31.12.1990			Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione	
		Valore nominale	Prezzo	Controvalore	Valore nominale	Controvalore	Valore nominale	Controvalore
		Lire	%	Lire	Lire	Lire	Lire	Lire
		a 1	b 1	c 1	d 1	e 1	f 1	g 1
Obbligazioni convertibili								
70	Industrie Pirelli 9,75% - 1985/1995	17.895.470.000	106,94	19.137.922.008	—	—	—	—
71	Centrobanca 8,75% - 1991/1996 s.s. Saffa r.n.c.	—	—	—	2.332.600.000	2.339.329.979	—	—
72	Cofide 9,50% - 1989/1995 con warr. r.	767.100.000	100	767.100.000	—	—	—	—
73	Crediop 9,25% - 1990/1995 warrant Saffa r.n.c.	2.673.750.000	101,17	2.705.062.571	—	—	—	—
74	Eridania 10,75% - 1985/1990	3.500.000.000	115,73	4.050.385.000	—	—	3.500.000.000	4.050.385.000
75	Euromobiliare 10% - 1986/1993	500.000.000	93	465.000.000	—	—	—	—
76	Europa Metalli LMI 10% - 1989/1994	5.300.000.000	116,13	6.155.066.667	—	—	—	—
77	Montedison ex Ferruzzi Agr. Fin. 7% - 1987/1992	1.000.000.000	79,30	793.000.000	—	—	—	—
78	IRI Credit 7% - 1986/1991	250.000.000	93,93	234.833.333	—	—	250.000.000	234.833.333
79	Mediobanca 6% - 1987/1994 s.s. Cementerie Barletta	647.500.000	81,50	527.712.500	—	—	647.500.000	527.712.500
80	Mediobanca 5% - 1987/1995 s.s. Cementerie Siciliane warr.	489.500.000	81,90	400.900.500	—	—	—	—
81	Mediobanca 6% - 1986/1995 s.s. Italgas	216.000.000	85,20	184.035.099	—	—	—	—
82	Mediobanca 7% - 1986/1993 s.s. Linificio e Canapificio	393.250.000	91,27	358.906.167	—	—	393.250.000	358.906.167
83	Mediobanca 7% - 1986/1996 s.s. Marzotto	117.000.000	100,07	117.078.000	—	—	117.000.000	117.078.000
84	Mediobanca 8,50% - 1989/1994 con warrant Cofide ord.	1.374.000.000	100	1.374.000.000	—	—	—	—
85	Mediobanca 7% - 1990/1996 con warrant La Fondiaria Ass.	187.116.000	100	187.116.000	—	—	—	—
86	Mediobanca 8% - 1989/1995 con warrant Olivetti	4.965.000.000	85,32	4.236.138.000	—	—	—	—
87	Olivetti 6,375% - 1987/1994 con warrant r.n.c.	1.685.500.000	77,90	1.313.004.500	—	—	—	—
88	Edison ex Selm 7% - 1986/1993	2.385.000.000	87,73	2.092.440.000	—	—	—	—
89	Titoli compravenduti nell'anno	—	—	—	1.077.900.000	1.077.900.000	1.077.900.000	1.077.900.000
	Totale obbligazioni convertibili E)	44.346.186.000		45.099.700.345	3.410.500.000	3.417.229.979	5.985.650.000	6.366.815.000
Altri titoli obbligazionari e di stato								
90	Cotonificio Cantoni 7% - 1986/1993 ex conv.	594.000.000	81,43	483.714.000	—	—	—	—
91	ENEL - 1984/1993 - 3 emissione	2.000.000.000	99,80	1.996.000.000	—	—	400.000.000	399.200.000
92	ENI TV 1991/1995 serie Chimica	—	—	—	825.000.000	825.000.000	—	—
93	Mediobanca 13,50% - 1989/1999	800.000.000	97,90	783.200.000	—	—	—	—
94	Mediobanca 7% - 1986/1993 s.s. Linificio e Canapificio exc.	—	—	—	393.250.000	358.906.167	—	—
95	Mediobanca 10% - 1989/1994 ex warrant Premafin	900.000.000	90,90	818.100.000	—	—	—	—
96	S.M.I. Metalli 8,75% - 1989/1995 ex warrant	5.740.000.000	73,66	4.228.117.038	—	—	—	—
97	Soc. Partec. Finanziarie 7% 1986/1992 ex conv.	985.725.000	85,97	847.394.925	—	—	328.575.000	282.464.975
98	Titoli di Stato con rimborso entro il quinquennio	95.000.000.000	97,60	92.719.908.333	149.000.000.000	143.468.983.562	159.000.000.000	156.163.953.788
99	Titoli compravenduti nell'anno	—	—	—	49.000.000.000	47.472.858.849	49.000.000.000	47.472.858.849
	Totale altri titoli obbl. e di stato H)	106.019.725.000		101.876.434.296	199.218.250.000	192.125.748.578	208.728.575.000	204.318.477.612
	Totale titoli obbl. e di stato (E + H) G)	150.365.911.000		146.976.134.641	202.628.750.000	195.542.978.557	214.714.225.000	210.685.292.612
	Totale portafoglio titoli (D + G)			926.372.753.650		437.890.230.083		437.901.764.202

valutazione 31.12.1991	Esistenza al 31.12.1991			% su portaf. totale	Raffronto con valori di Borsa				67
	Valore nominale	Prezzo	Controvalore		Media prezzi di compenso ottobre / dicembre 1991		Plusvalenze	Minusvalenze	
					Unitaria %	Controvalore Lire			
Lire	Lire	%	Lire				Lire	Lire	
h l	i l	l l	m l	n l	o l	p l	q l	r l	
—	17.895.470.000	106,94	19.137.922.008	2,16	101,10	18.092.320.170	—	1.045.601.838	70
—	2.332.600.000	100,29	2.339.329.979	0,26	100,29	2.339.329.979	—	—	71
58.120.610	767.100.000	92,42	708.979.390	0,08	92,42	708.979.390	—	—	72
65.893.071	2.673.750.000	98,71	2.639.169.500	0,30	98,71	2.639.169.500	—	—	73
—	—	—	—	—	—	—	—	—	74
—	500.000.000	93	465.000.000	0,05	97,20	486.000.000	21.000.000	—	75
713.733.334	5.300.000.000	102,67	5.441.333.333	0,62	102,67	5.441.333.333	—	—	76
—	1.000.000.000	79,30	793.000.000	0,09	94,77	947.666.667	154.666.667	—	77
—	—	—	—	—	—	—	—	—	78
—	—	—	—	—	—	—	—	—	79
—	489.500.000	81,90	400.900.500	0,05	91,70	448.871.500	47.971.000	—	80
—	216.000.000	85,20	184.035.099	0,02	109,83	237.240.000	53.204.901	—	81
—	—	—	—	—	—	—	—	—	82
—	—	—	—	—	—	—	—	—	83
78.638.600	1.374.000.000	94,28	1.295.361.400	0,15	94,28	1.295.361.400	—	—	84
27.830.386	187.116.000	85,13	159.285.614	0,02	85,13	159.285.614	—	—	85
—	4.965.000.000	85,32	4.236.138.000	0,48	89,93	4.464.859.000	228.721.000	—	86
—	1.685.500.000	77,90	1.313.004.500	0,15	86,77	1.462.452.167	149.447.667	—	87
—	2.385.000.000	87,73	2.092.440.000	0,24	102,63	2.447.805.000	355.365.000	—	88
—	—	—	—	—	—	—	—	—	89
944.216.001	41.771.036.000		41.205.899.323	4,66		41.170.673.720	1.010.376.235	1.045.601.838	
—	594.000.000	81,43	483.714.000	0,05	93,87	557.568.000	73.854.000	—	90
—	1.600.000.000	99,80	1.596.800.000	0,18	113,37	1.813.866.667	217.066.667	—	91
7.975.000	825.000.000	99,03	817.025.000	0,09	99,03	817.025.000	—	—	92
—	800.000.000	97,90	783.200.000	0,09	102,73	821.866.667	38.666.667	—	93
—	393.250.000	91,27	358.906.167	0,04	96,93	381.190.333	22.284.166	—	94
—	900.000.000	90,90	818.100.000	0,09	95,07	855.600.000	37.500.000	—	95
—	5.740.000.000	73,66	4.228.117.038	0,48	88,70	5.091.380.000	863.262.962	—	96
—	657.150.000	85,97	564.929.950	0,06	96,97	637.216.450	72.286.500	—	97
—	85.000.000.000	94,15	80.024.938.107	9,05	94,15	80.382.383.562	357.445.455	—	98
—	—	—	—	—	—	—	—	—	99
7.975.000	96.509.400.000		89.675.730.262	10,14		91.358.096.679	1.682.366.417	—	
952.191.001	138.280.436.000		130.881.629.585	14,79		132.528.770.399	2.692.742.652	1.045.601.838	
41.632.458.056			884.728.761.475	100		1.011.977.644.133	156.639.808.213	29.390.925.555	
							127.248.882.658		

BILANCIO CONSOLIDATO

			L./milioni
ATTIVITÀ	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
Cassa	44	28	28
Titoli e partecipazioni			
— Partecipazioni temporanee in società immobiliari	632	—	—
— Partecipazioni in altre società	7.004	8.448	9.505
— Titoli obbligazionari e di stato	143.265	236.747	390.258
	<u>150.901</u>	<u>245.195</u>	<u>399.763</u>
Crediti			
— Verso società collegate	21.203	6.471	2.422
— Verso banche	55.789	22.291	44.183
— Verso clienti	46.134	39.592	47.788
— Altri	38.827	53.069	53.246
	<u>161.953</u>	<u>121.423</u>	<u>147.639</u>
Ratei attivi	7.349	16.395	23.173
Risconti attivi	800	1.126	1.218
Immobili e aree destinate alla vendita	66.083	35.422	35.422
Beni in locazione finanziaria	12.747	11.887	11.887
Totale attività correnti	<u>399.877</u>	<u>431.476</u>	<u>619.130</u>
Immobilizzazioni materiali e immateriali			
— Immobili	11.395	2.677	2.677
— Impianti diversi	1.087	1.363	1.606
— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	3.653	3.138	4.040
— Diritti di godimento	43.033	72.767	72.767
	<u>59.168</u>	<u>79.945</u>	<u>81.090</u>
Fondi ammortamento			
— Impianti diversi	(906)	(1.127)	(1.210)
— Mobili, automezzi e macchine d'ufficio	(2.245)	(1.992)	(2.272)
	<u>(3.151)</u>	<u>(3.119)</u>	<u>(3.482)</u>
— Beni in locazione finanziaria	60.072	48.715	48.715
Titoli e partecipazioni			
— Partecipazioni in società controllate	—	20	20
— Partecipazioni in società collegate	544.306	586.362	563.097
— Partecipazioni in altre società	350.648	367.050	371.104
— Obbligazioni convertibili	43.581	47.567	47.567
— Titoli obbligazionari e di stato	123.399	113.928	133.736
	<u>1.061.934</u>	<u>1.114.927</u>	<u>1.115.524</u>
Crediti			
— Verso altre società partecipate	1.066	—	—
— Verso clienti	166.519	138.195	138.195
— Altri	37.142	10.737	10.804
	<u>204.727</u>	<u>148.932</u>	<u>148.999</u>
Risconti attivi	744	586	586
Oneri da ammortizzare	5.611	4.690	9.183
Totale attività non correnti	<u>1.389.105</u>	<u>1.394.676</u>	<u>1.400.615</u>
Totale attività	<u>1.788.982</u>	<u>1.826.152</u>	<u>2.019.745</u>

			L./milioni
PASSIVITÀ E NETTO	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
Debiti			
— Verso società collegate	119	18	18
— Verso banche a breve termine	512.904	561.016	708.910
— Verso fornitori	31.309	13.026	14.458
— Altri	37.933	43.825	55.189
	<u>582.265</u>	<u>617.885</u>	<u>778.575</u>
Fondo imposte	10.361	7.880	11.048
Prestiti obbligazionari	84.631	70.843	70.843
Ratei passivi	3.785	4.200	6.519
Risconti passivi	19	167	186
Totale passività correnti	<u>681.061</u>	<u>700.975</u>	<u>867.171</u>
Fondi			
— Fondo imposte differite	3.307	4.961	4.961
— Fondo trattamento di fine rapporto	1.604	1.383	2.185
— Fondo adeguamento valore di rimborso del debito a medio-lungo termine	2.975	—	—
	<u>7.886</u>	<u>6.344</u>	<u>7.146</u>
Prestiti obbligazionari	<u>—</u>	<u>89.160</u>	<u>89.160</u>
Debiti			
— Verso banche a medio e lungo termine	460.448	380.542	400.542
— Altri	10.511	—	—
	<u>470.959</u>	<u>380.542</u>	<u>400.542</u>
Totale passività non correnti	<u>478.845</u>	<u>476.046</u>	<u>496.848</u>
Interessenze di terzi	<u>5.859</u>	<u>1.349</u>	<u>7.944</u>
Capitale sociale	177.088	177.087	177.087
Riserve e utili indivisi	427.609	404.065	404.065
Utile netto dell'esercizio	20.197	54.375	54.375
Riserva di consolidamento	(1.677)	12.255	12.255
Patrimonio netto	<u>623.217</u>	<u>647.782</u>	<u>647.782</u>
 Totale passività e netto	 <u>1.788.982</u>	 <u>1.826.152</u>	 <u>2.019.745</u>

		Comparabile	L./milioni
PROFITTI E PERDITE	31.12.1991	31.12.1990	31.12.1990
Proventi			
— Interessi attivi:			
- verso società collegate	945	807	46
- verso banche	6.323	3.709	4.820
- su titoli e obbligazioni	32.091	32.492	55.417
- verso clienti	28.241	24.963	24.963
- altri	2.524	1.383	2.147
— Dividendi su titoli azionari	41.686	74.948	75.135
— Credito d'imposta su dividendi incassati	23.163	30.747	30.841
— Affitti su immobili	1.866	1.422	1.422
— Utili su negoziazione titoli	20.495	28.426	55.123
— Utili su iniziative immobiliari	28.801	12.205	12.205
— Canoni leasing al netto delle quote di ammort. e minusvalenza-plusvalenza su alienazione beni	11.244	8.591	8.080
— Proventi per prestazioni di servizi	4.028	—	—
— Commissioni attive	4.289	5.386	8.843
— Altri proventi	6.465	12.793	12.365
— Quote utili società collegate	4.571	2.765	(75)
Totale proventi	216.732	240.637	291.332
Oneri			
— Interessi passivi:			
- verso società collegate	(124)	(151)	(151)
- verso banche	(48.222)	(52.707)	(71.340)
- verso istituti a medio termine	(50.427)	(35.866)	(35.866)
- altri	(8.594)	(4.948)	(5.436)
— Costi relativi agli immobili	(7.309)	(721)	(721)
— Spese per prestazioni di servizi di diretta imputazione	(9.105)	(4.862)	(8.369)
— Spese diverse ed oneri fiscali di diretta imputazione	(1.824)	(3.184)	(6.728)
— Perdita su negoziazione titoli	(5.740)	(3.773)	(13.392)
— Minusvalenze su valutazione titoli	(25.444)	(42.460)	(42.460)
— Ammortamento diritti di godimento	(29.733)	(29.733)	(29.733)
Totale oneri	(186.522)	(178.405)	(214.196)
Utile lordo	30.210	62.232	77.136
Spese generali, amministrative ed ammortamenti			
— Spese per il personale e stanziamenti al fondo di fine rapporto	(8.698)	(8.283)	(14.969)
— Spese per prestazioni di servizi	(6.236)	(5.323)	(7.267)
— Spese diverse	(1.449)	(1.501)	(1.623)
— Ammortamento immobilizzazioni tecniche	(471)	(434)	(582)
— Ammortamento spese pluriennali	(3.350)	(2.127)	(4.167)
— Accantonamenti ai fondi	(151)	(82)	(82)
	(20.355)	(17.750)	(28.690)
Utile corrente prima delle imposte	9.855	44.482	48.446
Proventi (Oneri) straordinari			
— Cessione partecipazioni in società controllate	28.041	2.073	2.073
— Cessione partecipazioni in società collegate	5.713	14.847	14.847
— Cessione immobili	—	21.287	21.287
— INVIM straordinaria	(2.297)	—	—
— Accantonamento per adeguamento valore di rimborso debito a medio-lungo termine	(2.975)	—	—
	28.482	38.207	38.207
Utile prima delle imposte	38.337	82.689	86.653
Imposte sul reddito			
— Afferenti l'esercizio	(17.660)	(29.979)	(33.144)
— Differite	1.654	1.654	1.654
	(16.006)	(28.325)	(31.490)
Utile dell'esercizio	22.331	54.364	55.163
Interessenze di terzi	(2.134)	11	(788)
Utile netto dell'esercizio consolidato	20.197	54.375	54.375

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

chiuso al 31 dicembre 1991

AREA DI ATTIVITÀ ECONOMICA

Il Gruppo opera nelle seguenti aree di attività:

- gestione delle proprie partecipazioni;
- intermediazione mobiliare;
- finanziamenti per l'acquisto della casa;
- operazioni di locazione finanziaria su beni immobili e mobili;
- intermediazione, commercio, promozioni e consulenze immobiliari;
- finanza aziendale, che si esplica nell'organizzazione di prestiti, crediti all'esportazione, combinazioni societarie, operazioni sul capitale, consulenze finanziarie;
- gestione dei propri immobili.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

- Metodologie di consolidamento.

Il consolidamento dei dati viene effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1991 comprende i dati patrimoniali ed economici della Pirelli & C. (Capogruppo) e delle società di seguito elencate delle quali la Capogruppo possiede, direttamente o indirettamente, più del 50% del capitale sociale.

Sono state inoltre incluse nell'area di consolidamento le società partecipate in misura inferiore al 50% che sono state costituite con altri operatori, per la realizzazione di specifiche iniziative immobiliari.

Il consolidamento di tali società, di cui nessun socio possiede il controllo diretto, avviene iscrivendo le singole voci dei bilanci in misura proporzionale alla nostra quota di partecipazione.

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della Capogruppo.

Società consolidate	Sede Sociale	Capitale Sociale	% di pertinenza del Gruppo
Società controllate consolidate globalmente:			
Milano Centrale Immobiliare S.p.A.	Milano	L. 5.000.000.000	100
Milano Centrale Servizi Immobiliari S.p.A.	Milano	L. 200.000.000	100
Milano Centrale Gestioni Immobiliari S.p.A.	Milano	L. 200.000.000	100
Bianca Maria S.r.l.	Milano	L. 3.000.000.000	60
Fin Beta Uno S.r.l.	Milano	L. 20.000.000	51
Progetto Navigli S.r.l.	Milano	L. 100.000.000	50
Milano Centrale Leasing S.p.A.	Milano	L. 9.950.000.000	100
Milano Centrale Mutui S.p.A.	Milano	L. 20.000.000.000	100
N.V. Beleggingsmaatschappij "Willem Barentsz"	Amsterdam	Fol. 2.000.000	100
Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd.	Guernsey	ECU 1.000.000	99
Pirelli & C. Holding S.A.	Basilea	Fr.Sv. 150.000.000	100
Società consolidate pro-quota:			
Acquario S.r.l.	Genova	L. 3.000.000.000	25
Immobiliare Carbonin S.r.l.	Genova	L. 14.000.000.000	12

Sono state escluse dall'area di consolidamento, pur essendo partecipate in misura superiore al 50% le seguenti società:

- San Carlo Due S.r.l. - costituita nel dicembre 1991 è dotata di un capitale sociale di L. 20 milioni. La società è interamente posseduta dalla Milano Centrale Immobiliare S.p.A. ed è a tutt'oggi inattiva.
- Bofinpart S.r.l., sulla quale esistono avanzate trattative per la cessione ad un prezzo leggermente superiore al valore di carico di L. 20 milioni. È controllata dalla Milano Centrale Immobiliare S.p.A. al 99% e dalla Milano Centrale Servizi Immobiliari S.r.l. all'1%.

Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto:

- Vengono valutate con il metodo del patrimonio netto le sottoelencate società collegate in cui la Pirelli & C. detiene, direttamente o indirettamente, una percentuale di proprietà compresa tra il 20% ed il 50%. Le differenze sorte tra il costo di acquisto ed il corrispondente valore patrimoniale pro-quota al 31 dicembre 1991 vengono imputate all'utile e alla riserva di consolidamento.

Società collegate valutate a patrimonio netto	Valore a bilancio (L./milioni)	% sul capitale sociale
Collegate dirette:		
Caboto S.p.A.....	L. 29.344	50
F.P. Industrial Adviser S.p.A.....	L. 100	50
Trefin S.r.l.	L. 5.000	33
Collegate indirette:		
Servizi Fiduciari Milanesi S.p.A.....	L. 320	30
MI.GI. S.r.l.	L. 10	49

Sono state valutate al costo, pur avendo una partecipazione tra il 20% ed il 50% le partecipazioni in:

- Société Internationale Pirelli S.A.. La partecipazione è iscritta al valore di 393,1 miliardi che risulta allineato al valore della quota di spettanza del patrimonio netto consolidato pubblicato dalla società al 30 giugno 1991.
Le variazioni posteriormente intervenute alla luce delle vicende della Pirelli S.p.A. non sono ancora valutabili.
Le azioni in corso annunciate dal Consiglio di amministrazione della stessa e già in parte realizzate con successo, fanno ritenere che le minusvalenze che dovessero presentarsi in sede di bilancio, abbiano un carattere provvisorio e possano essere riassorbite in un tempo ragionevole.
- PIGEFI - Pirelli Société de Gestion Financière S.A., in quanto il bilancio che chiude al 31 dicembre 1991 verrà predisposto successivamente. Il valore di libro della partecipazione non si discosta sostanzialmente dal patrimonio netto contabile.
- Altre società di recente acquisizione e/o costituzione scarsamente significative sul bilancio consolidato in termini di patrimonio netto e utili.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Per la redazione del bilancio consolidato il Gruppo si attiene alle indicazioni della CONSOB del 7 giugno 1984 (comunicazione numero 84/08412).

I criteri per il consolidamento sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto alla data di acquisizione e/o costituzione.
Le differenze tra patrimonio netto delle società consolidate ed il loro valore di carico sono imputate ai conti di patrimonio netto consolidato.
- I rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati.

- I bilanci espressi in valuta sono convertiti applicando i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio.
Le differenze di cambio derivanti da tale operazione sono state portate in aumento o in diminuzione del patrimonio netto consolidato.
- Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le società consolidate, che non si siano realizzate in operazioni con terzi, sono eliminati.
- Le quote di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce al passivo. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di utile di competenza di terzi.

PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- Titoli e partecipazioni sono valutati al costo e svalutati al valore di presunto realizzo in caso di perdite permanenti di valore. I titoli obbligazionari e di stato, italiani ed esteri, il cui investimento viene considerato a lungo termine sono stati mantenuti al costo che non risulta superiore al valore nominale, in previsione del loro mantenimento sino a scadenza.
- Crediti e debiti
I crediti e i debiti sono iscritti al valore nominale. I crediti sono al netto dei relativi fondi rischi ed esprimono il valore di presunto realizzo.
- Immobilizzazioni materiali
Gli immobili sono valutati al costo aumentato degli oneri accessori e delle rivalutazioni monetarie effettuate in conformità ad apposite leggi.
Le altre immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto e gli ammortamenti sono calcolati con aliquote ritenute adeguate alla vita utile dei beni.
- Aree da edificare sono valutate al costo aumentato degli interessi effettivamente sostenuti nel periodo intercorrente tra la data dell'acquisto e l'inizio dell'attività di costruzione.
- Immobili in costruzione
L'utile su lavori in corso, calcolato sulla base dei corrispettivi complessivamente pattuiti, è riconosciuto in base all'avanzamento effettivo dei lavori che viene determinato rapportando i costi cumulativamente sostenuti alla data di bilancio ai costi previsti per l'esecuzione dell'intera commessa.
Eventuali perdite vengono riconosciute interamente a carico dell'esercizio in cui divengono note.
- Beni immobili in vendita
Sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato.
Il costo di acquisizione viene aumentato dalle spese incrementative sostenute fino alla vendita.

— Beni in locazione finanziaria

Sono iscritti al costo e diminuiti degli ammortamenti.

Le quote di ammortamento sono calcolate secondo la durata dei singoli contratti. Il valore complessivo degli ammortamenti è pari all'ammortamento finanziario dei beni ottenuto applicando quote crescenti in correlazione alle quote di capitale comprese in ciascun canone di locazione.

— Diritti di godimento

Sono valutati al costo di acquisto ridotto dagli ammortamenti calcolati in linea diretta sulla durata del contratto.

Il valore residuo è allineato al valore attuale dei previsti dividendi e/o dei valori di risoluzione contrattuale.

— Oneri da ammortizzare

Sono iscritti al costo residuo ed ammortizzati, a quote costanti, in base alla prevista utilità futura e a partire dal loro effettivo utilizzo.

— Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono stanziare da ciascuna società consolidata sulla base di previsioni realistiche degli oneri risultanti dall'applicazione della vigente normativa fiscale.

L'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento (imposte differite) viene riconosciuto in bilancio solo nel caso dia luogo ad una passività.

— Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo riflette le passività maturate alla data di bilancio nei confronti dei dipendenti, in conformità a vigenti leggi e contratti.

Il personale impiegato nel Gruppo al 31 dicembre 1991 assomma a 96 unità, contro 153 al 31 dicembre 1990, così suddiviso:

1) personale direttivo	22 contro 44
2) impiegati con grado	25 contro 48
3) impiegati, commessi e portieri	49 contro 61

Il dato dell'esercizio precedente comprendeva anche numero 59 persone appartenenti al Gruppo Caboto.

— Interessi attivi e passivi costi e ricavi sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale, con opportuna rilevazione dei ratei e risconti attivi e passivi.

NOTA

Per una migliore comparazione dei dati consolidati 1991 con quelli dell'esercizio precedente, tenuto conto che sono state escluse dall'area di consolidamento le società Caboto S.p.A. e Servizi Fiduciari Milanesi S.p.A., si è provveduto a riclassificare e a rettificare i dati del bilancio 1990 rendendoli omogenei con le procedure adottate per la formazione del bilancio 1991.

RACCORDO TRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

(in L./milioni)

	Utile esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 1991 come da bilancio della Capogruppo.....	16.158	608.919
Incasso dividendi da controllate	(11.936)	—
Utili (perdite) pro-quota conseguiti dalle:		
- società controllate consolidate	(5.791)	(5.791)
- società collegate valutate a patrimonio netto	4.571	4.571
Eccedenza del valore pro-quota di patrimonio netto delle partecipazioni consolidate rispetto al valore di carico:		
- società controllate	—	7.817
- società collegate	—	(9.494)
Svalutazione Pirelli & C. Holding S.A. già inclusa nel bilancio della capogruppo ...	17.195	17.195
Saldi al 31 dicembre 1991 come da bilancio consolidato.....	20.197	623.217

**DIFFERENZE DI ELIMINAZIONE DI PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE
AL 31 DICEMBRE 1991 - TRATTAMENTO CONTABILE**

(L./milioni)

Partecipazioni consolidate	Valore di carico netto nel bilancio della Capogruppo	Patrimonio della controllata (quota di spettanza)	Differenza	Allocazione nel bilancio consolidato
Società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale:				
Milano Centrale Immobiliare S.p.A.	5.000	7.124	2.124	1.712 a Utile d'esercizio 412 a Riserva di consolidamento
Milano Centrale Servizi Immobiliari S.p.A.	1.483	2.552	1.069	1.341 a Utile d'esercizio (272) a Riserva di consolidamento
Milano Centrale Gestioni Immobiliari S.p.A.	200	736	536	536 a Utile d'esercizio — a Riserva di consolidamento
Bianca Maria S.r.l.	1.800	2.078	278	296 a Utile d'esercizio (18) a Riserva di consolidamento
Fin Beta Uno S.r.l.	13	2.032	2.019	2.022 a Utile d'esercizio (3) a Riserva di consolidamento
Progetto Navigli S.r.l.	2.576	2.569	(7)	(6) a Utile d'esercizio (1) a Riserva di consolidamento
Milano Centrale Mutui S.p.A.	20.000	24.558	4.558	3.982 a Utile d'esercizio 576 a Riserva di consolidamento
Milano Centrale Leasing S.p.A.	9.950	11.559	1.609	1.157 a Utile d'esercizio 452 a Riserva di consolidamento
N.V. Beleggingsmaatschappij "Willem Barentsz"	346	730	384	33 a Utile d'esercizio 351 a Riserva di consolidamento
Pirelli & Co. (Channel Islands) Limited	14.507	23.178	8.671	526 a Utile d'esercizio 8.145 a Riserva di consolidamento
Pirelli & C. Holding S.A.	112.064	109.972	(2.092)	(17.438) a Utile d'esercizio (1.849) a Riserva di consolidamento 17.195 a svalutazione Pirelli & C. Holding S.A.
Società consolidate in misura proporzionale alla quota di proprietà del Gruppo:				
Acquario S.r.l.	750	749	(1)	(1) a Utile d'esercizio — a Riserva di consolidamento
Immobiliare Carbonin S.r.l.	1.680	1.753	73	49 a Utile d'esercizio 24 a Riserva di consolidamento
	170.369	189.590	19.221	(5.791) a Utile d'esercizio 7.817 a Riserva di consolidamento 17.195 a svalutazione Pirelli & C. Holding S.A.

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE NEL CORSO DEL 1991
NEL BILANCIO CONSOLIDATO**

(in L./milioni)

	Capitale sociale	Riserve e utili indivisi	Riserva di consolidamento	Utile netto dell'esercizio	Totale
TOTALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1990	177.087	404.065	12.255	54.375	647.782
Ripartizione utili come da delibera assembleare del 23 aprile 1991:					
- pagamento dividendi e compensi agli amministratori				(37.056)	(37.056)
Trasferimento a riserve		16.349	970	(17.319)	—
Conversione obbligazioni convertibili	1	5			6
Alla riserva di rivalutazione L. 30.12.1991 n. 413		7.190			7.190
Differenza tra il costo di acquisizione e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società consolidate			(14.902)		(14.902)
Utile d'esercizio				20.197	20.197
TOTALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1991	177.088	427.609	(1.677)	20.197	623.217

Rendiconto finanziario consolidato

	L./milioni 31.12.1991	L./milioni 31.12.1990
A) FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto dell'esercizio	20.197	54.375
Ammortamenti	33.555	34.482
Accantonamento al fondo per adeguamento valore di rimborso debito medio-lungo termine	2.975	—
Minusvalenze su valutazioni titoli	25.444	41.824
Minusvalenze (Plusvalenze) su immobilizzazioni	3	(21.287)
(Plusvalenze) su partecipazioni in società controllate	(28.041)	(2.073)
Variazioni nette del fondo trattamento di fine rapporto e del fondo imposte differite	(1.433)	(1.138)
Riduzione (Aumento) crediti e altre attività a breve termine	2.387	(57.214)
Riduzione (Aumento) crediti diversi del circolante	(67.310)	(41.249)
Aumento (Riduzione) debiti e altre passività a breve termine	26.813	97.413
Riduzione (Aumento) beni immobili e aree in vendita	(30.661)	(21.798)
Totale fondi generati dalla gestione	<u>(16.071)</u>	<u>83.335</u>
B) ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	89	22.899
Prezzo di realizzo di partecipazioni in società controllate ...	43.630	5.817
Diminuzione titoli e altre partecipazioni	11.960	—
Accensione di finanziamenti	90.417	—
Aumento riserve e interessenze	—	39.997
	<u>146.096</u>	<u>68.713</u>
C) IMPIEGO DEI FONDI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
— Materiali	928	122
— Immateriali	—	102.500
— Oneri pluriennali	4.271	873
— Titoli e partecipazioni	—	104.400
Rimborsi di finanziamenti	—	178.520
Rimborsi prestiti obbligazionari	89.160	102.932
Diminuzione riserve e interessenze	10.466	—
Distribuzione di utili	37.056	34.544
	<u>141.881</u>	<u>523.891</u>
D) Totale flusso monetario netto del periodo (A + B—C)	<u>(11.856)</u>	<u>(371.843)</u>
E) Disponibilità (Disavanzo) monetarie (cassa, banche e titoli obbligazionari e di stato) iniziali	<u>(301.950)</u>	<u>97.402</u>
F) Disponibilità monetarie (disavanzo) finali (D + E)	<u>(313.806)</u>	<u>(274.441)</u>

Dettagli alle poste di bilancio consolidato
(valori in milioni di lire)

	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
TITOLI E PARTECIPAZIONI			
Tra le attività correnti:			
— Titoli di stato e obbligazioni inclusi nel prospetto "Portafoglio titoli e partecipazioni" della Capogruppo	8.054	16.107	16.107
— Titoli delle controllate:			
- titoli di stato italiani in lire	—	—	133.681
- titoli azionari di società quotate	—	—	751
- titoli azionari di società non quotate	—	—	306
- obbligazioni italiane di credito industriale e opere pubbliche	—	—	19.830
- obbligazioni estere di società quotate e di organismi internazionali	135.211	171.909	171.909
- titoli di stato esteri	—	48.731	48.731
- titoli azionari esteri	7.004	8.448	8.448
- 100% Bofinpart S.r.l.	20	—	—
- 100% San Carlo Due S.r.l.	20	—	—
- 50% San Carlo Uno S.r.l.	10	—	—
- 29,50% Promedil 84 S.r.l.	324	—	—
- 29,50% Orione Immobiliare Prima S.r.l.	253	—	—
- 25% Fin Alfa S.r.l.	5	—	—
	<u>150.901</u>	<u>245.195</u>	<u>399.763</u>
Tra le attività non correnti:			
— Titoli e partecipazioni già dettagliate nel prospetto "Portafoglio titoli e partecipazioni" della Capogruppo	713.325	754.460	754.460
— Rettifica costo società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(4.923)	3.562	67
— Titoli delle controllate:			
- 100% Bofinpart S.r.l.	—	20	20
- 12,86% Caboto S.p.A. (*)	15.070	19.793	—
- 50% M.I.G.I. S.r.l.	10	10	10
- 12% Immobiliare Carbonin S.r.l. (**)	—	1.680	1.680
- 25% Acquario S.r.l. (**)	—	750	750
- 10% S.C.I. Roev Texas Partners L.P.	1.599	—	—
- 10% Futuro S.p.A.	200	—	—
- 15% Finanza e Gestione S.r.l.	—	—	23
- 50% Equitalia Management Ltd.	26	26	26
- 20,9% Société Internationale Pirelli S.A.	292.501	304.000	304.000
- Obbligazioni estere convertibili	2.375	2.467	2.467
- 3,18% Banca Brignone S.p.A.	—	—	4.054
- Titoli di stato italiani	—	—	19.808
- Titoli di stato esteri	41.751	28.159	28.159
	<u>1.061.934</u>	<u>1.114.927</u>	<u>1.115.524</u>

Le obbligazioni e i titoli azionari esteri sono inclusi nel portafoglio della Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd.

(*) al 31.12.1990 partecipata al 79,17%

(**) società consolidate nel 1991

	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA			
— Quote capitale contenute nei canoni scadenti entro dodici mesi	12.747	11.887	11.887
— Quote capitale contenute nei canoni scadenti oltre dodici mesi	60.072	48.715	48.715
	<u>72.819</u>	<u>60.602</u>	<u>60.602</u>

Il costo d'acquisto dei sopraindicati beni è costituito da uffici, negozi, magazzini, laboratori e immobili industriali per il 90% e per il rimanente 10% da macchine per uffici, arredamenti e automezzi.

CREDITI

Tra le attività a breve:

— Verso clienti:

- Mutuatari per rate di rimborso scadenti entro dodici mesi	22.963	19.550	19.550
- Clienti per finanziamenti e fatturazione per prestazioni di servizi mobiliari e vari	11.321	13.494	13.941
- Clienti per canoni di locazione finanziaria	6.653	5.549	5.549
- Clienti e contropartite di borsa in conto provvisorio per operazioni in titoli	—	—	7.749
- Clienti per prestazioni di servizi immobiliari	5.072	793	793
- Crediti verso inquilini	125	206	206
	<u>46.134</u>	<u>39.592</u>	<u>47.788</u>

— Altri:

- Crediti su operazioni immobiliari	—	20.939	20.939
- Crediti per dividendi da incassare	—	2	2
- Crediti verso l'Erario per imposte, ritenute d'acconto, crediti IVA e vari	38.827	32.128	32.305
	<u>38.827</u>	<u>53.069</u>	<u>53.246</u>

Tra le attività non correnti:

— Verso clienti:

- Mutuatari per rate di rimborso scadenti oltre i dodici mesi	164.779	136.783	136.783
- Clienti per crediti in contenzioso	1.085	1.313	1.313
- Clienti per canoni di locazione finanziaria scadenti oltre i dodici mesi in contenzioso	85	99	99
- Clienti per crediti da operazioni immobiliari scadenti oltre i dodici mesi	570	—	—
	<u>166.519</u>	<u>138.195</u>	<u>138.195</u>

— Verso altri:

- Erario per crediti IRPEG e ILOR e IVA	34.876	10.178	10.245
- Altri	2.266	559	559
	<u>37.142</u>	<u>10.737</u>	<u>10.804</u>

	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
DEBITI			
Tra le passività a breve:			
— Società collegate per operazioni di conto corrente	119	18	18
— Banche a breve termine	512.904	561.016	708.910
— Fornitori per operazioni fatturate e fatture da ricevere	31.309	13.026	14.458
Altri:			
— Clienti e contropartite di borsa in conto provvisorio per operazioni in titoli	—	10.391	21.544
— Finanziamenti a breve	28.317	21.246	21.246
— Azionisti per dividendi da riscuotere	1.152	1.057	1.057
— Obbligazioni per cedole in pagamento	—	45	45
— Caparre confirmatorie su vendite immobiliari	1.810	2.182	2.182
— Erario per ritenute, imposte di registro, di bollo, IVA, Istituti previdenziali ed altri	6.654	8.904	9.115
Totale altri	<u>37.933</u>	<u>43.825</u>	<u>55.189</u>
Prestiti obbligazionari:			
— Emessi da Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd.	<u>84.631</u>	<u>70.843</u>	<u>70.843</u>
Tra le passività non correnti:			
Prestiti obbligazionari:			
— Emessi da Pirelli & Co. (Channel Islands) Ltd.	<u>—</u>	<u>89.160</u>	<u>89.160</u>
	<u>—</u>	<u>89.160</u>	<u>89.160</u>
Istituti e banche per finanziamenti a medio-lungo termine:			
— Concessi alla Capogruppo	270.465	380.500	380.500
— Concessi alla Milano Centrale Immobiliare S.p.A.	2.703	—	—
— Concessi alla Immobiliare Carbonin S.r.l.	2.400	—	—
— Concessi alla Pirelli & C. Holding S.A.	169.880	—	—
— Concessi alla Caboto S.p.A.	—	—	20.000
— Concessi alla Milano Centrale Mutui S.p.A.	10.000	—	—
— Concessi alla Milano Centrale Leasing S.p.A.	5.000	—	—
— Vari	—	42	42
	<u>460.448</u>	<u>380.542</u>	<u>400.542</u>
Altri finanziamenti a medio-lungo termine:			
— Concessi alla Fin Beta Uno S.r.l.	3.324	—	—
— Concessi alla Progetto Navigli S.r.l.	2.834	—	—
— Concessi alla Acquario S.r.l.	4.342	—	—
— Vari	11	—	—
	<u>10.511</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

	31.12.1991	Comparabile 31.12.1990	31.12.1990
ONERI DA AMMORTIZZARE			
Sono costituiti da spese derivanti da:			
— Ristrutturazioni locali	263	413	1.068
— Sviluppo programma EDP in uso	244	162	162
— Creazione nuovo sistema informativo	—	—	3.838
— Prestiti obbligazionari ed oneri accessori ai finanziamenti	3.843	2.409	2.409
— Aumento di capitale e spese di costituzione	1.261	1.706	1.706
	<u>5.611</u>	<u>4.690</u>	<u>9.183</u>

KPMG Peat Marwick

Organizzazione e revisione contabile

KPMG Peat Marwick Fides s.n.c.

di Giuseppe Angiolini e C.

Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano

Telefono (02) 67 63.1

Telex 325205

Telefax (02) 67 63 24 45

Cod. Fisc. e IVA 00709600159

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO AL 31 DICEMBRE 1991

Agli Azionisti della
PIRELLI & C. Accomandita per Azioni:

1. Abbiamo esaminato il bilancio consolidato della Pirelli & C. Accomandita per Azioni e controllate (Gruppo PIRELLI & C.) al 31 dicembre 1991 (stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni nel patrimonio netto e rendiconto finanziario) con le relative "note esplicative al bilancio consolidato".
2. Il nostro esame è stato svolto secondo statuti principi di revisione e, pertanto, ha comportato quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica da noi ritenuti necessari nella fattispecie. Come previsto da uno specifico piano di revisione sono stati da noi direttamente esaminati i bilanci della Pirelli & C. Accomandita per Azioni e delle principali controllate italiane ed estere.

I bilanci di due controllate estere, che al 31 dicembre 1991 rappresentavano il 15% circa delle attività totali consolidate ed il 10% circa dei ricavi consolidati sono stati esaminati da altre società di revisione che ci hanno fornito le loro relazioni. Il nostro giudizio per quanto attiene ai dati esaminati da altri revisori è basato esclusivamente sulle relazioni forniteci dagli stessi.

I principi contabili cui si è fatto riferimento per poter esprimere il nostro giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo PIRELLI & C. sono quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, quelli dell'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

3. La Società ha presentato a scopo comparativo il bilancio consolidato al 31 dicembre 1990 che, corredato delle note illustrative, è stato da noi precedentemente esaminato e per lo stesso si fa pertanto rinvio alla nostra relazione di certificazione emessa in data 22 marzo 1991.

Membro della
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

G. Angiolini
J. Aglerberg
S. Bandini
M. Boella
B. Borgia
G.F.C. Burrows
S. Capuano
G.E. Esposito

M. Galanti
F. Garilli
G.P. Ghigo
D. Grassano
L.R. Guerini
D.J.B. Herrera
F. Iannoni-Sebastianini
E. Invernizzi

G. Loh
F. Magni
B. Mastrangelo
S. Pallavicini
A. Panizza
P. Pascot
P. Portaluppi
S. Sanna

M. Santi
O. Scarpellini
E. Shore
M. Tamborini
P.G. Valle
F. Zappettini

KPMG Peat Marwick

2

4. Il Gruppo ha effettuato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1991 la rivalutazione dei beni immobili ai sensi della legge n. 413/91. Gli effetti di tale rivalutazione indicati nella relazione degli Amministratori sono i seguenti: maggior valore totale dei cespiti Lit. 8,6 miliardi con iscrizione nel patrimonio netto del saldo attivo di rivalutazione per Lit. 7,3 miliardi, al netto dell'imposta sostitutiva, sono in gran parte riferibili alla società capogruppo.

Tale informazione viene data per una migliore comparabilità del bilancio consolidato al 31 dicembre 1991 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

5. Come indicato nelle note illustrative, in deroga ai principi contabili di riferimento, la valutazione della partecipazione nella collegata Société Internationale Pirelli S.A. è stata effettuata in base al criterio del costo. La deroga sopramenzionata ci è stata motivata in relazione, sia alla non disponibilità di bilanci relativi alla data del 31 dicembre 1991, che al non verificarsi di perdite permanenti del valore di carico della partecipazione (pari a Lit. 393,1 miliardi), a seguito delle misure di contenimento della perdita consolidata della Pirelli S.p.A. messe in atto dal Consiglio di Amministrazione di tale società; tenuto conto, infine, del piano di ristrutturazione industriale e finanziario del Gruppo facente capo a Pirelli S.p.A. agli effetti del criterio adottato.

Concordando con le ragioni esposte, a nostro giudizio l'adozione del criterio del costo per la valutazione della partecipazione suddetta può, nella fattispecie, ritenersi accettabile ai fini della valutazione della stessa nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1991.

6. A nostro giudizio, il bilancio consolidato sopra menzionato presenta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo PIRELLI & C. al 31 dicembre 1991, il risultato economico consolidato e le variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata per l'esercizio chiuso a tale data, secondo corretti principi contabili.

Milano, 6 aprile 1992

KPMG Peat Marwick Fides s.n.c.



Enrico Invernizzi

BILANCI DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

MILANO CENTRALE IMMOBILIARE S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Immobilizzazioni tecniche		
— Mobili ed arredi	L.	249.576.480
— Macchine elettrocontabili	L.	463.759.887
— Impianti generici	L.	244.907.298
— Automezzi	L.	69.308.270
Costi ad utilizzazione pluriennale	L.	31.754.240
Partecipazioni	L.	7.661.316.012
Partecipazioni in immobili	L.	1.599.300.000
Ratei e risconti attivi	L.	129.276.215
Rimanenze		
— Immobili in vendita	L.	10.030.500.000
Finanziamenti		
— Società controllate, collegate ed altre	L.	1.438.119.494
— Partecipazioni in immobili	L.	1.066.200.000
Crediti		
— Clienti ed effetti	L.	2.413.580.007
— Debitori diversi	L.	2.367.136.297
Banche	L.	4.698.415.323
Cassa	L.	3.011.884
	L.	32.466.161.407
Conti d'ordine:		
Fidejussioni prestate a terzi	L.	32.706.250.466
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	5.000.000.000
Riserva legale	L.	350.000.000
Riserva di rivalutazione ex Legge n. 72/1983	L.	30.236.023
Residuo utili esercizi precedenti	L.	31.623.895
Fondi ed accantonamenti		
— Fondi ammortamento	L.	530.690.742
— Fondo imposte	L.	1.580.000.000
— Fondo trattamento fine rapporto	L.	173.231.081
Finanziamenti a medio e lungo termine	L.	2.702.582.645
Debiti:		
— Fornitori	L.	210.792.062
— Società controllante	L.	17.836.148.264
— Clienti per caparre	L.	1.501.000.000
— Inquilini per depositi cauzionali	L.	7.210.000
— Creditori diversi	L.	662.663.525
Ratei e risconti passivi	L.	58.037.898
— Banche	L.	79.825.000
Utile d'esercizio	L.	1.712.120.272
	L.	32.466.161.407
Conti d'ordine:		
Creditori per fidejussioni	L.	32.706.250.466

MILANO CENTRALE IMMOBILIARE S.p.A.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Esistenze iniziali		
— Immobili in vendita	L.	26.476.463.588
Spese per prestazioni di lavoro subordinato		
— Retribuzioni e contributi	L.	1.570.185.199
— Accantonamento trattamento di fine rapporto	L.	72.847.067
Spese per prestazioni di servizi		
— Relative agli immobili	L.	1.596.064.067
— Relative a partecipazioni in immobili	L.	5.015.800
— Generali ed amministrative	L.	1.688.611.235
Ammortamenti		
— Immobilizzazioni tecniche	L.	136.857.765
— Oneri pluriennali	L.	18.291.902
Oneri finanziari		
— Interessi su debiti verso banche	L.	15.573.586
— Interessi su debiti verso controllante	L.	1.595.135.622
— Interessi su debiti medio e lungo termine	L.	48.650.875
— Interessi su depositi cauzionali inquilini	L.	4.841.411
— Sconti ed altri oneri finanziari	L.	72.272.242
Minusvalenze su valutazione società controllante	L.	6.060.000
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	89.819.777
Imposte e tasse		
— Tasse dell'esercizio	L.	332.954.726
— Imposte dell'esercizio precedente	L.	346.000
— Imposte dell'esercizio	L.	1.580.000.000
Utile d'esercizio	L.	1.712.120.272
	L.	37.022.111.134
PROFITTI		
Ricavi		
— Vendita immobili	L.	22.820.100.000
— Cessione contratti	L.	600.000.000
— Prestazioni di servizi	L.	1.858.930.357
Affitti attivi	L.	186.844.996
Utile su partecipazioni	L.	300.610.000
Dividendi e credito d'imposta	L.	178.125.000
Proventi finanziari		
— Interessi bancari	L.	130.810.077
— Interessi da società controllante e collegate	L.	277.169.482
— Interessi da partecipazioni in immobili	L.	29.382.442
— Altri interessi e proventi finanziari	L.	119.088.657
Plusvalenze		
— Immobilizzazioni materiali	L.	5.217.428
Proventi diversi e sopravvenienze attive	L.	485.332.695
Rimanenze finali		
— Immobili in vendita	L.	10.030.500.000
	L.	37.022.111.134

MILANO CENTRALE SERVIZI IMMOBILIARI S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Immobilizzazioni tecniche		
— Mobili ed arredi	L.	75.590.160
— Macchine elettrocontabili	L.	33.055.780
— Impianti generici	L.	21.340.000
— Automezzi	L.	47.742.017
Costi ad utilizzazione pluriennale	L.	195.968.195
Partecipazioni	L.	200.000
Ratei e risconti attivi	L.	2.037.010
Credit		
— Clienti	L.	1.099.488.436
— Controllante	L.	2.250.122.190
— Debitori diversi	L.	496.933.152
— Depositi cauzionali in contanti	L.	1.480.800
Banche	L.	739.419.174
Cassa	L.	2.590.256
	L.	4.965.967.170
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	200.000.000
Riserva legale	L.	6.664.875
Riserva straordinaria	L.	95.587.690
Residuo utili esercizi precedenti	L.	908.345.608
Fondi ed accantonamenti		
— Fondi ammortamento	L.	69.949.140
— Fondo imposte e tasse	L.	1.254.756.608
— Fondo trattamento fine rapporto	L.	33.085.297
Debiti		
— Fornitori	L.	605.702.566
— Banche	L.	39.082
— Creditori diversi	L.	450.084.463
Utile di esercizio	L.	1.341.751.841
	L.	4.965.967.170

MILANO CENTRALE GESTIONI IMMOBILIARI S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Crediti		
— Clienti	L.	1.650.000.000
— Debitori diversi	L.	9.450.801
Banche	L.	75.721.256
Cassa	L.	36.190
	L.	1.735.208.247
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	200.000.000
Riserva legale	L.	12.142
Residuo utili esercizi precedenti	L.	230.704
Fondo imposte e tasse	L.	168.046.700
Debiti		
— Fornitori	L.	7.495.325
— Capogruppo	L.	783.992.588
— Creditori diversi	L.	39.820.100
Utile di esercizio	L.	535.610.688
	L.	1.735.208.247

MILANO CENTRALE GESTIONI IMMOBILIARI S.p.A.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Acquisti		
— Immobili in vendita	L.	1.100.000.000
Spese per prestazioni di servizi		
— Relative agli immobili	L.	229.100.000
— Generali ed amministrative	L.	20.400.240
Oneri finanziari		
— Interessi su debiti verso capogruppo	L.	23.918.820
— Oneri finanziari	L.	57.000
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	166.015
Imposte e tasse		
— Tasse dell'esercizio	L.	141.404.578
— Imposte dell'esercizio	L.	166.870.700
Utile d'esercizio	L.	535.610.688
	L.	2.217.528.041
PROFITTI		
Ricavi		
— Vendita immobili	L.	2.200.000.000
Proventi finanziari		
— Interessi bancari	L.	4.864.803
— Interessi da capogruppo	L.	12.662.332
Proventi diversi e sopravvenienze attive	L.	906
	L.	2.217.528.041

BIANCA MARIA S.r.l.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Costi pluriennali	L.	27.525.240
Iniziativa edilizie	L.	7.738.000.000
Crediti:		
— verso società controllante	L.	46.197.000
— verso diversi	L.	4.113.305
Cassa	L.	57.250
Banche	L.	7.029.698
Perdite esercizi precedenti	L.	30.064.839
Totale attivo	L.	7.852.987.332
Conti d'ordine	L.	7.607.205.466
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	3.000.000.000
Fondo imposte	L.	464.332.315
Debiti:		
— verso fornitori	L.	12.337.454
— verso soci	L.	2.238.224.848
— diversi	L.	37.178.057
— verso banche	L.	1.356.666.108
Anticipi da clienti	L.	250.000.000
Totale passivo	L.	7.358.738.782
Utile dell'esercizio	L.	494.248.550
Totale a pareggio	L.	7.852.987.332
Conti d'ordine	L.	7.607.205.466

BIANCA MARIA S.r.l.
CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE

31 dicembre 1991

Aree da edificare	L.	3.078.245.538
Spese per prestazioni di servizi	L.	3.540.241.663
Ammortamento costi pluriennali	L.	9.437.120
Spese generali	L.	23.219.300
Interessi su debiti bancari	L.	9.357.715
Interessi da soci	L.	53.757.692
Altri oneri finanziari	L.	129.550
Minusvalenze e perdite diverse	L.	106.056
Imposte e tasse	L.	517.189.750
Imposte e tasse indeducibili	L.	16.000.000
Totale costi	L.	7.247.684.384
Utile dell'esercizio	L.	494.248.550
Totale a pareggio	L.	7.741.932.934

PROFITTI

Interessi bancari	L.	3.932.441
Plusvalenze e proventi diversi	L.	493
Iniziative edilizie in vendita	L.	7.738.000.000
Totale profitti	L.	7.741.932.934

FIN BETA UNO S.r.l.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Immobilizzazioni tecniche		
— Mobili ed arredi	L.	15.485.640
— Macchine elettrocontabili	L.	6.813.000
Costi ad utilizzazione pluriennale	L.	5.522.360
Risconti attivi	L.	29.185.800
Rimanenze		
— Immobili in vendita	L.	5.135.539.072
Crediti		
— Clienti ed effetti	L.	441.403.425
— Debitori diversi	L.	4.818.379.923
Banche	L.	5.126.672.620
Cassa	L.	300.000
	L.	15.579.301.840
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	20.000.000
Fondi ed accantonamenti		
— Fondi ammortamento	L.	1.610.438
— Fondo imposte	L.	3.655.000.000
Finanziamenti a breve termine		
— Soci	L.	3.324.047.432
— Società capogruppo	L.	3.459.722.836
Debiti		
— Fornitori	L.	614.041.981
— Clienti per caparre	L.	310.050.072
— Inquilini per depositi cauzionali	L.	71.533.888
— Creditori diversi	L.	152.042.503
Ratei risconti passivi	L.	12.862.112
Debiti verso banche	L.	40.000
Utile d'esercizio	L.	3.958.350.578
	L.	15.579.301.840

FIN BETA UNO S.r.l.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Acquisti		
— Immobili in vendita	L.	32.100.000.000
Spese per prestazioni di lavoro subordinato		
— Retribuzioni e contributi	L.	46.016.029
— Accantonamento trattamento di fine rapporto	L.	2.595.892
Spese per prestazioni di servizi		
— Relative agli immobili	L.	3.165.074.546
— Generali ed amministrative	L.	13.788.340
Ammortamenti		
— Immobilizzazioni tecniche	L.	1.610.438
— Oneri pluriennali	L.	1.380.590
Oneri finanziari		
— Interessi su debiti verso banche	L.	323.986.929
— Interessi su debiti verso capogruppo	L.	1.015.270.141
— Interessi su debiti a medio e lungo termine verso soci	L.	972.537.432
— Interessi su altri debiti	L.	5.227.401
— Altri oneri finanziari	L.	231.626.717
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	4.642.571
Imposte e tasse		
— Tasse dell'esercizio	L.	495.865.200
— Imposte dell'esercizio	L.	3.655.000.000
Utile d'esercizio	L.	3.958.350.578
	L.	45.992.972.804
PROFITTI		
Ricavi		
— Vendita immobili	L.	39.707.674.000
Affitti attivi	L.	503.788.660
Proventi finanziari		
— Interessi bancari	L.	102.377.114
Proventi diversi e sopravvenienze attive	L.	543.593.958
Rimanenze finali		
— Immobili in vendita	L.	5.135.539.072
	L.	45.992.972.804

PROGETTO NAVIGLI S.r.l.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Costi ad utilizzazione pluriennale	L.	45.810.755
Rimanenze		
— Area da edificare	L.	32.184.964.971
Crediti		
— Clienti	L.	16.376.780
— Erario	L.	6.082.287.310
Banche	L.	591.865.814
	L.	38.921.305.630
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	100.000.000
Versamento soci in conto aumento capitale	L.	5.000.000.000
Finanziamenti a medio e lungo termine		
— Soci	L.	2.834.207.406
— Società capogruppo	L.	2.907.798.878
Debiti		
— Fornitori	L.	27.960.185.845
— Creditori diversi	L.	126.307.420
Ratei passivi	L.	4.422.500
Perdita d'esercizio	L.	(11.616.419)
	L.	38.921.305.630

PROGETTO NAVIGLI S.r.l.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Acquisti		
— Area da edificare	L.	31.250.000.000
Spese per prestazioni di servizi		
— Relative all'area da edificare	L.	757.000.000
— Generali ed amministrative	L.	16.504.700
Ammortamenti		
— Oneri pluriennali	L.	11.452.688
Oneri finanziari		
— Interessi su debiti verso banche	L.	9.987
— Interessi su debiti verso capogruppo	L.	151.510.684
— Interessi su debiti medio e lungo termine verso soci	L.	37.457.406
— Altri oneri finanziari	L.	4.498.400
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	414.364
Tasse		
— Tasse dell'esercizio	L.	4.995.000
Perdita d'esercizio	L.	(11.616.419)
	L.	32.222.226.810
PROFITTI		
Ricavi		
— Prestazioni di servizi	L.	20.862.000
Proventi finanziari		
— Interessi bancari	L.	11.013.106
Proventi diversi e sopravvenienze attive		
— Recuperi e rimborsi	L.	2.626.000
— Ripianamento perdite in corso di esercizio	L.	2.760.608
— Sopravvenienze	L.	125
Rimanenze finali		
— Immobili in vendita	L.	32.184.964.971
	L.	32.222.226.810

MILANO CENTRALE LEASING S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Cassa	L.	7.756.000
Banche	L.	319.107
Crediti:		
— verso clienti	L.	6.738.520.435
— verso fornitori	L.	502.333.000
— diversi	L.	1.455.485.635
Risconti attivi	L.	639.893.993
Depositi cauzionali per servizi	L.	3.223.000
Beni dati in locazione finanziaria	L.	113.514.724.109
Impianti generici derivanti da locazione finanziaria	L.	21.017.596
Immobili derivanti da locazione finanziaria	L.	104.541.586
Impianti generici	L.	41.502.668
Mobili ed arredi	L.	43.311.460
Macchine elettrocontabili	L.	212.844.738
Automezzi	L.	44.385.698
Spese da ammortizzare	L.	80.139.200
	L.	123.409.998.225
Conti d'ordine		
Fidejussioni ricevute	L.	74.814.000
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	9.950.000.000
Riserva legale	L.	350.000.000
Riserva di rivalutazione Legge 30.12.1991 n. 413	L.	79.598.839
Residuo utile esercizio precedente	L.	22.089.634
Fondo ammortamento:		
— beni in locazione finanziaria	L.	28.943.973.778
— impianti generici	L.	19.002.801
— mobili ed arredi	L.	14.840.858
— macchine elettrocontabili	L.	49.006.359
— automezzi	L.	10.432.143
Fondo trattamento di fine rapporto	L.	110.820.252
Fondo imposte e tasse	L.	1.078.946.000
Fondo rischi su crediti per interessi di mora art. 71 DPR 22/12/86 n. 917	L.	36.143.450
Debiti:		
— verso banche	L.	49.739.109.832
— verso creditori diversi per polizze di credito commerciale...	L.	5.000.000.000
— verso Istituti a medio termine	L.	10.000.000.000
— verso società controllante	L.	3.833.414.828
— verso fornitori	L.	424.420.830
— verso creditori diversi	L.	541.794.154
Risconti passivi	L.	11.939.753.880
Ratei passivi	L.	109.083.333
	L.	122.252.430.971
Utile dell'esercizio	L.	1.157.567.254
	L.	123.409.998.225
Conti d'ordine		
Creditori per fidejussioni	L.	74.814.000

MILANO CENTRALE LEASING S.p.A.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Interessi passivi:		
— su debiti verso banche	L.	4.737.596.695
— su debiti verso creditori diversi per polizze di credito commerciale	L.	1.291.488.292
— su debiti verso Istituti a medio termine	L.	109.083.333
— su debiti verso società controllante	L.	911.334.962
Spese per il personale	L.	640.838.609
Indennità trattamento di fine rapporto	L.	33.912.244
Spese per acquisti e prestazioni di servizi:		
— servizi di carattere finanziario	L.	37.494.795
— altri acquisti e servizi	L.	1.316.175.992
Ammortamenti:		
— beni dati in locazione finanziaria	L.	11.236.329.627
— impianti generici	L.	7.356.534
— mobili ed arredi	L.	4.909.935
— macchine elettrocontabili	L.	12.083.003
— automezzi	L.	8.014.844
— spese da ammortizzare	L.	37.360.742
Accantonamento al fondo rischi su crediti per interessi di mora art. 71 DPR 22/12/86 n. 917	L.	18.091.771
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di cespiti concessi in locazione finanziaria	L.	1.458.151.602
Minusvalenza su vendita immobili derivanti da locazione finanziaria	L.	47.545.528
Minusvalenza su vendita immobilizzazioni materiali	L.	12.343.839
Perdite su crediti	L.	20.262.577
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	79.104.432
	L.	22.019.479.356
Imposte dirette dell'esercizio in corso	L.	1.075.000.000
Tributi vari	L.	189.698.968
Utile dell'esercizio	L.	1.157.567.254
	L.	24.441.745.578
PROFITTI		
Canoni di locazione finanziaria	L.	23.807.023.069
Interessi attivi:		
— su crediti verso banche	L.	3.826.849
— su crediti verso società controllante	L.	14.786.475
— su crediti verso clienti	L.	45.560.162
— su altri crediti	L.	25.959.186
Interessi attivi di mora art. 71 DPR 917/86	L.	18.091.771
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di cespiti concessi in locazione finanziaria	L.	99.819.569
Proventi diversi e sopravvenienze attive	L.	426.678.497
	L.	24.441.745.578

MILANO CENTRALE MUTUI S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Cassa	L.	2.703.000
Banche	L.	605.826
Partecipazioni	L.	200.000.000
Cambiali attive:		
— assistite da garanzia ipotecaria	L.	9.374.000.528
— senza garanzia ipotecaria	L.	11.967.770.510
Crediti:		
— verso clienti mutuatari	L.	155.720.825.565
— verso clienti per mutui senza rimborso predeterminato del capitale	L.	85.671.466.780
— verso debitori diversi	L.	7.174.656.737
— verso fornitori	L.	252.000
Risconti attivi	L.	724.979.678
Depositi cauzionali per servizi	L.	6.840.000
Mobili ed arredi	L.	277.468.216
Macchine elettrocontabili	L.	128.746.253
Impianti generici	L.	23.311.680
Automezzi	L.	100.887.883
Spese da ammortizzare	L.	202.972.760
	L.	271.577.487.416
Conti d'ordine		
Effetti scontati presso banche:		
— assistite da garanzia ipotecaria	L.	1.075.286.790
— senza garanzia ipotecaria	L.	2.294.575.620
	L.	3.369.862.410
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	20.000.000.000
Riserva legale	L.	570.000.000
Utile esercizio precedente	L.	6.132.904
Fondi ammortamento:		
— mobili ed arredi	L.	204.490.393
— macchine elettrocontabili	L.	75.698.166
— impianti generici	L.	9.610.791
— automezzi	L.	30.823.539
Fondo trattamento di fine rapporto	L.	272.147.537
Fondo imposte e tasse	L.	3.660.658.000
Fondo rischi su crediti art. 71 DPR 917/86	L.	500.000.000
Fondo rischi su crediti per interessi di mora art. 71 DPR 22/12/86 n. 917	L.	2.186.515.746
Debiti:		
— verso banche	L.	98.391.027.806
— verso società controllante	L.	33.256.735.442
— verso fornitori	L.	420.520.877
— verso creditori diversi	L.	1.193.642.654
— verso creditori diversi per polizze di credito commerciale	L.	18.000.000.000
— verso Istituti a medio termine	L.	15.000.000.000
Risconti passivi	L.	73.407.963.063
Ratei passivi	L.	409.500.238
	L.	267.595.467.156
Utile dell'esercizio	L.	3.982.020.260
	L.	271.577.487.416
Conti d'ordine		
Banche sconto effetti:		
— assistite da garanzia ipotecaria	L.	1.075.286.790
— senza garanzia ipotecaria	L.	2.294.575.620
	L.	3.369.862.410

MILANO CENTRALE MUTUI S.p.A.

CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1991
Interessi passivi:		
— su debiti verso banche	L.	9.323.725.919
— su debiti verso Società controllante	L.	2.555.270.579
— su debiti verso creditori diversi per polizze di credito commerciale	L.	3.437.542.126
— su debiti verso Istituti a medio termine	L.	970.742.443
— su debiti diversi	L.	91.202.996
Sconti ed oneri finanziari	L.	361.822.769
Commissioni passive su mutui	L.	657.682.000
Spese per il personale	L.	1.558.727.666
Indennità trattamento di fine rapporto	L.	81.499.425
Spese per acquisti e prestazioni di:		
— servizi di carattere finanziario	L.	175.086.095
— altri acquisti e servizi	L.	1.871.415.610
Ammortamenti:		
— mobili ed arredi	L.	29.947.657
— macchine elettrocontabili	L.	20.810.425
— impianti generici	L.	3.041.577
— automezzi	L.	18.591.683
— spese da ammortizzare	L.	110.594.350
Accantonamenti:		
— al fondo rischi su crediti DPR 917/86	L.	151.199.934
— al fondo rischi su crediti per interessi di mora art. 71 DPR 22/12/86 n. 917	L.	1.348.058.283
Perdita su crediti	L.	51.199.934
Minusvalenza su vendita immobilizzazioni materiali	L.	3.630.610
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	495.514.466
	L.	23.317.306.547
Imposte dirette dell'esercizio in corso	L.	3.655.000.000
Tributi vari	L.	149.118.848
Utile dell'esercizio	L.	3.982.020.260
	L.	31.103.445.655
PROFITTI		
Interessi attivi:		
— su crediti verso banche	L.	3.430.486
— su crediti verso mutuatari	L.	26.859.806.930
— su crediti verso clienti per sconti, rinnovi e ripianamenti ..	L.	283.943.767
— su altri crediti	L.	65.424.560
— di mora art. 71 DPR 22/12/86 n. 917	L.	1.348.058.283
Commissioni attive su mutui	L.	1.664.618.383
Plusvalenza su vendita immobilizzazioni materiali	L.	235.210
Prelievi dal fondo svalutazione crediti	L.	51.199.934
Proventi diversi e sopravvenienze attive	L.	826.728.102
	L.	31.103.445.655

N.V. BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ "WILLEM BARENTSZ"

STATO PATRIMONIALE

Fiorini olandesi (*)

<i>Attivo</i>	31 dicembre 1991
Crediti	55.110
Banche	741.101
Partecipazioni	305.140
	<u>1.101.351</u>

<i>Passivo</i>	31 dicembre 1991
Capitale sociale	2.000.000
Perdite precedenti	(965.056)
Utile d'esercizio	49.907
Debiti diversi	16.500
	<u>1.101.351</u>

(*) 1 Fiorino = Lire 672,63 (31.12.1991)

N.V. BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ "WILLEM BARENTSZ"

PROFITTI E PERDITE

Fiorini olandesi (*)

<i>Perdite</i>	31 dicembre 1991
Spese diverse	16.572
Perdita su titoli	3.730
	20.302
Utile d'esercizio	49.097
	69.399

<i>Profitti</i>	31 dicembre 1991
Interessi attivi bancari	48.959
Dividendi	20.440
	69.399

(*) 1 Fiorino = Lire 672,63 (31.12.1991)

PIRELLI & CO. (CHANNEL ISLANDS) LIMITED

BALANCE SHEET AS AT 31ST DECEMBER 1991
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 19911991
ECU (*)*Fixed assets/Attività non correnti*

— <i>Capitalised bond expenses/Spese emissione prestito obbligazionario da ammortizzare</i>	159.031
---	---------

Current assets/Attività correnti

<i>Debtors/Debitori diversi</i>	216.113
<i>Investments/Titoli obbligazionari</i>	115.704.455
<i>Investments/Titoli azionari</i>	14.216.238
— <i>Cash at bank and in hand/Cassa e banche</i>	27.881.937
— <i>Amount due from fellow subsidiary/Credito verso società del gruppo</i>	11.438.521
— <i>Loans receivable/Finanziamenti attivi</i>	7.107.197
	<u>176.564.461</u>

Current liabilities/Passività correnti

— <i>Creditors/Creditori diversi</i>	3.257.027
— <i>Loans payable/Finanziamenti passivi</i>	103.381.567
— <i>Long term loans payable current/Finanziamenti passivi a lungo termine parte corrente</i>	55.016.000
	<u>161.654.594</u>

Net current assets/(liabilities)/

<i>Sbilancio tra attività e passività correnti</i>	<u>14.909.867</u>
	<u>15.068.898</u>

Shareholders' interests/Capitale netto

— <i>Share capital/Capitale sociale</i>	1.000.000
— <i>Share premium account/Sovrapprezzo azioni</i>	9.000.000
— <i>Profit and loss account/Utili a nuovo</i>	<u>5.068.898</u>
	<u>15.068.898</u>

PIRELLI & CO. (CHANNEL ISLANDS) LIMITED

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
PERIOD ENDED 31ST DECEMBER 1991
CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE
PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 1991

1991
ECU (*)

Income/Ricavi

— <i>Deposit interest</i> /Interessi attivi verso banche	3.543.569	
— <i>Other interests receivable</i> /Altri interessi attivi	36.210	
— <i>Loans receivable interest</i> / Interessi su finanziamenti attivi	520.181	
— <i>Subsidiaries interest</i> /Interessi verso consociate	334.196	
— <i>Investment income</i> /Interessi su titoli	9.352.572	
— <i>Sundry income</i> /Altri ricavi	450.787	
— <i>Profit on disposal of investment</i> / Utili su vendita titoli	693.951	14.931.466

Expenses/Spese

— <i>Interest payable</i> /Interessi passivi	12.832.869	
— <i>Interest payable on swap</i> /Interessi passivi da swap	437.560	
— <i>Guarantee fee</i> /Commissioni di garanzia	275.083	
— <i>Investment management fee</i> / Spese di consulenza finanziaria	96.354	
— <i>Sundry expenses</i> /Altre spese		
- <i>loss on investments</i> /minusvalenze	358.094	
- <i>sundry expenses</i> /altre spese	69.070	
- <i>commitment fees</i> /commissioni	66.373	
— <i>(Profit)/Loss on currency translation</i> / (Utile)/Perdita su cambi	(659.168)	
— <i>Amortisation of bond expenses</i> /Ammortamento spese emissione prestito obbligazionario	329.982	
— <i>Audit fee</i> /Spese di certificazione	12.568	
— <i>Directors' fees</i> /Emolumenti agli amministratori	120.573	
— <i>Guernsey corporation tax</i> /Imposte	66	
— <i>Devaluation of investments</i> /Svalutazione titoli	650.000	14.589.424

Profit for the year/Utile dell'esercizio 342.042

Reserves brought forward/Riporto dall'esercizio precedente 5.226.856
5.568.898

Dividend paid/Dividendo pagato (500.000)

Reserves carried forward/Utili a nuovo 5.068.898

(*) 1 ECU = Lit. 1.538,30 (31.12.1991)

PIRELLI & C. HOLDING S.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1991

Franchi svizzeri (*)

Attività	31 dicembre 1991
Banche	38.216,80
Debitori per ritenute d'acconto	18.496,85
Circolante	56.713,65
Oneri pluriennali da ammortizzare	1.593.376,20
Partecipazioni	344.361.816,17
Titoli obbligazionari	2.796.046,65
Patrimonio	348.751.239,02
Ratei/Risconti attivi	2.438.827,85
Totale attività	351.246.780,52

Passività	31 dicembre 1991
Prestiti da banche	200.000.000,00
Finanziamenti passivi	20.791.262,12
Debiti breve/medio termine	220.791.262,12
Capitale azionario	150.000.000,00
Utile (Perdita) di esercizio	(20.530.852,30)
Ratei passivi	986.370,70
Totale passività	351.246.780,52

(*)1 Sfr = Lit. 849,4 (31.12.1991)

PIRELLI & C. HOLDING S.A.

CONTO PROFITTI E PERDITE

Franchi svizzeri (*)

Ricavi	31 dicembre 1991
Interessi attivi bancari	202.925,49
Interessi attivi su titoli	144.281,25
Totale interessi attivi	347.206,74
Utili su vendita titoli	207.688,00
Altri ricavi	200.320,59
Totale ricavi vari	408.008,59
Totale ricavi	755.215,33

Costi	31 dicembre 1991
Prestazioni	19.738,50
Spese di revisione	13.321,00
Spese bancarie	31.391,15
Svalutazioni	1.125.000,00
Totale spese diverse	1.189.450,65
Tasse sul capitale	159.374,01
Interessi passivi verso società del gruppo	620.756,46
Interessi passivi su finanziamenti	14.469.375,08
Costi di finanziamento	1.030.995,06
Commissioni bancarie	1.090,70
Interessi passivi su capitale	1.913.541,67
Totale interessi passivi	18.035.758,97
Ammortamento spese di costituzione	1.901.484,00
Totale costi	21.286.067,63
Utile (Perdita) di esercizio	(20.530.852,30)
Totale	755.215,33

(*)1 Sfr = Lit. 849,4 (31.12.1991)

SAN CARLO DUE S.r.l.
STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1991
Banche	L.	20.005.369
Crediti:		
— verso debitori diversi	L.	35.975
	L.	20.041.344
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	20.000.000
Debiti:		
— verso la capogruppo	L.	462.200
— verso creditori diversi	L.	28.500
Utile netto dell'esercizio	L.	(449.356)
	L.	20.041.344

SAN CARLO DUE S.r.l.
CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE

31 dicembre 1991

Spese per prestazioni di servizi:		
— altre	L.	174.900
Oneri diversi e sopravvenienze passive	L.	27.227
Tasse dell'esercizio	L.	254.900
Utile dell'esercizio	L.	(449.356)
	L.	7.671

PROFITTI

Interessi attivi:		
— verso banche	L.	7.671
	L.	7.671

BOFINPART S.r.l.
STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		31 dicembre 1990
Immobili	L.	12.417.577.644
Costi ristrutturazioni da ammortizzare	L.	89.484.588
Spese pluriennali e d'ammortizzare	L.	24.541.561
Crediti verso Erario	L.	1.793.693
Erario conto IVA	L.	10.119.000
Ratei attivi	L.	22.419.076
Perdita dell'esercizio	L.	5.149.627
	L.	12.571.085.189
PASSIVO E NETTO		
Capitale sociale	L.	20.000.000
Fondi ammortamenti	L.	7.638.272
Fondo imposte e tasse	L.	41.000
Creditori diversi	~L.	12.411.865.140
Fatture da ricevere	L.	15.447.800
Banche	L.	106.707.129
Ratei passivi	L.	9.385.848
	L.	12.571.085.189

BOFINPART S.r.l.
CONTO PROFITTI E PERDITE

PERDITE		31 dicembre 1990
Spese amministrative	L.	1.059.400
Spese generali	L.	529.700
Spese bancarie	L.	122.331
Interessi passivi banca	L.	424.677
Accantonamento imposte e tasse	L.	41.000
Ammortamento spese d'ammortizzare e pluriennali	L.	4.898.312
Imposte e tasse detraibili	L.	157.000
Tassa concessione governativa	L.	3.500.000
	L.	10.732.420
PROFITTI		
Affitti attivi	L.	90.390
Utilizzo fondo imposte e tasse	L.	237.000
Attivazione ad oneri pluriennali	L.	5.245.911
Interessi attivi conto corrente banca	L.	8.652
Sopravvenienze attive	L.	840
Perdita d'esercizio	L.	5.149.627
	L.	10.732.420

**DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETÀ
COLLEGATE**

DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO AL 31.12.1990
della
PIRELLI - Società per Azioni
MILANO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

in milioni di lire

<i>Attività</i>	31 dicembre 1990
— Immobilizzazioni finanziarie	2.881.886
— Immobilizzazioni materiali	242.921
— Immobilizzazioni immateriali	19.501
— Immobili in costruzione destinati alla vendita	27.160
— Crediti e disponibilità	428.572
— Ratei e risconti attivi	11.349
	3.611.389
— Conti d'ordine	1.803.971

CONTO PROFITTI E PERDITE

in milioni di lire

<i>Spese e perdite</i>	31 dicembre 1990
— Interessi passivi	46.044
— Perdite su negoziazione di titoli a reddito fisso e indicizzati	3.172
— Perdite su cambi	33
— Spese per prestazioni	51.753
— Costo del lavoro	25.885
— Ammortamenti	8.189
— Oneri diversi e sopravvenienze passive	17.070
— Rettifiche su valutazione partecipazioni e titoli	9.310
— Esistenze iniziali di immobili in costruzione destinati alla vendita	89.988
— Imposte e tasse	37.969
— Utile dell'esercizio	123.097
	412.510

della
PIRELLI - Società per Azioni
MILANO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

in milioni di lire

Passività

31 dicembre 1990

— Capitale sociale	
- azioni ordinarie	878.680
- azioni di risparmio convertibili	33.501
- azioni di risparmio non convertibili	85.780
	997.961
— Riserva legale	173.906
— Capitale deliberato (con utilizzo riserva ex Lege n. 72/1983)	5.321
— Riserva per sovrapprezzo azioni	1.034.956
— Riserva di rivalutazione ex Lege n. 72/1983	124.469
— Riserva contributi per Enti Pubblici	1.694
— Riserva per concentrazioni	43.490
— Fondo sopravvenienze attive Artl. 55 DPR 917/1986	2.729
— Fondo dividendi	11.500
— Residuo utili esercizi precedenti	31.182
— Fondi	276.508
— Debiti finanziari	656.971
— Debiti diversi	113.205
— Ratei e risconti passivi	14.400
— Utile dell'esercizio	123.097

	3.611.389
— Conti d'ordine	1.803.971

CONTO PROFITTI E PERDITE

in milioni di lire

Proventi e utili

31 dicembre 1990

— Redditi da partecipazioni	142.772
— Interessi attivi	49.775
— Utili su negoziazione di titoli azionari quotati in borsa	11.797
— Plusvalenza da alienazione di partecipazioni	2
— Utili su negoziazioni titoli a reddito fisso e indicizzati	5.824
— Utili su cambi	3
— Proventi per prestazioni di servizi	51.508
— Proventi diversi e sopravvenienze	5.422
— Vendite di immobili	77.222
— Proventi degli investimenti immobiliari	1.638
— Esistenze finali di immobili destinati alla vendita	27.160
— Incremento delle immobilizzazioni materiali	2.556
— Incremento delle immobilizzazioni immateriali	13.158
— Utilizzo dei fondi	23.673

412.510

DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO AL 30.6.1991
della
SOCIETE INTERNATIONALE PIRELLI S.A.
BÂLE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

in migliaia di Fr. Sv.

<i>Attività</i>		<i>Passività</i>	
— Immobili	4.000	— Capitale azioni	501.775
— Portafoglio titoli	1.475.649	— Capitale buoni di partecipazione	111.270
— Crediti verso società del gruppo	557.499	— Capitale sociale	613.045
— Crediti diversi	31.797	— Riserva legale	684.318
— Banche	184	— Riserva straordinaria	214.500
		— Residuo utili esercizi precedenti	4.342
		— Prestiti obbligazionari	340.000
		— Debiti verso società del gruppo	156.403
		— Debiti e fondi diversi	44.633
		— Utile dell'esercizio	11.888
	2.069.129		2.069.129
— Garanzie	663.405	— Garanzie	663.405

CONTO PROFITTI E PERDITE

in migliaia di Fr. Sv.

<i>Spese e perdite</i>		<i>Proventi</i>	
— Interessi passivi:		— Ricavi provenienti da società del gruppo:	
• su prestiti obbligazionari ..	18.538	• Dividendi	14.460
• su finanziamenti	12.663	• Interessi attivi	41.034
— Spese generali e imposte	10.191	• Commissioni e provvigioni attive	9.647
— Oneri straordinari	19.719	— Proventi diversi	7.858
	61.111		
— Utile netto dell'esercizio	11.888		
	72.999		72.999

in milioni di lire

in milioni di lire

<i>Spese e perdite</i>		<i>Proventi</i>	
— Spese per acquisti materiali .	11	— Ricavi per prestazioni di servizi.....	1.370
— Spese per prestazioni di servizi.....	947	— Interessi attivi	9
— Costo del lavoro	254	— Prelievo dal fondo imposte .	12
— Oneri, perdite varie e sopravvenienze passive	30		
— Ammortamenti	69		
— Interessi passivi	3		
— Altri oneri e commissioni ...	2		
— Imposte e tasse	56		
	1.372		
— Utile netto dell'esercizio	19		
	1.391		1.391

DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO AL 31.12.1991
della
CABOTO S.p.A.
MILANO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

in milioni di lire

<i>Attività</i>		<i>Passività</i>	
— Crediti	41.537	— Capitale sociale	38.500
— Ratei e risconti attivi	3.837	— Riserva legale	1.000
— Titoli e partecipazioni	107.815	— Residuo utili esercizi preced.	57
— Immobilizzazioni materiali ..	1.311	— Fondi ammortamento	458
— Spese da ammortizzare	2.659	— Fondo trattamento di fine rapporto	960
— Depositi cauzionali	222	— Fondo imposte	7.107
		— Debiti	98.016
		— Ratei e risconti passivi	2.766
		— Utile dell'esercizio	8.517
	157.381		157.381
— Conti d'ordine	12.600.566	— Conti d'ordine	12.600.566

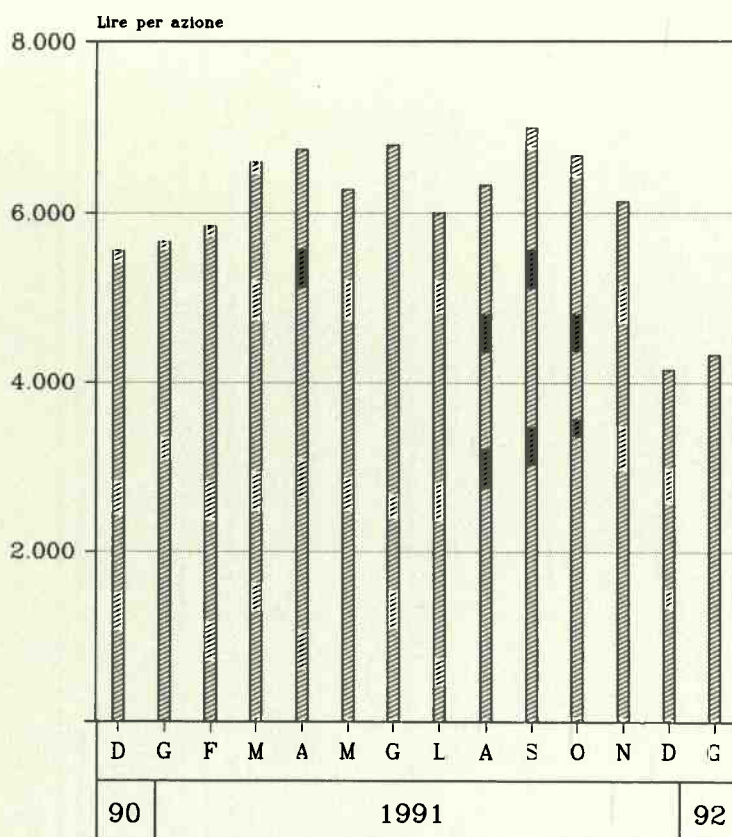
CONTO PROFITTI E PERDITE

in milioni di lire

<i>Spese e perdite</i>		<i>Proventi</i>	
— Interessi passivi	21.683	— Dividendi da partecipazioni e credito d'imposta	3.470
— Spese per il personale	9.896	— Interessi attivi su titoli obbligazionari e di stato	27.495
— Indennità trattamento di fine rapporto	310	— Altri interessi attivi	1.429
— Spese per prestazioni di servizi	9.640	— Commissioni e provvigioni attive	35.845
— Ammortamenti	2.109	— Plusvalenze da alienazione di partecipazioni	689
— Perdite su negoziazione e valutazione titoli	4.556	— Proventi diversi e sopravvenienze	605
— Minusvalenze su alienazione di partecipazioni	1.840		
— Oneri diversi e sopravvenienze passive	920		
— Imposte, tasse e tributi diversi	10.062		
— Utile dell'esercizio	8.517		
	69.533		69.533

[illegible]

Prezzi di compenso azione ordinaria Pirelli & C.



Numero azioni ordinarie Pirelli & C. trattate alla Borsa di Milano

