

7030
+ consolidato

Accomandita per Azioni
Sede legale: Via G. Negri, 10 - Milano
Capitale Sociale L. 598.050.233.000 interamente versato
Registro delle Imprese di Milano N. 153

Assemblea ordinaria e straordinaria

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 1998

127° ESERCIZIO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1998 - 127° ESERCIZIO

CONSIGLIO DEGLI ACCOMANDATARI

Leopoldo Pirelli
Vincenzo Sozzani
Marco Tronchetti Provera
Luigi Orlando
Alberto Pirelli

Presidente
Vice Presidente
Vice Presidente

Sergio Lamacchia

Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

Bruno Reboa
Roberto Bracchetti
Gilberto Mazza
Mario Brughera
Paolo Colombo

Presidente
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco supplente
Sindaco supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

SOMMARIO

	pagina
Avviso di convocazione	6
Ordine del giorno	7
Dati di sintesi	8
Relazione sulla gestione	9
– Controlli societari	14
– Il Gruppo	15
– Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	18
– Andamento delle principali società controllate	20
– La società Capogruppo - Pirelli & C.	29
Deliberazioni	32
Bilancio civilistico al 31 dicembre 1998	37
- Stato Patrimoniale	38
- Conto Economico	40
- Nota integrativa	41
- Prospetti supplementari (*)	57
- Relazione del Collegio Sindacale	67
- Relazione di certificazione	70
Bilancio consolidato al 31 dicembre 1998	73
- Stato Patrimoniale	74
- Conto Economico	78
- Nota integrativa	79
- Prospetti supplementari (*)	101
- Relazione del Collegio Sindacale	125
Relazione di certificazione	126
Parte Straordinaria	127

(*) Sono inclusi gli schemi di bilancio in euro (Stato Patrimoniale e Conto Economico) calcolati applicando il tasso fisso di conversione al bilancio in lire.

AVVISO DI CONVOCAZIONE

Gli Azionisti della PIRELLI & C. - Accomandita per Azioni sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria in Milano, presso l'Istituto per gli Studi di Politica Internazionale in Via Clerici 5

- alle ore 10,00 di lunedì 24 maggio 1999 in prima convocazione
 - alle ore 15,30 di martedì 25 maggio 1999 in seconda convocazione
- per deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

- 1) Relazione degli Amministratori sulla gestione; relazione del Collegio sindacale; bilancio al 31/12/1998; destinazione dell'utile.
- 2) Conferimento a società di revisione, ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e della raccomandazione Consob di cui alla comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, dell'incarico di revisione dei bilanci di esercizio, dei bilanci consolidati e delle relazioni semestrali per gli esercizi che chiuderanno il 31 dicembre 1999, 2000 e 2001.
- 3) Nomina del Collegio sindacale e del suo Presidente; determinazione dell'emolumento per i Sindaci effettivi.

Parte straordinaria

- 1) Nomina di due Accomandatari.
Conseguente modificazione dell'art. 1 dello statuto sociale.
Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri.
- 2) Conversione in euro del capitale sociale ai sensi dell'art. 17.6 del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213, con arrotondamento per eccesso del valore nominale delle azioni da lire 1.000 a euro 0,52; conseguente aumento del capitale sociale mediante utilizzo della riserva da sopraprezzo delle azioni.
Conseguente modificazione dell'art. 5 dello statuto sociale.
Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri.

DATI CONSOLIDATI DI SINTESI

(in miliardi di lire)

	1998	1997	1996
Vendite	10.950	11.801	10.369
Margine operativo lordo	1.420	1.355	1.222
Risultato operativo	768	780	689
Risultato netto	546	608	440
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C.	143	149	80
Risultato netto di pertinenza per azione (in lire)	239	332	178
Attività fisse	5.647	4.722	4.461
Capitale circolante netto	2.431	2.290	2.158
Capitale netto investito	8.078	7.012	6.619
Patrimonio netto	4.346	4.780	4.125
Fondi	1.416	1.329	1.137
Debiti finanziari netti	2.316	903	1.357
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.	1.449	1.158	1.090
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in lire)	2.423	2.581	2.428
Margine operativo lordo	12,97%	11,48%	11,79%
Vendite			
Risultato operativo	7,01%	6,61%	6,64%
Vendite			
Risultato netto	12,56%	12,72%	10,67%
Patrimonio netto			
Risultato operativo	9,51%	11,12%	10,41%
Capitale netto investito			
Debiti finanziari netti	0,53	0,19	0,33
Patrimonio netto			

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del gruppo Pirelli & C. al 31/12/1998 si chiude con un risultato netto positivo di L. 546 miliardi a fronte di L. 608 miliardi del precedente esercizio.

Il risultato di pertinenza ammonta a L. 143 miliardi contro L. 149 miliardi dell'esercizio precedente.

Il risultato di pertinenza per azione, a fronte di L. 332 dello scorso esercizio, è pari, principalmente per effetto dell'aumento di capitale intervenuto nell'esercizio, a L. 239.

Le vendite ammontano a L. 10.950 miliardi con una diminuzione del 7,2% rispetto al 1997, dovuta principalmente alla diminuzione dei prezzi.

Il margine operativo lordo è pari a L. 1.420 miliardi (13% delle vendite) contro L. 1.355 miliardi dell'esercizio precedente (11,5% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a L. 768 miliardi ed è pari al 7% delle vendite.

L'indebitamento finanziario netto passa da L. 903 miliardi al 31/12/1997 a L. 2.316 miliardi a seguito principalmente delle operazioni connesse al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo, più avanti dettagliatamente descritte.

Il bilancio al 31/12/1998 di Pirelli & C., società Capogruppo, chiude con un utile di L. 63,6 miliardi contro L. 48,6 miliardi del precedente esercizio.

PROGETTO DI SEMPLIFICAZIONE DELLA STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

In relazione al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo, le operazioni sino ad ora realizzate sono le seguenti:

- 1) il rimborso da parte di Société Internationale Pirelli (SIP) di n. 1.700.000 buoni di partecipazione al prezzo unitario di Fr.Sv. 350 e la conversione in azioni dei restanti buoni di partecipazione in circolazione (questo tipo di titolo, previsto dal diritto svizzero, conferisce al detentore gli stessi diritti dell'azionista, fatta eccezione per l'esercizio del diritto di voto, che è escluso).
- 2) Pirelli & C., tramite la controllata Pirelli & C. Luxembourg S.A., ha acquistato sul mercato n. 872.582 azioni SIP (delle quali 800.000 dal Gruppo BZ) con un esborso di Fr.Sv. 304,6 milioni e ha esercitato, con effetto 30 marzo 1998, il diritto di acquistare n. 365.332 azioni della medesima società detenute dai partecipanti al patto di sindacato azioni SIP sciolto nel dicembre del 1997, con un esborso di Fr.Sv. 126,7 milioni.
Dopo queste operazioni, la percentuale di Pirelli & C. Luxembourg S.A. in SIP è passata al 59%.
- 3) La percentuale di partecipazione di SIP in Pirelli Partecipazioni Ltd. è scesa dal 100% al 91,96% a seguito della vendita di n. 73.500.000 azioni a Pirelli & C. che ne ha conservate 45.000.000 (pari al 4,92%) e cedute n. 28.500.000 (pari al 3,12%) al Gruppo BZ.
L'esborso netto per Pirelli & C. è stato di Fr.Sv. 164,5 milioni.
- 4) In data 8 giugno 1998 si è conclusa un'OPA lanciata da Pirelli & C. Luxembourg S.A. sulle azioni SIP in circolazione possedute da terzi (n. 3.053.554), raggiunta l'intesa con il Gruppo BZ che questo non avrebbe aderito all'offerta in relazione alle n. 1.755.569 azioni dallo stesso Gruppo detenute (pari al 24% circa del capitale di SIP).
Al termine dell'OPA, Pirelli & C. Luxembourg S.A. ha ricevuto accettazioni per n. 204.529 azioni, così portando la propria percentuale di partecipazione nel capitale di SIP al 62% circa.
L'esborso netto per Pirelli & C. Luxembourg S.A. è stato di Fr.Sv. 71,6 milioni.
- 5) L'Assemblea di SIP del 21 luglio 1998 ha deliberato il trasferimento della sede sociale a Guernsey; analoga deliberazione è stata assunta dall'assemblea di Pirelli Partecipazioni S.p.A. in data 18 settembre 1998.
- 6) Alla fine di agosto sono state versate all'erario svizzero le imposte conseguenti al trasferimento della sede sociale della SIP ammontanti a 63 milioni di franchi svizzeri a carico di SIP (Imposta federale) e 24,7 milioni di franchi svizzeri a carico di Pirelli & C. Luxembourg S.A. (Imposta alla fonte).
- 7) Nel corso del secondo semestre Pirelli & C. Luxembourg S.A. ha acquistato sul mercato ulteriori n. 429.410 azioni SIP con un esborso di Fr.Sv. 132,8 milioni.
Dopo questa operazione, la percentuale di Pirelli & C. Luxembourg S.A. in SIP è passata al 67,51%.

- 8) Nel corso del 1998, Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 64.142.500 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. con un esborso di L. 368,7 miliardi.
Alla data odierna pertanto Pirelli & C. possiede il 46% delle azioni ordinarie di Pirelli S.p.A. di cui il 6,5% direttamente e il 39,5% attraverso la controllata SIP.
- 9) In data 22 gennaio 1999 l'assemblea di SIP ha deliberato la fusione per incorporazione di Pirelli Partecipazioni Ltd. la cui efficacia ha avuto luogo il 26 gennaio, e il trasferimento della sede sociale a Milano.
A seguito della fusione sono state emesse n. 765.625 azioni di cui n. 468.750 attribuite a Pirelli & C..
Dopo questa operazione Pirelli & C. possiede il 66,9% di SIP di cui il 5,7% direttamente e il 61,2% attraverso la controllata Pirelli & C. Luxembourg S.A..

L'ultima operazione sarà la fusione per incorporazione di SIP in Pirelli S.p.A..
Dopo tale operazione, che verrà proposta alle rispettive assemblee che verranno convocate per la fine del prossimo mese di maggio, Pirelli & C. deterrà, direttamente o indirettamente tramite la controllata Pirelli & C. Luxembourg, una percentuale di poco superiore al 30% delle azioni ordinarie di Pirelli S.p.A..

LA CONGIUNTURA ECONOMICA

Il 1998 è stato un anno di forte rallentamento per l'economia mondiale. Il Prodotto Lordo complessivo è cresciuto meno del 2% e la dinamica degli scambi si è dimezzata, passando da un 10% circa nel 1997 al 4%.

I dati complessivi riflettono situazioni divergenti tra le principali aree mondiali. Gli Stati Uniti, grazie alla forte crescita della domanda interna, hanno mantenuto uno sviluppo del Prodotto Lordo del 3,9%.

L'Unione Europea ha sostanzialmente confermato il tasso medio del 2,8%, come nel 1997, con il miglioramento di Germania, Francia e Spagna, il rallentamento del Regno Unito, il modesto sviluppo dell'Italia.

I paesi dell'Europa Centrale come Ungheria, Polonia e Slovacchia hanno mantenuto un tasso di crescita del 5%, mentre si è confermata una diminuzione del 2% per l'economia Ceca.

La crisi finanziaria che nel 1998 ha colpito Asia, Repubbliche ex sovietiche e Brasile è all'origine delle contrazioni, anche rilevanti, che l'attività economica ha subito in quelle aree.

In Asia, il Giappone segna una diminuzione del Prodotto Lordo di quasi il 3%, ma assai più forte è il calo nei paesi del Sud Est Asiatico e in particolare in Indonesia (-13/14%). Più contenuta, rispetto al passato, ma comunque significativa, la crescita economica in India (+5%) e in Cina (+8%) dove tuttavia stanno emergendo diffuse situazioni di rischio finanziario.

In Sudamerica il Brasile, condizionato dalla crisi finanziaria, è sceso verso la crescita zero e l'Argentina ha quasi dimezzato il tasso di sviluppo portandosi al 4%. Il Venezuela ha subito, in gran parte per il crollo dei prezzi del petrolio, una flessione del Prodotto Lordo dell'1% circa.

L'Australia, grazie alla sostenuta espansione dei consumi e degli investimenti, ha segnato nel 1998 una crescita del 5%.

Vanno segnalate infine le flessioni del Prodotto Lordo nei paesi dell'Europa Orientale, in particolare Russia (-5,5%), Romania, Ucraina.

Nel corso del 1998 i paesi avanzati, in particolare quelli dell'Unione Monetaria Europea, hanno registrato una consistente riduzione del tasso d'inflazione grazie alle politiche di stabilizzazione, agli interventi di efficienza operati nelle imprese, alla progressiva riduzione dei tassi d'interesse, alle flessioni rilevanti nei prezzi delle materie prime e del petrolio.

In Brasile e Argentina si è registrata una sostanziale stabilità dei prezzi, mentre il Venezuela ha segnato aumenti intorno al 30/35%.

Nel Sud Est Asiatico e nell'ex Unione Sovietica, ove le crisi finanziarie hanno indotto forti svalutazioni della moneta, si sono registrati rilevanti incrementi dei prezzi.

La selezione degli undici paesi partecipanti all'Unione Monetaria Europea e l'avvio della moneta unica hanno concentrato l'attività dei governi e delle istituzioni comunitarie e suscitato l'attenzione delle altre potenze economiche mondiali, in particolare Stati Uniti e Giappone.

* * *

Nel 1999 si dovrebbe registrare una crescita modesta dell'economia mondiale a cau-

sa delle situazioni di crisi in Sudamerica, Asia e Russia e del rallentamento nell'Unione Europea. Andamenti positivi si confermano, invece, per l'economia USA.

Nell'Unione Europea si prevede un rallentamento dell'economia sia per la diminuzione dell'export verso le aree in crisi, sia per una decelerazione della domanda interna. In cifre, l'Unione Europea dovrebbe segnare un aumento del Prodotto Lordo del 2% circa, contro il 2,8% del 1998.

Francia e Germania stanno riducendo i ritmi di espansione; il Regno Unito dovrebbe registrare un rallentamento più forte; per l'Italia si prevede una crescita non superiore all'1,5% come nel 1998.

Nel 1999 si è aperto all'Europa un nuovo e non meno impegnativo orizzonte: procedere fino al pieno successo della moneta unica secondo il percorso stabilito; favorire l'integrazione delle economie e sostenere la crescita nel rispetto degli impegni sottoscritti con il Patto di Stabilità.

Contemporaneamente va perseguito con decisione l'obiettivo di accrescere la competitività delle imprese europee e dell'Unione nel suo complesso.

Le imprese, in particolare, dovranno attuare i cambiamenti necessari a vincere una competizione che sarà più diffusa sul territorio dell'Unione e sempre più accesa nei confronti delle altre aree economiche.

I governi sono chiamati a completare le liberalizzazioni dei mercati dei prodotti, dei servizi, del lavoro e delle professioni dalle quali potranno derivare stimoli per nuove attività.

Secondo le recenti indicazioni della Banca Centrale Europea, la presenza dello Stato nell'economia di Euroland è pari al 49% del Prodotto Lordo, contro il 35% negli USA e il 39% in Giappone. La riduzione della presenza pubblica nelle sue varie forme e dei vincoli che ricadono su cittadini e imprese è necessaria per favorire nuove iniziative imprenditoriali e nuova occupazione e per aumentare il livello di competitività dell'Unione.

In Europa si pone con forza l'esigenza di aumentare la crescita dell'economia anche per rendere più facile l'integrazione. La politica di bassi tassi di interesse praticata dalla Banca Centrale Europea non è sufficiente; oltre alle citate liberalizzazioni, è necessario rilanciare, anche con nuove modalità di finanziamento, importanti progetti infrastrutturali in grado di sostenere gli investimenti e l'occupazione.

L'inflazione dovrebbe mantenersi all'1-1,5% per la media dei paesi Euro, come negli obiettivi della Banca Centrale Europea, e su una cifra analoga per l'Unione Europea nel complesso.

In Europa Centrale, Ungheria e Polonia dovrebbero segnare nel 1999 una crescita intorno al 4%, la Slovacchia si colloca su cifre più modeste, per la Repubblica Ceca, infine, si prevede una stagnazione.

Per gli Stati Uniti si delinea una prosecuzione, anche se con ritmi più contenuti degli andamenti positivi del 1998 molti prevedono un rallentamento dopo diversi anni di sviluppo sostenuto. L'aumento del Prodotto Lordo potrebbe collocarsi anche per quest'anno sopra il 3% con un'inflazione intorno al 2%.

Le previsioni per l'Asia non sono favorevoli. In Giappone è prevista ancora una modesta flessione (-1%) del Prodotto lordo dopo quella, rilevante, del 1998. Il pacchetto fiscale recentemente approvato dovrebbe favorire una svolta positiva nel corso di quest'anno, ma permangono tutti gli interrogativi riguardo i diffusi squilibri finanziari. L'India dovrebbe conseguire una crescita contenuta intorno al 5% come nel 1998. La Cina, che è prevista segnare una crescita nell'ordine del 7%, risente di instabilità nelle istituzioni finanziarie e di difficoltà nel sostenere il cambio di fronte al rallentamento delle esportazioni. Quanto agli altri paesi del Sud Est Asiatico, i miglioramenti economici possibili dopo le crisi del 1997-1998 sono tuttavia condizionati da situazioni politico-sociali instabili.

In Sudamerica, la crisi brasiliana produce i suoi effetti sugli altri paesi dell'America Latina e in particolare sull'Argentina. Per il Brasile le valutazioni sono orientate verso una consistente flessione del Prodotto Lordo e una ripresa dell'inflazione. Il piano di stabilità comporterà effetti negativi sulla domanda interna, ma il cambio più debole favorirà le esportazioni. L'economia dell'Argentina, che detiene con il Brasile un forte interscambio, è prevista registrare una crescita zero del Prodotto Lordo con un'inflazione contenuta. In Venezuela, permane negativo l'andamento della domanda interna e delle esportazioni ed è prevista una nuova flessione del Prodotto Lordo.

L'Australia, dopo la forte espansione nel 1998, risente della crisi in Asia e America Latina riducendo la crescita verso un più modesto 2,5%.

In Europa Orientale, infine, sono ancora negative le previsioni per la Russia che finora non ha avviato un vero piano di stabilizzazione, tale da giustificare l'impiego di risorse da parte delle istituzioni internazionali. La Russia dovrebbe registrare una nuova riduzione del Prodotto Lordo stimata nel 6%. Per gli altri principali paesi ex sovietici si prevedono flessioni di attività o crescite modeste.

Controlli societari

Come già rappresentato nelle relazioni degli ultimi due esercizi, il Consiglio degli Accomandatari ha conferito al Presidente Ing. Leopoldo Pirelli e ai Vice Presidenti Dott. Vincenzo Sozzani e Dott. Marco Tronchetti Provera i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, eccezion fatta per il potere di rilasciare garanzie per obbligazioni della Società e delle controllate di valore unitario superiore a lire 50 miliardi ovvero nell'interesse di terzi a fronte di obbligazioni di valore unitario superiore a lire 20 miliardi.

Anche nel corso del 1998, i suddetti amministratori (nonchè i dirigenti muniti di specifiche deleghe) si sono avvalsi dei poteri loro attribuiti solo per la normale gestione dell'attività sociale -in ordine alla quale hanno periodicamente informato gli altri accomandatari- rinunciandovi nel caso di operazioni significative, per qualità e valore, sotto l'aspetto economico e finanziario e sottoponendo le stesse al Consiglio degli Accomandatari; con deliberazione dell'assemblea straordinaria del 22/12/98 sono state introdotte nello statuto sociale le modalità, di fatto sino ad allora già applicate, con le quali gli amministratori riferiscono al Collegio sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate nonchè sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse.

A livello di Gruppo il sistema di controllo interno è strutturato per assicurare una corretta informativa ed una adeguata copertura di controllo su tutte le attività e nelle aree di maggior rischio aziendale.

Esso si articola essenzialmente su:

- politiche e norme che regolano le principali aree di attività;
- principi e norme amministrative che regolano il trattamento contabile dei fatti amministrativi e la formazione dei bilanci consolidati e dei rendiconti di periodo;
- sistema di pianificazione e controllo, in fase di evoluzione e completamento che, periodicamente, produce un dettagliato rapporto affinché si disponga di un utile strumento per sovrintendere alle attività specifiche.

IL GRUPPO

Il gruppo Pirelli & C. è costituito dai seguenti settori operativi:

- Cavi e Sistemi (attraverso la controllata Pirelli S.p.A.)
- Pneumatici (attraverso la controllata Pirelli S.p.A.)
- Immobiliare (attraverso la controllata Milano Centrale S.p.A.)
- Ambiente (attraverso la controllata Pirelli Ambiente S.p.A.)

Nel 1998 il Gruppo ha proseguito sulle linee strategiche ed operative previste in un contesto di accentuazione della pressione dei prezzi e di una forte competitività su tutti i mercati in cui esso opera.

I risultati del bilancio consolidato di Gruppo si possono riassumere nelle seguenti cifre:

	(in miliardi di lire)	
	31.12.1998	31.12.1997
Vendite	10.950	11.801
Margine operativo lordo	1.420	1.355
% sulle vendite	13,0%	11,5%
Risultato operativo	768	780
% sulle vendite	7,0%	6,6%
Oneri/proventi straordinari	21	(55)
Risultato netto	546	608
% sulle vendite	5,0%	5,2%
Risultato di pertinenza di Pirelli & C.	143	149
Risultato netto di pertinenza per azione (lire)	239	332
Patrimonio netto	4.346	4.780
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.	1.449	1.158
Patrimonio netto di pertinenza per azione (lire)	2.423	2.581
Debiti finanziari netti	2.316	903
Investimenti in beni patrimoniali	755	647
Spese di ricerca e sviluppo	379	355

Vendite - presentano una diminuzione del 7,2% causata da:

- Effetto cambi	(0,4%)
- Prezzi	(7,5%)
- Volumi	1,1%
- Mix e altro	(0,4%)

La ripartizione per settore è la seguente:

Settore	1998	1997
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi	49,3	49,5
- Pneumatici	47,7	45,9
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	97,0	95,4
Immobiliare (gruppo Milano Centrale)	2,8	4,4
Altri	0,2	0,2

Risultato operativo - Ammonta a L. 768 miliardi contro L. 780 miliardi del 1997.

La leggera diminuzione è la risultante di più effetti: da una parte è stato registrato un miglioramento dovuto alla diminuzione del costo delle materie prime e all'effetto delle azioni di efficienza nell'utilizzo dei fattori produttivi che hanno più che compensato la continua erosione dei prezzi; dall'altra ha pesato l'ammortamento (L. 42 miliardi) del goodwill pagato da Pirelli & C. Luxembourg S.A. e da Pirelli & C. nelle citate operazioni connesse al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

Risultato netto - È pari a L. 546 miliardi contro L. 608 miliardi dell'esercizio precedente.

Da segnalare, oltre alla citata diminuzione del risultato operativo, il maggior onere per imposte, che aumentano da L. 159 miliardi a L. 251 miliardi a causa prevalentemente dell'esaurimento delle perdite pregresse, in parte compensato dal contributo positivo degli oneri/proventi straordinari.

Patrimonio netto - Il patrimonio netto totale, comprensivo della quota di competenza dei terzi, passa da L. 4.780 miliardi a L. 4.346 miliardi con una riduzione di L. 434 miliardi.

Tale riduzione può essere così analizzabile:

• Risultato netto	546
• Effetto cambio	(266)
• Aumento di capitale	522
• Conversione Prestito Obbligazionario Pirelli S.p.A.	505
• Dividendi erogati a terzi da società del Gruppo	(267)
• Operazioni legate al progetto di semplificazione di cui	
– Acquisto e successivo annullamento Buoni di Partecipazione di SIP	(719)
– Acquisto azioni SIP (P. Luxembourg S.A.)	(767)
– Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)	(369)
– Attivazione goodwill pagato sui suddetti acquisti	845 (1.010)
• Effetto consolidamento in Pirelli S.p.A. unità Germania ex Siemens A.G.	(86)
• Acquisto di azioni proprie (Pirelli S.p.A.)	(276)
• Altri movimenti	(102)
	<hr/>
	(434)

Il patrimonio netto di competenza passa da L. 1.158 miliardi a L. 1.449 miliardi ed il patrimonio netto di competenza per azione da L. 2.581 al 31/12/1997 a L. 2.423.

Debiti finanziari netti - Ammontano a L. 2.316 miliardi contro L. 903 miliardi al 31/12/1997.

L'incremento è prevalentemente conseguenza delle citate operazioni connesse al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

L'analisi dei principali movimenti è la seguente:

• Differenza da conversione		50
• Risultato operativo	(768)	
• Ammortamenti	(652)	
• Gestione netta investimenti	3.003	
– Acquisto Buoni di Partecipazione SIP	719	
– Acquisto azioni SIP (P. Lux)	767	
– Acquisto azioni Pirelli S.p.A.	369	
– Azioni proprie (Pirelli & C. e Pirelli S.p.A.)	283	
– Beni patrimoniali	770	
– Altri	95	
• Variazione capitale circolante	226	
• Proventi e oneri fiscali	251	
• Altre variazioni	63	
• Dividendi erogati	267	
• Flusso netto di cassa		2.390
• Conversione Prestito Obbligazionario Pirelli S.p.A.		(505)
• Aumento di capitale Pirelli & C.		(522)
		<hr/> 1.413 <hr/>

Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto è pari a 0,53 rispetto a 0,19 al 31/12/1997.

Investimenti in beni patrimoniali - Ammontano a L. 755 miliardi contro L. 647 miliardi del 1997.

Il rapporto con gli ammortamenti è di 1,36 (1,24 nel 1997).

Il 1998 ha visto un ulteriore incremento dei beni patrimoniali per L. 105 miliardi a seguito del consolidamento della divisione Energia acquisita da Siemens A.G., che porta il totale a L. 860 miliardi.

Spese di ricerca e sviluppo - Il totale dei costi sostenuti, completamente imputati al conto economico, è di L. 379 miliardi contro L. 355 miliardi del 1997. Essi rappresentano il 3,5% delle vendite (3,0% nel 1997).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel 1999 è proseguito il processo di acquisizione delle attività mondiali cavi energia di Siemens A.G. da parte della controllata Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.. In particolare nel mese di gennaio è stata completata l'acquisizione di OEKW Montagegesellschaft der Österreichischen Kabelwerke GmbH in Austria, di Codelca Due S.p.A. in Italia e di Fercable S.A. in Spagna.

Nel corso dello stesso mese di gennaio Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A., attraverso la sua consociata australiana controllata al 51%, Pirelli Cables Australia Limited, ha concluso un accordo in base al quale Pirelli Cables Australia Limited acquisterà la divisione Cavi Energia e Costruzioni della australiana Metal Manufacturers Limited. Il valore complessivo dell'operazione, che è soggetta all'approvazione delle autorità secondo le normali procedure vigenti in questi casi, è di circa 65 milioni di dollari australiani (circa 65 miliardi di lire). Con questa acquisizione il Settore Cavi e Sistemi rafforza ulteriormente il proprio posizionamento nel mercato australiano, completando la sua offerta di prodotti e ampliando il proprio portafoglio clienti.

In data 9 febbraio 1999 Pirelli Pneumatici, tramite la sua consociata statunitense Pirelli Tire LLC, e Cooper Tire & Rubber Company hanno siglato un'alleanza di carattere strategico, che permetterà di unire efficacemente le rispettive risorse, con l'obiettivo di aumentare la competitività sul mercato ricambi in Nord e Sud America.

L'alleanza, che è basata unicamente su accordi contrattuali e non prevede un azionariato congiunto, creerà sinergie tra i punti di forza delle due aziende: Pirelli apporterà la sua tecnologia di avanguardia nei pneumatici ad alte prestazioni e la sua elevata notorietà di marca, mentre Cooper apporterà oltre alla sua estesa rete di vendita, operando come agente di Pirelli Tire LLC, anche la propria esperienza nella produzione low cost di pneumatici destinati al ricambio. La nuova venture potrà anche avvalersi di sinergie nel settore degli acquisti delle materie prime.

Il 22 febbraio 1999, nel Settore Pneumatici, Pirelli e Michelin hanno raggiunto un accordo di collaborazione per sviluppare insieme ulteriormente il Pax System, aggiungendo al progetto Michelin le migliori esperienze tecnologiche di Pirelli nell'area della Total Mobility e delle alte prestazioni.

Dal 1 gennaio 1999 il Gruppo Pirelli ha deciso di applicare l'Euro, quale divisa di conto e di regolamento; successivamente all'approvazione dei bilanci 1998, l'Euro diventerà la divisa di conto delle società del Gruppo, operanti negli undici Paesi facenti parte dell'Unione Monetaria Europea.

Particolare attenzione è stata dedicata ai rapporti con la clientela; per quanto riguarda le fatturazioni, le società operanti nei paesi dell'U.M.E. hanno inviato ai propri clienti una comunicazione per informarli relativamente alla posizione del Gruppo di adottare l'Euro fin dall'inizio del periodo transitorio e per conoscere la scelta della controparte, in accordo con il principio "nessun obbligo, nessun divieto". Analoga comunicazione è stata inviata ai fornitori.

Per quanto concerne i sistemi informativi, il sistema SAP, introdotto in questi anni presso le società del Gruppo, ha permesso di usufruire della release 3.11, adeguata alla conversione e gestione dell'Euro nell'ambito delle procedure aziendali.

L'installazione di tale sistema ci ha consentito anche di affrontare con maggior chiarezza e tempestività le problematiche dell'anno 2000.

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'andamento dell'esercizio in corso è influenzato da elementi contrastanti. Da un lato, i piani di riduzione costi e di miglioramento dell'efficienza sono in rapida implementazione, unitamente alle recenti acquisizioni ed accordi strategici, che inizieranno a dare i primi risultati positivi nella seconda parte dell'anno. Dall'altro, la debolezza dei mercati mondiali, eccezion fatta solo per gli Stati Uniti, connessa soprattutto alla turbolenza dei mercati sud americani, asiatici e dell'ex Unione Sovietica, sarà elemento di instabilità.

Tenuto conto di quanto sopra, e pur essendo prematuro l'avere un preciso quadro di riferimento circa i possibili risultati del corrente esercizio, si stima che l'utile a livello operativo, e quindi prima degli oneri finanziari e fiscali, possa essere mantenuto in linea con quello dell'anno precedente.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento all'informativa di cui all'articolo 2359 del Codice Civile, richiamata dalle comunicazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1998 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti dalle imprese del Gruppo con le parti correlate, si informa che, fatto salvo quanto indicato in relazione al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo e alla cessione a Pirelli S.p.A. della partecipazione in Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A. (come indicato nella nota integrativa del bilancio d'esercizio), tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo, regolate a condizioni di mercato e non si rilevano operazioni di carattere atipico ed inusuale.

Secondo quanto suggerito dallo IAS 24, non vengono riportati gli effetti derivanti da rapporti tra Pirelli & C. e le sue controllate in quanto già evidenziati nel bilancio d'esercizio della stessa capogruppo ed intereliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETA CONTROLLATE

GRUPPO PIRELLI S.p.A.

Il 1998 è stato caratterizzato da una accentuata pressione sui prezzi e da una forte competitività su tutti i mercati in cui il gruppo opera.

Le linee strategiche ed operative previste sono state seguite realizzando da un lato miglioramenti di efficienza che si sono riflessi sul livello dei costi variabili e fissi e perseguendo, dall'altro, gli obiettivi di sviluppo che si sono concretizzati con l'acquisizione di gran parte della Divisione Energia da Siemens A.G..

I dati consolidati più significativi al 31/12/1998 sono i seguenti:

- Le vendite rimangono equilibrate tra il settore Cavi e Sistemi e il settore Pneumatici ed ammontano a L. 10.624 miliardi con un decremento del 5,7% rispetto al precedente esercizio.
Tale decremento è dovuto alla flessione dei prezzi (-7,5%), parzialmente bilanciato da un andamento positivo dei volumi e del mix.
- Il risultato operativo è pari a L. 798 miliardi, in miglioramento rispetto a L. 760 miliardi del 1997 e raggiunge il 7,5% delle vendite (6,7% nel 1997).
Ad una diminuzione dei prezzi, si è contrapposta una riduzione dei costi variabili, materie prime in particolare, e fissi.
- Il risultato netto è pari a L. 534 miliardi contro L. 512 miliardi del 1997.
Il vantaggio rispetto all'anno precedente a livello di margine operativo lordo (+ L. 68 miliardi) si è ridotto per effetto di maggiori ammortamenti (+ L. 30 miliardi) e oneri fiscali che, a causa del miglioramento dei risultati e dell'esaurimento delle perdite pregresse, aumentano di L. 76 miliardi, passando da L. 173 miliardi a L. 249 miliardi; per contro gli oneri finanziari netti sono diminuiti di L. 18 miliardi ed il miglioramento del saldo netto degli oneri/proventi straordinari è stato di L. 42 miliardi.
- Il risultato netto attribuibile a Pirelli S.p.A. ammonta a L. 482 miliardi (L. 460 miliardi nel 1997) che corrispondono a L. 243 per azione (L. 263 al 31/12/97); la diminuzione del valore per azione è dovuta alla conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile 1994/1998 e all'assegnazione gratuita di azioni ordinarie ai dipendenti.
- Il patrimonio netto passa da L. 4.421 miliardi al 31/12/97 a L. 4.750 miliardi al 31/12/98 con un incremento di L. 329 miliardi per effetto principalmente della conversione del prestito obbligazionario 5% 1994-1998.
Il patrimonio netto attribuibile a Pirelli S.p.A. è pari a L. 4.421 miliardi (L. 4.045 miliardi al 31/12/97) che corrispondono a L. 2.229 per azione (L. 2.314 al 31/12/97).
- I debiti finanziari netti ammontano a L. 513 miliardi contro L. 478 miliardi rispetto al 31/12/97.
- Il rapporto fra indebitamento netto e patrimonio netto è pari a 0,11 invariato rispetto al 31/12/97.
- Gli investimenti in beni patrimoniali sono ulteriormente aumentati rispetto al 1997 e raggiungono L. 699 miliardi (L. 619 miliardi del 1997). Il rapporto con gli ammortamenti è di 1,27 (1,19 nel 1997). Il 1998 ha visto un ulteriore incremento dei

beni patrimoniali netti per L.105 miliardi a seguito del consolidamento della divisione Energia acquisita da Siemens A.G., che porta il totale a L. 804 miliardi.

- Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a L. 379 miliardi contro L. 355 del 1997 e rappresentano il 3,6% delle vendite (3,2% nel 1997).
- Il personale è pari a 36.226 unità allineato a quello dello scorso anno.

Settore Cavi e Sistemi

Tutti i settori di attività hanno registrato flessioni nei prezzi cui si sono contrapposti maggiori volumi, riduzioni del costo unitario dei materiali e una maggiore efficienza nei costi di trasformazione.

Dopo aver ottenuto le necessarie approvazioni da parte delle autorità dell'Unione Europea e dell'antitrust e dopo il completamento della "due diligence", nell'ultimo trimestre del 1998 è stata avviata l'acquisizione della divisione cavi energia della Siemens, come annunciato nel corso del mese di luglio. Si tratta delle unità situate in Germania, Ungheria, Slovacchia, Sud Africa, Turchia, Romania, Italia, Spagna, Austria, Cina e Russia. Le nuove attività genereranno forti sinergie, a cominciare dall'integrazione dei mercati, e apporteranno capacità produttiva ad elevata tecnologia, laboratori di ricerca avanzati e prodotti di alta qualità.

Al 31/12/98 risultavano finalizzate le acquisizioni delle società presenti nei seguenti paesi: Germania, Ungheria, Sud Africa, Turchia e Romania.

Tali società sono state consolidate nel bilancio del settore Cavi e Sistemi al 31/12/98, integralmente nello Stato Patrimoniale per quanto concerne le unità tedesche e al costo d'acquisto le unità ungheresi, turche, rumene e sud africane.

Nel corso del mese di febbraio 1999 sono state inoltre finalizzate le acquisizioni delle società situate in Austria, Italia e Spagna; la conclusione delle trattative per l'acquisizione delle restanti attività è prevista entro i primi mesi del 1999.

Le vendite si attestano a L. 5.397 miliardi e mostrano una flessione del 7,6% dovuta alla diminuzione dei prezzi parzialmente bilanciata dal positivo effetto volume.

Il risultato operativo passa da L. 491 miliardi a L. 496 miliardi con un rapporto sulle vendite pari al 9,2%.

Il risultato netto è pari a L. 280 miliardi con un miglioramento del 7,7% rispetto all'anno precedente, dopo aver sostenuto oneri straordinari per L. 24 miliardi (L. 53 miliardi al 31/12/97).

I debiti finanziari netti ammontano a L. 771 miliardi (L. 488 miliardi al 31/12/97).

L'incremento dell'indebitamento è essenzialmente dovuto all'acquisizione Siemens.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano complessivamente a L. 299 miliardi e hanno riguardato particolarmente l'area delle telecomunicazioni e dei sistemi sottomarini; tenendo conto anche del consolidamento della divisione Energia acquisita da Siemens A.G., il totale raggiunge L. 404 miliardi.

Le attività di ricerca e sviluppo, coordinate a livello centrale, sono svolte da una struttura integrata di centri di ricerca e unità di sviluppo ed ingegneria in diversi paesi.

Per l'esercizio appena terminato esse hanno coinvolto 767 persone e hanno comportato una spesa di L. 180 miliardi, pari al 3% delle vendite totali, in linea con l'anno precedente.

L'instabilità dei mercati ed una crescita economica inferiore alle attese, con conseguente accresciuta competitività sui prezzi, influiranno sull'attività del Settore Cavi e Sistemi.

A tali fattori negativi verrà contrapposto il contenimento dei costi di struttura, la riduzione dei costi di prodotto attraverso continui miglioramenti nell'efficienza produttività, il lancio di nuovi prodotti ed il miglioramento del servizio.

Nel corso del 1999 si procederà altresì all'integrazione delle attività ex Siemens con prevedibili vantaggi sinergici, ed all'esecuzione dell'acquisizione della Divisione Cavi Energia e Costruzioni di Metal Manufacturers Limited in Australia.

Settore Pneumatici

Il mercato mondiale degli autoveicoli ha fatto registrare nel 1998 un lieve progresso, ma con andamenti differenziati fra le varie aree geografiche.

In Europa, l'incremento del mercato è la risultante del soddisfacente andamento della Spagna, seguita da Francia, Germania e Regno Unito, cui si contrappone, in negativo, l'Italia, a causa anche della fine del programma di incentivi governativi sulla rotamazione.

In Nord America, il mercato si è mantenuto sostanzialmente stabile, mentre quello latino-americano ha fatto registrare un modesto calo, risentendo della crisi del Brasile, manifestatasi nel corso del secondo semestre.

In Turchia, infine, dopo un biennio di crescita sostenuta, la crisi economica e politica del paese ha comportato una consistente flessione della domanda interna.

Le vendite - L. 5.218 miliardi - hanno fatto registrare un decremento del 3,7% rispetto al 1997 dovuto alla riduzione dei prezzi solo in parte compensata dall'andamento positivo di volume e mix.

Il risultato operativo passa da L. 313 miliardi a L. 340 miliardi con una crescita anche in percentuale delle vendite (da 5,8% nel 1997 a 6,5% nel 1998).

Il risultato netto è pari a L. 231 miliardi (L. 233 miliardi nel 1997) e vede erodere il vantaggio a livello di risultato operativo a causa dell'incidenza degli oneri fiscali, in crescita rispetto al precedente esercizio.

I debiti finanziari registrano un aumento di L. 177 miliardi passando da L. 425 miliardi a L. 602 miliardi; tale incremento è attribuibile agli investimenti ed alla più elevata esposizione media verso la clientela.

Nel corso del 1998, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a L. 373 miliardi (L. 336 miliardi nel 1997) e sono stati indirizzati prevalentemente alla realizzazione di processi innovativi finalizzati al miglioramento della qualità e delle prestazioni.

Le spese di ricerca e sviluppo sono ammontate a L. 199 miliardi e sono state pari al 3,8% del fatturato.

L'andamento economico per il 1999 rimane di difficile quantificazione, in funzione del complesso scenario economico mondiale. Infatti, la crescita della domanda di mercato appare inevitabilmente condizionata dal persistere della crisi dei paesi emergenti, più colpiti dalla turbolenza dei mercati finanziari.

La strategia del Settore non potrà che orientarsi verso consistenti programmi di efficienza interna, da perseguire con una politica di investimenti selettiva ed orientata all'innovazione dei prodotti e processi ed attraverso una ristrutturazione delle funzioni operative, centrali e periferiche.

Pirelli S.p.A.

Il bilancio al 31/12/98 di Pirelli S.p.A. si è chiuso con un utile di L. 390,9 miliardi in crescita rispetto a L. 284,5 miliardi del precedente esercizio.

Il patrimonio netto è pari a L. 4.054,5 miliardi in incremento di L. 660,7 miliardi rispetto al 31/12/97 per il risultato d'esercizio, al netto del dividendo distribuito, e per le conversioni effettuate sul prestito obbligazionario convertibile 5% 1994-1998.

Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli S.p.A. proporrà all'Assemblea degli azionisti, convocata per il 21 maggio in prima convocazione ed eventualmente per il 24 maggio in seconda convocazione, di distribuire un dividendo di L. 140 per ciascuna delle azioni ordinarie e di L. 160 per ciascuna delle azioni di risparmio.

PIRELLI & C. LUXEMBOURG S.A. - Lussemburgo

La società ha chiuso l'esercizio con una perdita di 19 milioni di franchi svizzeri a fronte di un utile di 4,8 milioni di franchi svizzeri dello scorso esercizio.

Il risultato negativo deriva dall'onere straordinario pari a 24,7 milioni di franchi svizzeri relativo alle imposte pagate in Svizzera conseguenti al trasferimento della sede della controllata Société Internationale Pirelli (SIP) da Basilea a Guernsey nell'ambito del progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo già descritto.

Al 31/12/1998 detiene n. 5.027.447 azioni ordinarie di SIP pari al 67,5% del capitale.

SOCIETE INTERNATIONALE PIRELLI S.p.A. - Milano

Come già descritto nella parte iniziale, la società con l'Assemblea del 21 luglio 1998 ha deliberato il trasferimento della sede sociale da Basilea a Guernsey; successivamente con l'Assemblea del 22 gennaio 1999 ha deliberato la fusione con la controllata Pirelli Partecipazioni e il trasferimento della sede sociale da Guernsey a Milano.

L'ultimo atto del processo di semplificazione sarà la fusione con Pirelli S.p.A..

Alla data odierna quindi, dopo la fusione con la controllata Pirelli Partecipazioni, la società detiene direttamente n. 748,3 milioni di azioni ordinarie di Pirelli S.p.A. pari al 39,5% del capitale di voto.

Il bilancio d'esercizio 1998 chiude con un utile di L. 274,5 miliardi (CHF 227,2 milioni) contro L. 522,9 miliardi (CHF 432,2 milioni) dello scorso esercizio.

Questo risultato è dovuto per L. 114,8 miliardi (CHF 95 milioni) alle seguenti operazioni di natura straordinaria: plusvalenza sulla parziale cessione di Pirelli Partecipazioni a Pirelli & C. (L. 173,7 miliardi pari a CHF 143,7 milioni), plusvalenze realizzate sulla cessione a Pirelli Société Generale della intera partecipazione in Gamirco S.A. e dell'immobile sito in St. Jakobs-Strasse 54 (L. 17,6 miliardi pari a CHF 14,6 milioni), onere fiscale derivante dal trasferimento della sede sociale da Basilea a Guernsey (L. 76,5 miliardi pari a CHF 63,3 milioni).

Oltre a questo bisogna considerare la ripresa del fondo svalutazione costituito nel corso degli anni passati sulla partecipazione in Pirelli Partecipazioni ed ora non più necessario in quanto il valore intrinseco è superiore al valore contabile (L. 112,7 miliardi pari a CHF 93,3 milioni).

Anche lo scorso esercizio beneficiava di tale posta per un importo di L. 453,6 miliardi pari a CHF 374,9 milioni.

Il patrimonio netto passa da L. 1.654,2 miliardi (CHF 1.367,3 milioni) a L. 1.162,8 miliardi (CHF 962,2 milioni) a seguito dell'annullamento delle azioni acquistate (L. 718,8 miliardi pari a CHF 595 milioni) e dei dividendi distribuiti (L. 45,1 miliardi pari a CHF 37,3 milioni) e al netto dell'utile dell'esercizio (L. 274,5 miliardi pari a CHF 227,2 milioni).

La posizione finanziaria netta passiva ammonta a L. 702,2 miliardi (CHF 581,1 milioni) contro L. 446,8 miliardi (CHF 369,8 milioni) al 31/12/97.

La variazione è essenzialmente dovuta all'acquisizione dei buoni di partecipazione, al pagamento del dividendo e degli oneri fiscali per il trasferimento della sede sociale, parzialmente compensati dalla vendita delle partecipazioni e dall'incasso del dividendo di Pirelli Partecipazioni.

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea convocata per il 25/26 maggio la distribuzione di un dividendo di L. 12.000 per azione.

MILANO CENTRALE S.p.A.

Milano Centrale è la società del Gruppo Pirelli & C. che opera nel settore immobiliare sia nell'Asset Management Residenziale e Terziario, assicurando il servizio di gestione e partecipando al capitale di rischio, sia nei Servizi Specialistici per le medesime iniziative gestite direttamente e per terzi.

Il bilancio consolidato al 31/12/98 chiude con un utile netto di competenza di L. 14,6 miliardi contro un utile dell'anno precedente di L. 11,3 miliardi.

Il bilancio della società chiude con un utile netto di L. 14,5 miliardi contro L. 10,1 miliardi del precedente esercizio.

Dati di sintesi

Riportiamo qui di seguito i principali dati di sintesi del bilancio consolidato:

	(in miliardi di lire)	
	31.12.1998	31.12.1997
Dati Economici		
Valore della produzione	359,1	251,6
Risultato caratteristico (*)	35,2	35,2
Risultato lordo oneri fiscali	22,0	19,3
- % su capitale netto investito	12,3%	9,4%
Risultato netto di competenza	14,6	11,3
% su patrimonio netto di competenza	30,5%	26,2%
Dati Patrimoniali		
Rimanenze	493,9	469,4
- % da collocare	54,1%	55,1%
Capitale netto investito	179,1	205,6
Posizione finanziaria netta	112,7	148,6
- P.F.N. / patrimonio netto totale	2,3	3,3
Patrimonio netto di competenza	47,8	43,2
Altri Dati		
N° dipendenti (escluso personale ausiliario)	131	121

(*) risultato operativo comprensivo di proventi e svalutazioni di partecipazioni del settore di appartenenza

Analisi economica

Il valore della produzione consolidato passa da L. 251,6 miliardi dell'esercizio precedente a L. 359,1 miliardi. Tale incremento è principalmente attribuibile ad acquisizioni di immobili operate nell'esercizio.

Il valore della produzione realizzato nell'esercizio verso il gruppo Pirelli si è attestato intorno al 5%.

Il risultato caratteristico, pari a L. 35,2 miliardi, è allineato a quello dell'esercizio precedente.

Il risultato al lordo degli oneri fiscali è pari a L. 22,0 miliardi a fronte di L. 19,3 miliardi del 1997 prevalentemente per una riduzione dei tassi di interesse e per un miglioramento della posizione finanziaria netta.

Il risultato netto di competenza, pari a L. 14,6 miliardi contro L. 11,3 miliardi dell'esercizio precedente, beneficia di una riduzione del carico impositivo.

Analisi patrimoniale

Relativamente alla parte patrimoniale commentiamo le principali componenti:

Rimanenze

Nel prospetto che segue si riepiloga sinteticamente l'andamento delle rimanenze per fase del processo immobiliare evidenziando la parte collocata e da collocare. Un prospetto analitico viene allegato al termine della nota integrativa.

(in miliardi di lire)				
Fase del processo immobiliare				
	Aree da edificare o imm. da ristrutturare	Immobili in costruzione e ristrutturazione	Immobili ultimati per il trading	TOTALE
Rimanenze finali 31.12.97 – di cui collocate	186,3 (69,4)	120,8 (98,5)	162,3 (43,0)	469,4 (210,9)
Rimanenze da collocare 31.12.97	116,9	22,3	119,3	258,5
Rimanenze finali 31.12.98 – di cui collocate	104,9	187,9 (176,3)	201,1 (50,3)	493,9 (226,6)
Rimanenze da collocare 31.12.1998	104,9	11,6	150,8	267,3

Le rimanenze consolidate, al netto di quelle oggetto di contratti di cessione di beni futuri o di compromessi di vendita, ammontano complessivamente a L. 267,3 miliardi contro L. 258,5 miliardi del 31/12/97. L'incremento netto totale è attribuibile unicamente alle nuove acquisizioni per il trading, a fronte della diminuzione sia delle aree da edificare che degli immobili in costruzione.

Passando ad un'analisi delle varie componenti abbiamo:

– **Aree da edificare.** Le rimanenze da collocare diminuiscono di L. 12,0 miliardi (da

L. 116,9 miliardi a L. 104,9 miliardi) prevalentemente per effetto della vendita di un lotto edificabile in Progetto Grande Bicocca.

Per quanto riguarda l'iter autorizzativo delle aree da edificare, queste per L. 27,5 miliardi sono concesionate; per L. 37,7 miliardi è stata ultimata la progettazione urbanistica ed avviato l'iter autorizzativo; per L. 39,7 miliardi (di cui L. 13,1 miliardi di competenza di terzi) è stata approvata la legge urbanistica che consentirà di avviare la valorizzazione delle aree stesse.

– **Immobili in costruzione e ristrutturazione.** Le rimanenze da collocare diminuiscono di L. 10,7 miliardi (da L. 22,3 miliardi a L. 11,6 miliardi) grazie al proseguimento con soddisfazione sia di vendite in blocco che frazionate. Si evidenzia che risulta collocato il 93,8% delle rimanenze totali.

– **Immobili ultimati.** Le rimanenze, che sono interamente rappresentate da immobili finiti acquistati per il trading, si incrementano di L. 31,5 miliardi (da L. 119,3 miliardi a L. 150,8 miliardi). Le principali componenti sono acquisizioni per L. 173,2 miliardi e vendite al costo per L. 152,8 miliardi. Le rimanenze da collocare pari a L. 150,8 miliardi sono costituite per il 48% da immobili acquistati nell'esercizio, per il 30% da immobili acquistati nel biennio '96/'97, mentre solo il 22% si riferisce ad acquisizioni anteriori al '96 (in buona parte attribuibili ad una sola grande operazione di fine '95, le cui vendite proseguono secondo i piani previsti).

Capitale netto investito

Il capitale netto investito è pari a L. 179,1 miliardi a fronte di L. 205,6 miliardi del 31/12/97. La riduzione di L. 26,5 miliardi è attribuibile a miglioramenti nella gestione del circolante.

Posizione Finanziaria Netta

La composizione della posizione finanziaria netta, confrontata con l'esercizio precedente, è la seguente:

	(in miliardi di lire)		
	31.12.97	Movim.	31.12.98
Totale Debito Lordo	303,8	(39,4)	264,4
Liquidità e Crediti Finanziari	(155,2)	3,5	(151,7)
Pos. Finanz. Netta	148,6	(35,9)	112,7

Dal confronto si evidenzia che la posizione finanziaria netta passa da L. 148,6 miliardi del 31/12/97 a L. 112,7 miliardi del 31/12/98, al netto di un finanziamento relativo ad una operazione già collocata per cui è stato attivato un contratto assimilabile ad un project financing. Il cash flow netto pertanto risulta positivo per L. 35,9 miliardi.

PIRELLI AMBIENTE S.p.A.

La società ha proseguito la sua attività di studio e di realizzazione di progetti nei campi della cogenerazione di energia e dello smaltimento dei rifiuti.

È entrato in funzione l'impianto di cogenerazione per gli stabilimenti pneumatici Pirelli in Turchia.

È in fase di avanzata realizzazione l'impianto di cogenerazione per gli stabilimenti pneumatici in Germania la cui entrata in funzione è prevista nel mese di luglio 1999.

Il bilancio civilistico della società ha chiuso l'esercizio 1998 in pareggio.

INTRODUZIONE DELL'EURO

Sono stati adeguati all'EURO con successo i sistemi SAP in essere nei Paesi europei interessati dall'introduzione della nuova valuta comune europea, mediante il passaggio alla Release SAP 3.1.I.

Si sta completando la predisposizione del Sistema Informativo Pirelli per la conversione della Contabilità da valuta locale ad Euro dopo l'approvazione dei Bilanci al 31/12/1998.

PROBLEMA "ANNO 2000"

Pirelli, già dalla metà del 1997, ha avviato, per tutte le sue controllate e con coordinamento della Capogruppo, il Progetto "Anno 2000", con l'obiettivo di individuare e di risolvere i problemi connessi all'anno 2000.

L'attività, che ha coinvolto direttamente tutti i Direttori delle Affiliate e le loro strutture operative, ivi compresi gli Information Technology Managers, ha interessato sia le aree tradizionalmente legate ai sistemi informativi che le aree "non Information Technology", con particolare attenzione alle attività di amministrazione e a quelle operative di stabilimento, ricerca e sviluppo, approvvigionamento e logistica.

Molte delle esigenze di adeguamento all'anno 2000 sono state ricomprese nell'ambito di un articolato processo, iniziato già negli anni precedenti, di ridefinizione delle più significative applicazioni software in uso presso la Capogruppo e le sue controllate. Questo stesso processo ha portato nell'arco degli ultimi tre anni al completo aggiornamento di tutta l'infrastruttura di base della Tecnologia Informatica, tra cui la rete trasmissione dati, le centrali telefoniche e i personal computer.

Nel corso del 1998:

- sono state completate tutte le attività di analisi e verifica di conformità dei sistemi gestionali e di fabbrica;
- sono state avviate tutte le necessarie misure di intervento, che sono in fase di completamento;
- si è proceduto alla certificazione di compatibilità di tutti i fornitori critici, al fine di garantire il minimo impatto possibile sulle attività di Business delle proprie Affiliate.

Nel corso del secondo trimestre del 1999 avranno luogo le attività di test per verificare l'efficacia degli interventi realizzati; verrà inoltre definito un piano che assicurerà la continuità del Business anche in presenza di situazioni critiche all'inizio del nuovo anno.

I costi sostenuti nel 1998 sono stati di circa L. 7 miliardi; per arrivare alla conclusione del progetto si prevede un ulteriore costo nel 1999 pari a circa L. 20 miliardi. Le svalutazioni operate sui beni patrimoniali dismessi nel 1998 non hanno avuto un impatto significativo.

Sulla base delle analisi effettuate all'interno, nonché sui riscontri esterni e su un'attenta analisi costi-benefici, nel 1998 non si è ritenuto opportuno estendere coperture assicurative anche ai rischi connessi al passaggio all'anno 2000; tale problematica è tuttora in corso di attenta valutazione al fine di una corretta decisione nel corrente anno.

Il complesso dei costi interni ed esterni, sostenuti per tutte le attività connesse al Progetto "Anno 2000", sono stati imputati direttamente a conto economico. Nel rispetto dei principi di prudenza e di competenza si è provveduto a capitalizzare - come di prassi - solo quella parte di costi relativa alla sostituzione di immobilizzazioni resasi necessaria per adeguarsi a questo particolare evento.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI

Ai sensi dell'articolo 33 del Regolamento Consob n. 11520 del 01/07/1998 e del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, sono di seguito indicate le partecipazioni detenute, nella Pirelli & C. e nelle sue controllate, da Amministratori, direttamente o per il tramite di società controllate, società fiduciarie o per interposta persona, risultanti al 31/12/1998 dal libro dei soci, da comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi Amministratori.

Cognome e Nome	Società partecipata	Nr. azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Nr. azioni acquistate	Nr. azioni vendute	Nr. azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Pirelli Leopoldo	Pirelli & C.	1.721.000	229.000	1.300.000	650.000
Tronchetti Provera Marco	Pirelli & C.	1.403	467		1.870
	Pirelli & C. (possessione indiretta)	53.177.766	26.875.618 (*)	1.600.000	78.453.384
Pirelli Alberto	Pirelli & C	3.001	999		4.000
	Pirelli S.p.A.		682.517 (**)		682.517
Sozzani Vincenzo	Pirelli & C.	6.850	3.650		10.500
	Pirelli & C. risp.	598			598
	Pirelli S.p.A.	32.483			32.483
Orlando Luigi	Pirelli & C.	2.950	983		3.933

(*) Di cui 17.322.588 da sottoscrizione di aumento del capitale sociale

(**) Assegnate gratuitamente da Pirelli S.p.A.

(1) Nessun sindaco detiene partecipazioni in Pirelli & C. e sue controllate

(2) Nessuno ricopre, nella società, la carica di Direttore Generale

(3) Non sono state assegnate stock-options

LA SOCIETÀ CAPOGRUPPO - PIRELLI & C.

L'esercizio di Pirelli & C. al 31 dicembre 1998 si è chiuso con un utile netto di L. 63,6 miliardi contro un utile dell'esercizio precedente di L. 48,6 miliardi.

La sintesi del conto economico è la seguente (il conto economico analitico è presentato secondo lo schema previsto dal D.lgs 127/91 a pag. 40):

	(in milioni di lire)		
	31 dic. 1998	31 dic. 1997	Variazioni
Proventi ed oneri finanziari	28.517	26.427	2.090
Dividendi e crediti d'imposta	43.923	41.665	2.258
Plusvalenze da cessione titoli	252	16.376	(16.124)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	0	(3.552)	3.552
Ammortamenti	(3.271)	(279)	(2.992)
Altri proventi/(oneri) della gestione	(10.153)	(10.560)	407
Risultato delle attività ordinarie prima delle imposte	59.268	70.077	(10.809)
Proventi ed oneri straordinari	29.648	2.339	27.309
Imposte sul reddito	(25.287)	(23.837)	(1.450)
Risultato del periodo	63.629	48.579	15.050

Analizzando le principali voci del Conto economico si rileva che i proventi finanziari netti sono in leggero aumento riflettendo da una parte l'aumento della posizione finanziaria attiva media dell'esercizio rispetto a quello dell'anno precedente, e dall'altra la diminuzione dei tassi medi.

I dividendi delle partecipazioni, comprensivi del credito d'imposta, sono pari a L. 43,9 miliardi contro L. 41,7 miliardi dell'esercizio precedente.

L'ammontare comprende principalmente i dividendi delle partecipazioni Milano Centrale S.p.A. (L. 9,6 miliardi), Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A. (L. 7,8 miliardi) e Pirelli S.p.A. (L. 7,2 miliardi).

Le plusvalenze da cessione titoli rappresentano la plusvalenza realizzata dalla cessione di azioni "Assicurazioni Generali S.p.A.: azioni riservate ai portatori di warrant".

L'incremento della voce ammortamenti è dovuto alla quota di competenza dell'esercizio dei costi connessi all'aumento di capitale dello scorso luglio.

Gli altri oneri della gestione, al netto dei ricavi per recuperi spese per prestazioni rese alle consociate e di altri proventi sono in lieve miglioramento passando da L. 10,6 miliardi a L. 10,2 miliardi.

I proventi straordinari netti comprendono essenzialmente la plusvalenza determinata dalla cessione dell'intera partecipazione nella Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A. a Pirelli S.p.A. nell'ambito di una razionalizzazione della gestione della tesoreria a livello di Gruppo.

Tale cessione è avvenuta al valore di patrimonio netto, esclusivamente costituito da depositi liquidi.

Le variazioni intervenute nello stato patrimoniale sono in sintesi le seguenti (lo stato patrimoniale completo è presentato a pag. 38).

	(in milioni di lire)		
	31 dic. 1998	31 dic. 1997	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	12.937	1.028	11.909
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni	1.173.863	784.780	389.083
Altri titoli	28.800	34.160	(5.360)
Azioni proprie	9.057	2.007	7.050
Crediti finanziari	1.152.911	603.833	549.078
Altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.009	4.627	11.382
Altre attività	91.712	89.873	1.839
	2.485.289	1.520.308	964.981
Patrimonio netto	1.703.231	1.162.269	540.962
Fondi	7.284	16.703	(9.419)
Debiti finanziari	721.666	276.753	444.913
Altre passività	53.108	64.583	(11.475)
	2.485.289	1.520.308	964.981

Le partecipazioni si incrementano di L. 389,1 miliardi principalmente a seguito dell'acquisizione del 4,92% di Pirelli Partecipazioni S.p.A. da Société Internationale Pirelli Ltd. (L. 198,5 miliardi), dell'acquisto sul mercato di azioni Pirelli S.p.A. (L. 368,7 miliardi), degli aumenti di capitale effettuati in Mediobanca S.p.A. (L. 21,6 miliardi) e in altre società (L. 5,2 miliardi) al netto della cessione a Pirelli S.p.A. dell'intera partecipazione nella Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A. (L. 222,3 miliardi).

L'analisi completa è fornita nella nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio, a valere sulle autorizzazioni deliberate dalle Assemblee degli Azionisti del 20 maggio 1997 sono state acquistate sul mercato 1.807.500 azioni proprie ordinarie con un esborso complessivo di L. 7,1 miliardi. La consistenza al 31 dicembre 1998 è di n. 2.617.500 azioni ordinarie pari allo 0,44% del capitale sociale (0,46% delle sole azioni ordinarie).

Il patrimonio netto al 31 dicembre 1998 è pari a L. 1.703,2 miliardi contro L. 1.162,3 miliardi al 31 dicembre 1997.

L'incremento è conseguente all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 22 maggio 1998 (L. 522,5 miliardi), all'utile dell'esercizio (L. 63,6 miliardi) al netto della distribuzione del dividendo 1997 (L. 45,4 miliardi) e alla parziale conversione del prestito obbligazionario 2,5% 1998-2003 (L. 0,2 miliardi).

La posizione finanziaria netta presenta al 31 dicembre 1998 un saldo attivo di L. 447,3 miliardi contro L. 331,7 miliardi alla fine dell'esercizio precedente.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

	(in milioni di lire)		
	31 dic. 1998	31 dic. 1997	Variazioni
Crediti finanziari	1.152.911	603.833	549.078
Altre attività finanziarie	16.009	4.627	11.382
Debiti finanziari	(721.666)	(276.753)	(444.913)
	447.254	331.707	115.547

L'incremento della voce crediti finanziari è relativo a finanziamenti verso società del Gruppo prevalentemente finalizzati alle operazioni di semplificazione della struttura societaria.

La variazione della posizione finanziaria netta è stata determinata dai seguenti movimenti:

	(in milioni di lire)
	31.12.1998
Aumento di capitale sociale e riserve	522.734
Fondi generati dalla gestione	20.458
Investimenti finanziari netti	(382.169)
Dividendi distribuiti agli azionisti	(45.476)
	115.547

Le altre attività sono principalmente costituite da crediti verso l'Erario e passano da L. 89,8 miliardi a L. 91,7 miliardi.

I fondi passano da L. 16,7 miliardi a L. 7,3 miliardi a seguito dell'utilizzo del fondo imposte differite costituito a suo tempo avendo optato per la rateizzazione delle imposte sulle plusvalenze realizzate con le cessioni di partecipazioni effettuate negli scorsi esercizi.

Le altre passività sono essenzialmente costituite da debiti tributari per imposte da pagare (L. 10,2 miliardi) e debiti relativi alla liquidazione unificata dell'IVA di Gruppo che trovano la corrispondente voce nelle altre attività.

L'andamento positivo di tutte le partecipazioni consente di prevedere per l'esercizio in corso un risultato in linea con quello del 1998.

Tale risultato sarà influenzato dai dividendi provenienti dall'aumentato investimento nel Gruppo mentre dovrebbero diminuire le componenti di natura straordinaria.

DELIBERAZIONI

Ripartizione degli utili e integrazione della riserva legale

L'esercizio al 31 dicembre 1998 chiude con un utile di L. 63.629.040.830.

Il Consiglio Vi propone la distribuzione di un dividendo, al lordo delle ritenute di legge, di:

- L. 100 per ciascuna delle azioni ordinarie
- e
- L. 120 per ciascuna delle azioni di risparmio.

Ai dividendi proposti per la distribuzione compete il credito di imposta nella misura del 58,73%. In conformità alla priorità prevista dall'art. 105 comma 5, del DPR 917/86 ai dividendi stessi viene attribuito integralmente il credito di imposta rimborsabile.

In particolare il credito di imposta ammonta a:

- Lire 58,73 per il dividendo proposto per le azioni ordinarie;
- Lire 70,476 per il dividendo proposto per le azioni di risparmio.

Inoltre, in considerazione del fatto che – a seguito dell'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti il 22 maggio 1998 - la riserva legale è scesa al di sotto del 20% del capitale stesso, Vi proponiamo di integrare detta riserva, sino ai limiti di legge, utilizzando per Lire 26.686.404.558 parte della riserva da sovrapprezzo delle azioni.

In tal modo la riserva legale raggiungerà il valore di Lire 119.605.244.800, pari ad un quinto del capitale sociale al 31 dicembre 1998 di Lire 598.026.224.000.

Se siete d'accordo sulla nostra proposta, Vi invitiamo ad assumere la seguente

Deliberazione

L'Assemblea degli azionisti:

- preso atto della relazione del Consiglio degli Accomandatari sulla gestione;
- preso atto della relazione del Collegio sindacale;
- esaminato il bilancio al 31 dicembre 1998 che chiude con un utile di L. 63.629.040.830

Delibera

a) di approvare:

- la relazione del Consiglio degli Accomandatari sulla gestione;
- lo stato patrimoniale, il conto economico, la nota integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 così come presentati dal Consiglio degli Accomandatari nel loro complesso, nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti proposti;

b) di destinare l'utile di esercizio di L. 63.629.040.830 come segue:

- 5% alla riserva legale L. 3.181.452.042
- agli azionisti:
 - L. 100 alle n. 561.014.476 (*) azioni ordinarie,
per complessive L. 56.101.447.600
 - L. 120 alle n. 34.418.257 azioni di risparmio,
per complessive L. 4.130.190.840

con attribuzione del credito di imposta nei termini
proposti dal Consiglio degli Accomandatari

- a nuovo il residuo utile L. 215.950.348

(*) al netto delle n. 2.617.500 azioni attualmente detenute dalla Società.

c) di integrare la riserva legale sino al 20% del capitale sociale (pari a L. 598.050.233.000 alla data odierna) mediante prelievo dell'importo di L. 26.691.206.358 dalla riserva da sopraprezzo delle azioni che si ridurrà a L. 877.310.006.224 .

Incarico a Società di Revisione

Con la sottoscrizione del rapporto di certificazione dell'esercizio in corso scadrà l'incarico per la revisione e la certificazione del bilancio della nostra Società a suo tempo rinnovato per la seconda volta alla KPMG S.p.A. (già KPMG Peat Marwick Fides S.n.C. di Giuseppe Angiolini & C.).

E' pertanto necessario provvedere –ai sensi dell'art. 159 della “legge Draghi”- al conferimento dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato nonchè, nel rispetto della raccomandazione della Consob del 20/2/1997, delle relazioni semestrali per gli esercizi che chiuderanno il 31/12/1999, 2000 e 2001.

Come ricorderete, già l'anno scorso Vi avevamo proposto di procedere al conferimento di detto incarico ma, su suggerimento della Consob, in considerazione dei mutamenti di procedura che sarebbero stati a breve introdotti dalla “legge Draghi”, fu deciso di soprassedere dal deliberare; foste peraltro informati che la scelta del Consiglio degli Accomandatari era caduta sulla Price Waterhouse S.p.A..

Vi confermiamo, ora, detta scelta cui il Consiglio è pervenuto, sentito il parere favorevole del Collegio sindacale, dopo aver esaminato una proposta aggiornata e redatta in base ai criteri stabiliti dalla Consob con sua comunicazione n. 96003556 del 18 aprile 1996.

Il compenso annuo richiesto ammonta a complessive lire 88 milioni, di cui lire 38 milioni per il bilancio civilistico, lire 24 milioni per il bilancio consolidato di gruppo e lire 26 milioni per la revisione contabile limitata della relazione semestrale.

Vi informiamo, inoltre, che le principali società controllate conferiranno alla medesima Price Waterhouse S.p.A. l'incarico di revisione dei propri bilanci sostenendo direttamente i relativi costi, ammontanti per le controllate italiane a lire 1.301 milioni e per le controllate estere a lire 2.600 milioni.

Se siete d'accordo sulle nostre proposte, Vi invitiamo ad assumere la seguente

Deliberazione

“L'Assemblea degli azionisti

- preso atto della proposta del Consiglio degli Accomandatari
- preso atto del parere favorevole del Collegio sindacale sulla proposta della Price Waterhouse S.p.A.

Delibera

- di conferire alla Price Waterhouse S.p.A., ai sensi dell'articolo 159 del D.L. 24/2/98 n. 58 e tenuto conto della raccomandazione della Consob del 20/2/1997, l'incarico di revisione del bilancio, anche consolidato e della relazione semestrale della Società per gli esercizi che chiuderanno il 31 dicembre 1999, 2000 e 2001;
- di determinare, sulla base del preventivo predisposto secondo i criteri di cui alla delibera Consob numero 96003556 del 18 aprile 1996, in lire 88 milioni il corrispettivo annuo dovuto alla società come sopra incaricata, di cui lire 38 milioni per il bilancio civilistico, lire 24 milioni per il bilancio consolidato e lire 26 milioni per la revisione contabile limitata della relazione semestrale.

I corrispettivi sopra indicati sono stati determinati in base a tariffe orarie valide fino al 30/6/2000. Al 1/7/2000, e così ogni 1° luglio successivo, esse saranno adeguate in base alla variazione totale –se superiore al 3%- dell'indice ISTAT relativo al costo della vita.

Inoltre, i corrispettivi verranno adeguati nel caso dovessero presentarsi circostanze eccezionali o imprevedibili, ivi incluse significative variazioni nella struttura e nell'attività della società che possano richiedere tempi superiori per lo svolgimento dell'incarico.

È scaduto il mandato del Collegio Sindacale.

Siete pertanto invitati a provvedere alla nomina dei tre sindaci effettivi e dei due supplenti, nonché del Presidente del Collegio sindacale e a fissare l'emolumento per i Sindaci effettivi.

Milano, 30 marzo 1999

Il Consiglio degli Accomandatari

BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 1998

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	lire	lire
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni:		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
Costi di impianto e ampliamento	11.893.857.141	-
Totale immobilizzazioni immateriali	11.893.857.141	-
II) Immobilizzazioni materiali:		
Terreni e fabbricati	108.476.356	108.476.356
Altri beni	934.333.398	919.182.717
Totale immobilizzazioni materiali	1.042.809.754	1.027.659.073
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	988.673.605.805	643.723.900.981
b) imprese collegate	1.703.935.000	1.703.935.000
c) altre imprese	183.485.093.948	139.352.066.833
Altri crediti:		
a) oltre dodici mesi	447.701.230	380.594.349
Altri titoli	28.800.000.000	34.160.000.000
Azioni proprie	9.057.318.952	2.006.663.960
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.212.167.654.935	821.327.161.123
Totale immobilizzazioni (B)	1.225.104.321.830	822.354.820.196
C) Attivo circolante:		
I) Rimanenze	-	-
II) Crediti:		
Verso clienti:		
a) entro dodici mesi	432.163.683	378.520.294
Verso imprese controllate:		
a) commerciali entro dodici mesi	848.991.028	1.066.795.922
b) finanziari entro dodici mesi	1.128.194.336.438	418.766.729.152
c) finanziari oltre dodici mesi	4.800.352.186	40.016.174.247
Verso imprese collegate:		
a) finanziari entro dodici mesi	16.314.414.392	27.784.599.647
Verso altri:		
a) entro dodici mesi	82.494.265.599	84.632.042.632
b) finanziari entro dodici mesi	3.350.000.000	-
Totale crediti	1.236.434.523.326	572.644.861.894
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
Altre partecipazioni	472.893.152	2.718.897.521
Altri titoli	15.536.264.168	1.907.797.501
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.009.157.320	4.626.695.022
IV) Disponibilità liquide:		
Depositi bancari e postali	214.278.127	117.240.289.260
Danaro e valori in cassa	37.225.246	25.062.906
Totale disponibilità liquide	251.503.373	117.265.352.166
Totale attivo circolante (C)	1.252.695.184.019	694.536.909.082
D) Ratei e risconti attivi		
Ratei attivi	8.178.585.536	3.408.533.034
Risconti attivi	-	7.836.000
Totale ratei e risconti attivi (D)	8.178.585.536	3.416.369.034
Totale attivo	2.485.978.091.385	1.520.308.098.312

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	lire	lire
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Patrimonio netto:		
I) Capitale	598.026.224.000	448.686.941.000
II) Riserva da sopraprezzo delle azioni	904.001.212.582	530.532.327.082
III) Riserve di rivalutazione	1.369.619.000	1.369.619.000
IV) Riserva legale	89.737.388.200	89.737.388.200
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.057.318.952	2.006.663.960
VIII) Utili portati a nuovo	37.409.840.508	41.357.121.981
IX) Utile dell'esercizio	63.629.040.830	48.579.432.759
Totale patrimonio netto (A)	1.703.230.644.072	1.162.269.493.982
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per imposte	5.661.468.404	15.063.458.404
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	5.661.468.404	15.063.458.404
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.622.101.054	1.639.863.107
D) Debiti:		
Debiti obbligazionari:		
a) entro dodici mesi	3.456.117.466	-
b) oltre dodici mesi	287.709.525.000	-
Debiti verso banche:		
a) entro dodici mesi	355.270.056.842	150.308.170.795
Debiti verso fornitori:		
a) entro dodici mesi	2.607.166.374	2.266.769.379
Debiti verso imprese controllate:		
a) commerciali entro dodici mesi	37.078.467.883	22.844.025.398
b) finanziari entro dodici mesi	75.230.062.417	125.581.221.053
Debiti verso imprese collegate:		
a) finanziari entro dodici mesi	-	862.714.019
Debiti tributari:		
a) entro dodici mesi	2.843.730.013	35.502.002.107
b) oltre dodici mesi	7.314.009.000	1.456.122.000
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
a) entro dodici mesi	434.426.580	451.803.830
Altri debiti:		
a) entro dodici mesi	2.137.506.420	1.668.179.929
Totale debiti (D)	774.081.067.995	340.941.008.510
E) Ratei e risconti passivi		
Ratei passivi	1.382.809.860	394.274.309
Totale ratei e risconti passivi (E)	1.382.809.860	394.274.309
Totale passivo	2.485.978.091.385	1.520.308.098.312

CONTI D'ORDINE

Garanzie:		
- Fidejussioni prestate a terzi	5.100.300.000	10.425.900.000
Beni di terzi presso l'Azienda:		
- Titoli a custodia	1.650.147.243.685	1.802.618.399.580
Totale	1.655.247.543.685	1.813.044.299.580

CONTO ECONOMICO

	lire	lire
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.056.000.000	5.213.100.000
Altri ricavi e proventi	1.611.826.995	833.227.375
Totale valore della produzione (A)	6.667.826.995	6.046.327.375
B) Costi della produzione:		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(197.644.170)	(239.129.703)
Per servizi	(4.328.049.590)	(3.577.478.262)
Per godimento beni di terzi	(1.736.844.264)	(2.280.497.429)
Per il personale:		
a) salari e stipendi	(6.166.116.250)	(5.801.997.751)
b) oneri sociali	(1.929.579.136)	(2.304.550.876)
c) trattamento di fine rapporto	(375.651.097)	(354.657.921)
e) altri costi	(178.111.275)	(160.248.258)
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.973.464.285)	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(297.212.498)	(278.810.362)
Oneri diversi di gestione	(1.909.752.516)	(1.887.578.673)
Totale costi della produzione (B)	(20.092.425.081)	(16.884.949.235)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(13.424.598.086)	(10.838.621.860)
C) Proventi e oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
a) dividendi da imprese controllate	37.953.068.685	36.327.148.438
c) dividendi da altre imprese	5.969.916.714	5.337.614.208
d) altri proventi da partecipazioni	252.427.659	16.376.314.100
Altri proventi finanziari:		
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.949.348.706	1.999.622.223
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.012.533.061	217.466.667
c) proventi diversi dai precedenti:		
- interessi attivi da imprese controllate	19.185.685.281	19.628.503.988
- interessi attivi da imprese collegate	1.451.623.714	2.371.034.258
- interessi attivi da banche	261.894.539	1.783.936.278
- interessi attivi da altri	1.895.247.783	3.159.690.912
- altri proventi finanziari	19.999.589.482	9.116.510.441
Interessi e altri oneri finanziari:		
a) interessi passivi su prestito obbligazionario	(3.456.117.466)	-
b) interessi passivi verso imprese controllate	(3.863.249.879)	(7.613.366.772)
c) interessi passivi verso imprese collegate	(40.377.917)	(55.847.003)
d) interessi passivi verso banche	(9.485.124.399)	(2.387.188.072)
e) altri interessi ed oneri finanziari	(2.393.857.076)	(1.793.256.733)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	72.692.608.887	84.468.182.933
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(3.552.000.000)
Totale rettifiche (D)	-	(3.552.000.000)
E) Proventi ed oneri straordinari:		
Proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazioni	31.171.725.573	2.223.324
b) altri proventi straordinari	508.324.183	2.994.602.912
Oneri straordinari:		
a) altri oneri straordinari	(2.031.577.727)	(657.954.550)
Totale partite straordinarie (E)	29.648.472.029	2.338.871.686
Risultato prima delle imposte	88.916.482.830	72.416.432.759
Imposte sul reddito dell'esercizio	(25.287.442.000)	(23.837.000.000)
Utile dell'esercizio	63.629.040.830	48.579.432.759

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 1998

PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Nella redazione del bilancio sono stati osservati i principi indicati nell'art. 2423-bis del Codice Civile, in particolare:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

STRUTTURA DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

Nella rappresentazione dei conti, è stato utilizzato lo schema previsto del decreto legislativo n. 127/91.

In particolare lo stato patrimoniale ed il conto economico riflettono le disposizioni degli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Non sono indicate le voci che non comportano alcun valore, a meno che esista una voce corrispondente nell'esercizio precedente.

L'iscrizione delle voci di stato patrimoniale e di conto economico è stata fatta secondo principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile.

Il bilancio viene certificato dalla società di revisione KPMG S.p.A. ai sensi dell'art. 4 del DPR 31 marzo 1975 n. 136, in esecuzione della delibera assembleare del 27/5/1996, che ha conferito l'incarico a detta società per il triennio 1996-1998.

Il compenso pattuito per l'esercizio 1998 è stato di L. 48 milioni.

Gli importi contenuti nella nota integrativa, ove non diversamente specificato, sono esposti in milioni di lire.

Il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto, i movimenti delle immobilizzazioni finanziarie, le informazioni fiscali sulle riserve e gli schemi di bilancio in euro sono esposti nei prospetti supplementari.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nelle valutazioni sono stati osservati criteri in linea con quelli prescritti dall'art. 2426 del Codice Civile, nonché aderenti a quelli raccomandati dall'International Accounting Standards Committee (IASC), richiamati dalla Consob e codificati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e omogenei a quelli adottati nel precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, sistematicamente ammortizzato in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel paragrafo 5) dell'art. 2426 del Codice Civile.

In particolare i costi di impianto e di ampliamento vengono ammortizzati in cinque esercizi ed includono le spese per l'aumento del capitale sociale.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo di oneri accessori e di eventuali ulteriori spese incrementative.

L'ammortamento è calcolato con aliquote determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di tali beni.

In particolare le principali aliquote utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati civili	zero
- impianti	20-25%

Altri beni:

- mobili e arredi ufficio	12%
- automezzi e macchine ufficio	20-25%

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

– Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o di costituzione, salvo rivalutazioni operate in passato in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione.

Il costo viene ridotto in presenza di perdite di valore ritenute durevoli.

Il valore originario viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della rettifica di valore.

Per quanto riguarda le partecipazioni in imprese controllate e collegate, nei prospetti supplementari sono riportati i confronti tra i costi d'iscrizione e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto.

– Altri titoli

Gli altri titoli immobilizzati sono valutati al costo storico d'acquisto e assoggettati a svalutazione nel caso di deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente.

– Azioni proprie

Sono iscritte al costo di acquisto.

Ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, a fronte di tale voce, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di libro.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzazione.

I crediti verso l'Erario sono comprensivi degli interessi maturati.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti in valuta sono valutati al tasso di cambio a pronti corrente a fine esercizio.

Per i finanziamenti in valuta a fronte dei quali sono stati stipulati contratti di copertura a termine, la rilevazione contabile è fatta ai cambi negoziati con le controparti e i relativi differenziali imputati a conto economico pro-rata temporis.

ALTRE PARTECIPAZIONI E ALTRI TITOLI

Le partecipazioni e gli altri titoli iscritti nell'attivo circolante in quanto destinati all'attività di negoziazione e/o a fronteggiare esigenze di tesoreria, sono valutati al minore tra il costo - determinato secondo il metodo lifo a formazione annuale - ed i valori di mercato così determinati:

- per i titoli italiani: dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio;
- per le azioni Assicurazioni Generali S.p.A. riservate ai portatori di warrants: dal prezzo di opzione.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione.

RATEI E RISCONTI

Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Accoglie probabili sopravvenienze passive di importo e/o data di sopravvenienza indeterminata.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

L'indennità di fine rapporto è stata accantonata in base all'anzianità raggiunta a fine esercizio da ogni singolo dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti alla data di bilancio.

L'accantonamento rispecchia l'effettivo debito nei confronti dei dipendenti della società, sulla base della loro posizione giuridica al 31 dicembre 1998.

DIVIDENDI

Sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione; il relativo credito d'imposta è contabilizzato al momento dell'incasso del dividendo.

RICAVI E COSTI

I ricavi e i costi sono contabilizzati per competenza.

Le operazioni intragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

IMPOSTE

Le imposte correnti sono determinate sulla base di previsioni del risultato imponibile di pertinenza del periodo e sono esposte al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta sui dividendi, nella voce "Debiti Tributari".

Le imposte differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra risultato civilistico e reddito imponibile.

GARANZIE E IMPEGNI

Le garanzie rilasciate a terzi sono iscritte al valore contrattuale dell'impegno assunto nei confronti del beneficiario.

I titoli di terzi presso la società a custodia sono iscritti al valore nominale.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B) Immobilizzazioni

I) Immateriali

Dopo l'attribuzione al conto economico delle quote d'ammortamento dell'esercizio, pari a L. 2.974 milioni, ammontano a L. 11.894 milioni e, in considerazione della loro utilità pluriennale e con l'assenso del Collegio Sindacale, vengono mantenute tra le immobilizzazioni e gradualmente assorbite secondo l'art. 2425 part. 5 del Codice Civile in 5 esercizi.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono stati i seguenti:

(in milioni di lire)			
	Situazione al 31/12/1997	Incrementi	Situazione al 31/12/1998
		Ammortamenti	
Costi di impianto e ampliamento	-	14.868	(2.974) 11.894

Gli incrementi si riferiscono alle spese connesse all'aumento di capitale deliberato nella Assemblea del 22 maggio 1998 (imposta di registro e costi del consorzio di garanzia).

II) Materiali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

(in milioni di lire)			
	Situazione al 31/12/1997	Incrementi dell'esercizio	Situazione al 31/12/1998
		Diminuzioni	
VALORI LORDI			
Terreni e fabbricati	108	-	- 108
Altri beni	1.944	404	(243) 2.105
	2.052	404	(243) 2.213
	Situazione al 31/12/1997	Incrementi dell'esercizio	Situazione al 31/12/1998
		Diminuzioni	
FONDO AMMORTAMENTO			
Terreni e fabbricati	-	-	- -
Altri beni	1.024	297	(151) 1.170
	1.024	297	(151) 1.170
	Situazione al 31/12/1997	Incrementi dell'esercizio	Situazione al 31/12/1998
		Diminuzioni	
VALORI NETTI			
Terreni e fabbricati	108	-	- 108
Altri beni	920	107	(92) 935
	1.028	107	(92) 1.043

La voce "Terreni e fabbricati" è costituita da una unità immobiliare di mq. 104 sita in Milano, Via Meravigli 7.

Gli "Altri beni" comprendono mobili (L. 163 milioni), macchine ufficio (L. 344 milioni), automezzi (L. 406 milioni) e altri beni (L. 22 milioni).

III) Finanziarie

Partecipazioni

L'elenco delle partecipazioni, le variazioni intervenute a quantità e a valore nel corso dell'esercizio, la quota posseduta di ognuna, la denominazione, sede, capitale, patrimonio netto, risultato economico delle imprese partecipate, sono riportati nei prospetti supplementari.

Nel corso dell'esercizio il portafoglio partecipativo nelle imprese controllate è aumentato da L. 643.724 milioni a L. 988.674 milioni con un incremento netto di L. 344.950 milioni; quello nelle imprese collegate è rimasto invariato in L. 1.704 milioni; quello nelle altre imprese presenta un incremento di L. 44.133 milioni passando da L. 139.352 milioni a L. 183.485 milioni.

(in milioni di lire)	
Imprese controllate	
1. Acquisti	692.981
2. Vendite	(348.031)
	344.950
Altre imprese	
3. Sottoscrizione aumenti e ricostituzione capitale	24.072
4. Conversioni	3.406
5. Acquisti	17.462
6. Vendite	(807)
	44.133

L'analisi dei principali movimenti è la seguente:

1. Si tratta dell'acquisto, effettuato a valori di perizia, dell'8,04% della società Pirelli Partecipazioni S.p.A. posseduta dalla controllata SIP, nell'ambito delle operazioni legate al progetto di ristrutturazione societaria di Gruppo (L. 324.322 milioni) e dell'acquisto sul mercato di azioni Pirelli S.p.A. (L. 368.659 milioni).
2. Successivamente una parte delle azioni Pirelli Partecipazioni S.p.A. (pari ad una quota del 3,12%) è stata ceduta a BZ Holding allo stesso prezzo di acquisto, senza realizzare quindi alcuna minus/plusvalenza.
Inoltre, come già citato nella Relazione sulla gestione, nell'ambito di una razionalizzazione della gestione della tesoreria a livello di Gruppo, è stata ceduta a Pirelli S.p.A., a valori di patrimonio netto (costituito da depositi liquidi), l'intera quota di partecipazione nella Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A.; tale cessione ha originato una plusvalenza di L. 30.824 milioni.
3. Si tratta della nostra quota di sottoscrizione dell'aumento di capitale Mediobanca S.p.A. (L. 21.625 milioni), Fin.Priv. S.r.l. (L. 1.666 milioni), Istituto Europeo di Oncologia S.r.l. (L. 541 milioni) e Emittenti Titoli S.p.A. (L. 15 milioni) nonché della sottoscrizione del 25% della Hermes S.p.A., società costituita insieme alla Pirelli S.p.A. (25%) e alla Edizioni Holding S.p.A. (gruppo Benetton) in relazione ad una eventuale partecipazione al processo di privatizzazione nel settore degli Aeroporti.
4. Si tratta della sottoscrizione di n. 4.087.872 azioni ordinarie Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. con un versamento di L. 3.066 milioni ed utilizzo di n. 20.439.360 warrant, e della sottoscrizione di n. 454.208 azioni ordinarie Gemina S.p.A. con un versamento di L. 340 milioni ed utilizzo di n. 2.271.040 warrant.

5. Si riferisce principalmente all'acquisto di n. 9.500.000 azioni Superga S.p.A. da SO.PA.F. S.p.A. per L. 16.880 milioni nell'ambito di un accordo che ha previsto il contestuale rimborso delle obbligazioni S.K.G. S.A. in portafoglio; comprende altresì l'acquisto del 10% della S.IN.T. S.r.l. (L. 500 milioni) società che agisce a livello nazionale nel settore di integrazione di servizi.
6. Si tratta essenzialmente della cessione sul mercato di azioni e warrant Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. e Gemina S.p.A. con il realizzo di una plusvalenza complessiva di L. 314 milioni.
Comprende inoltre la cessione, al valore nominale, di una quota della Hermes S.p.A. alla società Roma Ovest Costruzioni Edilizie S.r.l. (società del gruppo Caltagirone). Dopo tale operazione la nostra quota, paritetica a quella di Pirelli S.p.A., è pari al 16,67%.

Si segnala che la partecipazione in Pirelli S.p.A. è stata in passato oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della legge 74/1952 (L. 151 milioni) e di leggi ante 1952 (L. 334 milioni).

Altri crediti

Rappresentano per L. 302 milioni depositi cauzionali e per L. 146 milioni un'anticipazione sulle indennità di fine rapporto al 31 dicembre 1996 a titolo di acconto delle imposte dovute dai dipendenti della società (Legge 28 maggio 1997, n. 140).

Altri titoli

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 1997 è conseguente al citato rimborso anticipato delle obbligazioni S.K.G. S.A. (L. 10.360 milioni) e alla sottoscrizione di obbligazioni convertibili Fenera Holding S.p.A. 3,5% 1998-2005 - L. 5.000 milioni.

Azioni proprie

L'esistenza al 31 dicembre 1998 è costituita da 2.617.500 azioni ordinarie, pari allo 0,44% del capitale sociale, (0,46% delle sole azioni ordinarie).

Pirelli & C. ordinarie

		Valore di libro	
		Unitario	Totale
	n. azioni	(lire)	(lire/milioni)
Esistenza al 31/12/1997	810.000	2.477	2.007
- Acquisti	1.807.500	3.900	7.050
Esistenza al 31/12/1998	2.617.500	3.460	9.057

C) Attivo circolante

II) Crediti

Verso imprese controllate

- a) Si riferiscono a crediti relativi a compensi per servizi prestati a società del Gruppo.
- b) Comprende finanziamenti e rapporti di conto corrente fruttiferi finalizzati al sostegno finanziario delle società del Gruppo.

Gli importi più rilevanti sono nei confronti di Pirelli & C. Luxembourg S.A. (L. 685.991 milioni), Société Internationale Pirelli S.p.A. (L. 397.679 milioni), Progetto Grande Bicocca S.p.A. (L. 20.500 milioni) e Pirelli Ambiente S.p.A. (L. 10.793 milioni).

I crediti verso Pirelli & C. Luxembourg S.A. e verso Société Internationale Pirelli S.p.A. sono concessi in valuta estera; a copertura del rischio di cambio sono stati stipulati contratti di copertura a termine.

c) È costituito da un finanziamento alla società Holdim S.r.l..

Verso imprese collegate

a) Ammontano a L. 16.314 milioni e si riferiscono a finanziamenti concessi e a rapporti di conto corrente nei confronti di Progetto Bicocca II Centro S.r.l. (L. 9.696 milioni), Progetto Bicocca Esplanade S.p.A. (L. 6.250 milioni), Progetto Bicocca La Piazza S.r.l. (L. 337 milioni) e Progetto Bicocca Università S.r.l. (L. 31 milioni).

Verso altri

a) Sono prevalentemente costituiti da crediti verso l'Erario per rimborsi e interessi da ricevere su dichiarazioni IRPEG e ILOR (L. 68.300 milioni) e IVA (L. 13.407 milioni).

b) Si tratta di un finanziamento concesso, a tassi di mercato, alla società Hermes S.p.A..

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni in altre imprese

La voce è costituita unicamente da azioni "Assicurazioni Generali S.p.A.: azioni riservate ai portatori di warrant".

Il dettaglio analitico dei movimenti intervenuti è riportato nei prospetti supplementari.

Altri titoli

La voce è costituita da CCT 1.1.1995/2003 (L. 13.411 milioni) ricevuti a parziale rimborso di crediti verso l'erario e da una obbligazione Mediobanca zero coupon 1996/2011 del valore nominale di L. 5.000 milioni.

IV) Disponibilità liquide

Depositi bancari e postali

La voce è costituita da momentanee disponibilità di liquidità.

D) Ratei e risconti attivi

Ratei attivi

Ammontano a L. 8.179 milioni e sono stati determinati secondo i consueti criteri di proporzionalità alla competenza temporale; riguardano esclusivamente interessi maturati.

PASSIVO

A) Patrimonio netto

Nei prospetti supplementari sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

Il capitale sociale al 31/12/1998 ammonta a L. 598.026.224.000 ed è rappresentato da n. 563.607.967 azioni ordinarie e n. 34.418.257 azioni di risparmio, tutte da nominali L. 1.000 ciascuna e godimento regolare.

Nel mese di luglio 1998 è stato interamente sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli Azionisti del 22 maggio 1998: sono state quindi emesse n. 149.292.313 azioni ordinarie, in ragione di 1 nuova azione ogni 3 precedentemente possedute, al prezzo di L. 3.500 cadauna.

Inoltre, nel corso del secondo semestre del 1998, sono state emesse n. 46.970 azioni ordinarie a seguito di altrettante conversioni di obbligazioni 2,5% 1998-2003.

Nei primi tre mesi dell'esercizio in corso sono state emesse ulteriori n. 24.009 azioni ordinarie a seguito di altrettante conversioni di obbligazioni 2,5% 1998-2003.

La riserva sovrapprezzo azioni passa da L. 530.532 milioni a L. 904.001 milioni a seguito degli effetti del citato aumento di capitale - L. 373.231 milioni - delle citate conversioni di obbligazioni 2,5% 1998-2003 - L. 164 milioni e per l'accreditamento di L. 74 milioni relativi al minor esborso rispetto allo stanziamento dell'imposta patrimoniale dell'esercizio 1997.

La riserva di rivalutazione costituita dalla riserva ex Legge 413/91 e la riserva legale sono rimaste invariate rispetto al 31/12/1997.

Il profilo fiscale delle riserve e la determinazione delle imposte disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta sono evidenziate nei prospetti supplementari.

B) Fondo per rischi e oneri

Per Imposte

La diminuzione da L. 15.063 milioni a L. 5.661 milioni deriva dall'utilizzo del fondo imposte differite costituito a suo tempo avendo optato per la rateizzazione delle imposte sulle plusvalenze realizzate sulle cessioni di partecipazioni effettuate negli scorsi esercizi.

Il fondo per imposte è così costituito:

	(in milioni di lire)	
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
Fondo per imposte	5.661	5.531
Fondo per imposte differite	-	9.532
	5.661	15.063

Le imposte sui redditi degli esercizi chiusi sino al 31 dicembre 1991 sono state definite per decadenza dei termini di accertamento ovvero a seguito dell'accoglimento, da parte dell'Ufficio Imposte, delle decisioni delle Commissioni Tributarie, favorevoli alla società.

A quest'ultimo proposito, Vi avevamo già informato ed aggiornato, nelle precedenti relazioni, sul contenzioso esistente relativo agli esercizi 1987, 1990 e 1991.

In particolare per quanto riguarda queste ultime due annualità, l'Ufficio delle Imposte dirette di Milano aveva contestato alla Pirelli & C. la natura elusiva delle operazioni di usufrutto su azioni poste in essere con società estere.

I collegi giudicanti hanno pronunciato e depositato le loro sentenze, accogliendo totalmente i ricorsi presentati dalla società ed annullando, conseguentemente, i relativi avvisi di accertamento.

Le chiare ed esaurienti motivazioni che stanno alla base delle decisioni hanno convinto l'Ufficio delle Imposte dirette di Milano sulla legittimità delle operazioni poste in essere dalla società e lo hanno così indotto a desistere dal contenzioso.

Pertanto le predette decisioni a noi favorevoli, compresa anche quella relativa all'esercizio 1987, sono passate in giudicato diventando in tal modo definitive a tutti gli effetti.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti, che a fine anno ammontavano a 50 unità (53 a fine 1997).

La forza media del 1998 è stata di 52 unità come nello scorso esercizio.

L'analisi dei movimenti intervenuti nel fondo è la seguente:

	(in milioni di lire)
Situazione al 31/12/1997	1.640
- maturazione dell'esercizio	313
- rivalutazione dell'esercizio	38
- utilizzo	(369)
Situazione al 31/12/1998	1.622

D) Debiti

Presentano un importo complessivo di L. 774.081 milioni (L. 340.941 milioni al 31/12/1997) e si possono distinguere in debiti di natura finanziaria per L. 721.666 milioni (L. 276.753 milioni al 31/12/1997) e debiti di altra natura per L. 52.415 milioni (L. 64.188 al 31/12/1997).

Considerando i crediti finanziari e le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, la posizione finanziaria netta presenta un saldo attivo di L. 447.254 milioni, superiore rispetto a quello del precedente esercizio (L. 331.707 milioni).

In dettaglio:

Debiti obbligazionari

a) Trattasi degli interessi maturati relativi alla cedola in scadenza all'1/1/1999 da corrispondere sul prestito convertibile 2,5% 1998-2003.

b) Ammontano a L. 287.710 milioni e rappresentano la quota residua del prestito obbligazionario convertibile 2,5% 1998-2003 emesso l'8 luglio 1998 di originarie L. 287.921 milioni ridottosi a seguito delle conversioni effettuate nel corso dell'esercizio.

In caso di totale conversione verranno emesse ulteriori n. 63.935.450 azioni ordinarie.

Debiti verso banche

La voce è costituita da 3 finanziamenti ricevuti da Unicredito Italiano S.p.A. (L. 100.000 milioni), Banca Commerciale Italiana S.p.A. (L. 100.000 milioni) e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (L. 150.000 milioni) e da temporanei scoperti di conto corrente.

Debiti verso imprese controllate

- a) Si riferiscono essenzialmente a debiti relativi alla liquidazione unificata dell'IVA di Gruppo (L. 13.343 milioni) e all'acquisto da società del Gruppo di crediti nell'ambito delle rispettive dichiarazioni IRPEG e ILOR (L. 23.340 milioni).
- b) Comprendono L. 72.005 milioni nei confronti di Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. per disponibilità di conto corrente, L. 3.117 milioni per un finanziamento concessi da Pirelli Finance (Holding) N.V. e importi minori rappresentati da temporanee eccedenze di cassa di alcune società del Gruppo depositate presso di noi. Tutti questi debiti sono regolati a tassi di mercato.

Debiti tributari

- a) Sono costituiti da L. 1.664 milioni per quota corrente dell'imposta relativa alla cessione della Pirelli & C. (International) Luxembourg S.A. soggetta a tassazione separata, L. 800 milioni per quota corrente dell'imposta sostitutiva della maggiorazione di conguaglio e L. 380 milioni per ritenute da versare.
- b) Rappresentano le quote residue delle imposte soggette a tassazione separata e dell'imposta sostitutiva della maggiorazione di conguaglio.

Debiti verso Istituto di previdenza e sicurezza

- a) Sono nei confronti dell'INPS per contributi da versare.

Altri debiti

- a) Ammontano a L. 2.137 milioni e si riferiscono a retribuzioni da liquidare, dividendi da pagare e altre spese da regolare.

E) Ratei e risconti passivi**Ratei passivi**

Ammontano a L. 1.383 milioni, a fronte di L. 394 dell'esercizio precedente, e sono stati determinati secondo i consueti criteri di proporzionalità alla competenza temporale; riguardano essenzialmente interessi passivi maturati e le competenze agli amministratori.

CONTI D'ORDINE**Fidejussioni prestate a terzi**

Ammontano a L. 5.100 milioni e sono essenzialmente a fronte di finanziamenti concessi a favore di società controllate.

Titoli a custodia

Sono pari a L. 1.650.147 milioni e comprendono titoli, valutati al nominale, di proprietà di nostre controllate depositati a custodia presso le nostre casse.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a L. 5.056 milioni contro L. 5.213 milioni del precedente esercizio e si articolano come segue:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Prestazioni di servizi		
- Imprese controllate	4.976	5.130
- Altre	80	83
	5.056	5.213

Altri proventi

L'importo è relativo a recuperi spese, recuperi di emolumenti per cariche sociali ricoperte da nostri amministratori e dipendenti in altre società e da altri ricavi.

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Recupero spese	421	304
Emolumenti riversati	237	170
Altri ricavi	954	359
	1.612	833

B) Costi della produzione

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci.

Ammontano a L. 198 milioni (L. 239 milioni nel precedente esercizio) e sono costi-tuiti principalmente da spese per acquisto di materiali di consumo e stampati.

Per servizi

I costi per servizi ammontano a L. 4.328 milioni (L. 3.577 milioni nell'esercizio precedente) e comprendono:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Prestazioni rese da imprese controllate	1.520	886
Consulenze	1.147	1.028
Prestazioni EDP	293	429
Spese viaggi	206	221
Manutenzioni	237	281
Inserzioni ed avvisi	426	192
Spese telefoniche e postali	162	167
Gestione titoli sociali	122	181
Altri	215	192
	4.328	3.577

Per godimento beni di terzi

Trattasi di affitti passivi (L. 1.718 milioni) e canoni di leasing per noleggio autovetture e macchinari (L. 19 milioni).

Per il personale

Il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio è stato di 52 unità, così ripartite:

	1998	1997
Dirigenti	12	12
Funzionari	4	5
Restante personale	36	35
	52	52

Gli oneri sociali si riferiscono alle assicurazioni sociali e contributi integrativi, contributi INPDAI, assicurazioni infortuni, al netto della fiscalizzazione relativa.

Gli oneri per il trattamento di fine rapporto sono già stati illustrati in sede di commento delle variazioni intervenute nelle corrispondenti voci patrimoniali.

Gli altri costi si riferiscono a contributi a fondi integrativi di assistenza sanitaria.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati commentati nell'analisi delle variazioni delle corrispondenti voci dello stato patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a L. 1.910 milioni (L. 1.888 milioni nel 1997) e comprendono:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Compenso amministratori	900	900
Compenso sindaci	280	280
Quote associative	125	128
Libri, giornali e riviste	37	84
Spese di rappresentanza	35	110
Altre	533	386
	1.910	1.888

C) Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni

a) Trattasi di dividendi e relativi crediti di imposta incassati nel corso dell'esercizio dalle seguenti società controllate:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Milano Centrale S.p.A.	9.570	10.500
Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A.	7.800	10.600
Pirelli S.p.A.	7.158	5.965
Pirelli Partecipazioni Ltd.	3.600	-
Credito d'imposta	9.825	9.262
	37.953	36.327

c) L'analisi della voce, costituita anch'essa da dividendi e relativi crediti di imposta, è la seguente:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Mediobanca S.p.A.	2.086	1.545
Holding di Partecipazioni S.p.A.	751	-
Gemina S.p.A.	103	1.034
Acquedotto de Ferrari Galliera S.p.A.	262	262
Assicurazioni Generali S.p.A.	168	239
Altre minori	434	342
Credito d'imposta	2.166	1.916
	5.970	5.338

d) Si tratta delle plusvalenze realizzate dalla cessione di azioni "Assicurazioni Generali S.p.A.: azioni riservate ai portatori di warrant".

Altri proventi finanziari:

- a) Trattasi di interessi sulle obbligazioni Finenergia S.p.A. (L. 1.428 milioni) e S.K.G. S.A. (L. 521 milioni).
- b) Trattasi degli interessi relativi ai titoli di CCT in portafoglio (L. 2.795 milioni) e alle obbligazioni Mediobanca S.p.A. zero coupon (L. 217 milioni).
- c1) Trattasi degli interessi su finanziamenti a breve termine e su rapporti di conto corrente, così costituiti:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Pirelli & C. Luxembourg S.A.	8.368	5.489
Société Internationale Pirelli S.p.A.	3.736	-
Milano Centrale S.p.A.	1.663	4.986
Iota S.r.l. (già Progetto Tortona S.r.l.)	7	3.416
Novalto S.p.A.	971	2.222
Milano Centrale Servizi S.p.A.	274	936
Holdim S.r.l.	355	515
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	2.367	498
Pirelli Ambiente S.p.A.	513	484
Altre	932	1.082
	19.186	19.628

c2) Trattasi di interessi su finanziamenti a breve termine concessi a società collegate così suddivisi:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Progetto Bicocca La Piazza S.r.l.	225	1.099
Progetto Bicocca Il Centro S.r.l.	530	749
Progetto Bicocca Esplanade S.p.A.	337	422
Progetto Bicocca Università S.r.l.	145	94
Alfa S.r.l.	215	-
Altre	-	7
	1.452	2.371

c3) Trattasi di interessi su depositi e conti correnti bancari.

c4) La voce è così composta:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Interessi su crediti verso l'Erario	1.716	3.091
Altre voci minori	179	69
	1.895	3.160

c5) La voce si riferisce a proventi da operazioni di interest rate swap stipulate a copertura del rischio di interesse e di cambio su finanziamenti concessi a società controllate in valuta estera.

Interessi ed altri oneri finanziari

a) Si riferisce agli interessi maturati sul prestito obbligazionario convertibile 2,5% 1998-2003 emesso l'8 luglio 1998.

b) Si riferiscono a interessi passivi su rapporti di conto corrente con Pirelli Servizi Finanziari S.p.A. e a interessi sulle temporanee eccedenze di cassa delle varie società del Gruppo depositate presso di noi, così dettagliate:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Milano Centrale Opere Generali S.p.A.	1.332	3.233
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	1.113	-
Kappa S.r.l. (già Immobiliare Saverio S.r.l.)	785	2.754
Tau S.r.l. (già Fin Tau S.r.l.)	56	772
Altre	577	855
	3.863	7.614

d) La voce è costituita da interessi su finanziamenti a breve termine verso istituti di credito.

e) Comprende L. 1.788 milioni di oneri da operazioni di interest rate swap, commissioni bancarie e costi per fidejussioni (L. 522 milioni) e altre voci minori.

E) Proventi e oneri straordinari

Proventi straordinari

a) Si tratta essenzialmente delle citate plusvalenze sulla cessione dell'intera partecipazione nella Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A. a Pirelli S.p.A. (L. 30.824 milioni) e sulle cessioni a terzi di azioni e warrants Holding di Partecipazioni S.p.A. e Gemina S.p.A. (L. 314 milioni).

b) La voce comprende essenzialmente la vendita di diritti inoppati relativi all'aumento di capitale dello scorso luglio.

Oneri straordinari

a) La voce comprende essenzialmente costi connessi al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

Imposte sul reddito

Rappresentano il carico fiscale di competenza dell'esercizio calcolato sulla base di una ragionevole stima dell'imponibile fiscale suddiviso in IRPEG (L. 23.922 milioni) e IRAP (L. 1.365 milioni).

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni sui compensi di Amministratori e Sindaci

Per una migliore comprensione della tabella riportata nei prospetti supplementari a pag. 63, redatta in conformità all'art. 32 del regolamento n. 11520 emanato dalla Consob in attuazione del decreto legislativo n. 58 del 24/2/1998, si segnala quanto segue:

Compensi corrisposti agli Amministratori e ai Sindaci

- 1) Gli “emolumenti per la carica” percepiti dagli amministratori sono composti:
 - da una somma annuale fissa determinata dall'assemblea dei soci, tenutasi il 22/5/98, in lire 100.000.000 per ciascun amministratore;
 - da una somma attribuita dal Consiglio degli Accomandatari, ai sensi dell'art. 2389 cod. civ. esclusivamente ad amministratori investiti di particolari cariche (Presidente e Vice Presidenti).
- 2) I “benefici non monetari” sono riferiti alle causali specificate in tabella.
- 3) Gli “altri compensi” sono relativi al rapporto del lavoro dipendente in essere con – ovvero a cariche ricoperte in – società controllate.

the same time, the fact that the same person can be both a subject and an object of a relation is not a contradiction. For example, a person can be both a subject and an object of a relation of self-love. In the same way, a person can be both a subject and an object of a relation of self-hatred. This is not a contradiction, because the relation of self-love and the relation of self-hatred are different relations.

Similarly, a person can be both a subject and an object of a relation of self-respect. This is not a contradiction, because the relation of self-respect is a different relation. In the same way, a person can be both a subject and an object of a relation of self-esteem. This is not a contradiction, because the relation of self-esteem is a different relation.

Therefore, the fact that a person can be both a subject and an object of a relation is not a contradiction. It is only a contradiction if the relation is the same relation. For example, a person cannot be both a subject and an object of a relation of self-love and self-hatred at the same time. This is a contradiction, because the relation of self-love and the relation of self-hatred are the same relation.

Similarly, a person cannot be both a subject and an object of a relation of self-respect and self-esteem at the same time. This is a contradiction, because the relation of self-respect and the relation of self-esteem are the same relation. Therefore, the fact that a person can be both a subject and an object of a relation is not a contradiction. It is only a contradiction if the relation is the same relation.

In the same way, a person can be both a subject and an object of a relation of self-love and self-hatred at different times. This is not a contradiction, because the relation of self-love and the relation of self-hatred are different relations. Similarly, a person can be both a subject and an object of a relation of self-respect and self-esteem at different times. This is not a contradiction, because the relation of self-respect and the relation of self-esteem are different relations.

Therefore, the fact that a person can be both a subject and an object of a relation is not a contradiction. It is only a contradiction if the relation is the same relation at the same time. In the same way, a person can be both a subject and an object of a relation of self-love and self-hatred at different times. This is not a contradiction, because the relation of self-love and the relation of self-hatred are different relations.

Similarly, a person can be both a subject and an object of a relation of self-respect and self-esteem at different times. This is not a contradiction, because the relation of self-respect and the relation of self-esteem are different relations. Therefore, the fact that a person can be both a subject and an object of a relation is not a contradiction. It is only a contradiction if the relation is the same relation at the same time.

PROSPETTI SUPPLEMENTARI
BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 1998

RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile dell'esercizio	63.629	48.578
Ammortamenti	3.271	279
Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
- svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	-	3.552
(Plusvalenze) minusvalenze da cessioni di immobilizzazioni materiali	16	(4)
(Plusvalenze) minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(29.575)	(2)
Variazioni nette del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e dei fondi per rischi ed oneri	(9.420)	(38.904)
Variazione netta di altre attività e passività non finanziarie	(7.877)	57.426
Totale fondi generati dalla gestione	20.044	70.925
B) ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Aumento capitale sociale e riserve	522.734	-
Cessione di immobilizzazioni materiali	76	22
Cessione di partecipazioni	378.413	25
	901.223	47
C) IMPIEGO DEI FONDI		
Investimenti in:		
- Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.272	421
- Partecipazioni	737.921	28.405
- Azioni proprie	7.051	2.007
Dividendi distribuiti	45.476	45.557
	805.720	76.390
D) Variazione nella posizione finanziaria netta A)+(B)-(C)	115.547	(5.418)
E) Disponibilità finanziaria netta iniziale	331.707	337.125
F) Disponibilità finanziaria netta finale D)+(E)	447.254	331.707

**Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto avvenute nel periodo
dal 31 dicembre 1997 al 31 dicembre 1998**

(in milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva da sopraprezzo delle azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Utili portati a nuovo	Riserva azioni proprie	Utile dell'esercizio	Totale
TOTALE AL 31 DICEMBRE 1996	448.687	536.169	1.370	89.737	38.278	-	50.643	1.164.884
Ripartizione utili come da delibera assembleare del 20 maggio 1997:								
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	(45.557)	(45.557)
- Trasferimento a utili a nuovo	-	-	-	-	5.086	-	(5.086)	-
Prelievo per imposta patrimoniale 1997	-	(4.200)	-	-	-	-	-	(4.200)
Prelievo per imposta sostitutiva della maggiorazione di conguaglio	-	(1.600)	-	-	-	-	-	(1.600)
Ripristino per minore imposta patrimoniale 1996 rispetto a quanto previsto	-	163	-	-	-	-	-	163
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	(2.007)	2.007	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	48.579	48.579
TOTALE AL 31 DICEMBRE 1997	448.687	530.532	1.370	89.737	41.357	2.007	48.579	1.162.269
Ripartizione utili come da delibera assembleare del 22 maggio 1998:								
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	(45.476)	(45.476)
- Trasferimento a utili a nuovo	-	-	-	-	3.103	-	(3.103)	-
Ripristino per minore imposta patrimoniale 1997 rispetto a quanto previsto	-	74	-	-	-	-	-	74
Aumento capitale sociale come da delibera assembleare straordinaria del 22 maggio 1998	149.292	373.231	-	-	-	-	-	522.523
Conversione prestito obbligazionario 98/2000	47	164	-	-	-	-	-	211
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	(7.050)	7.050	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	63.629	63.629
TOTALE AL 31 DICEMBRE 1998	598.026	904.001	1.370	89.737	37.410	9.057	63.629	1.703.230

		Esistenza al 31.12.1997			Variazioni in aumento		Variazioni
		Numero azioni, quote o valore nominale	Prezzo medio	Controvalore Lire	Numero azioni, quote o valore nominale	Controvalore Lire	Numero azioni, quote o valore nominale
	Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie durante l'anno 1998						
	Partecipazioni in imprese controllate:						
	quotate:						
1	Pirelli S.p.A. - ordinarie	59.653.750	1.735	103.477.168.803	64.142.500	368.659.339.497	
	non quotate:						
2	Pirelli Partecipazioni Ltd.	-	-	-	73.500.000	324.322.027.902	28.500.000
3	Pirelli & C. Luxembourg S.A.	270.000	1.010.337	272.790.991.904	-	-	-
4	Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A.	250.000	889.097	222.274.141.552	-	-	250.000
5	Pirelli Ambiente S.p.A.	6.000.000	1.004	6.022.878.722	-	-	-
6	Milano Centrale S.p.A.	300.000	100.000	30.000.000.000	-	-	-
7	Localto S.p.A.	10.000	100.500	1.005.000.000	-	-	-
8	Novalto S.p.A.	80.000	100.000	8.000.000.000	-	-	-
9	Altom S.r.l.	1	-	150.000.000	-	-	-
10	Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	2.000	1.860	3.720.000	-	-	-
				540.246.732.178		324.322.027.902	
	Totale partecipazioni in imprese controllate			643.723.900.981		692.981.367.399	
	Partecipazioni in imprese collegate:						
	non quotate:						
1	Futuro S.p.A.	1.602.000	1.064	1.703.935.000	-	-	-
	Totale partecipazioni in imprese collegate			1.703.935.000		-	
	Partecipazioni in altre imprese:						
	quotate:						
1	Acquedotto de Ferrari Galliera S.p.A. - ordinarie	1.871.000	6.795	12.713.995.000	-	-	-
2	COFIDE S.p.A. - ordinarie	9.770.653	721	7.044.640.813	-	-	-
3	Falck S.p.A. - ordinarie	372.544	3.336	1.242.701.140	-	-	-
4	Gemina S.p.A. - ordinarie	5.168.880	897	4.637.635.715	454.208	513.255.040	59.000
5	Gemina S.p.A. - warrants	2.330.080	76	177.086.080	-	-	2.330.080
6	Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - ord.	46.519.920	897	41.738.721.433	4.087.872	4.619.295.360	531.300
7	Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - warr.	20.970.720	76	1.593.774.720	-	-	20.970.720
8	Mediobanca S.p.A. - ordinarie	7.723.334	6.076	46.928.222.725	1.548.166	21.685.786.716	-
9	Mediobanca S.p.A. - warrants	-	-	-	1.544.666	3.355.146.896	7.000
10	SMI S.p.A. - ordinarie	1.745.480	1.082	1.887.970.943	-	-	-
				117.964.748.569		30.173.484.012	
	non quotate:						
11	Banca Brignone S.p.A.	21.600	45.000	972.000.000	360	21.600.000	-
12	Emittenti Titoli S.p.A.	20.000	300	6.000.000	-	15.327.400	-
13	Finlombarda S.p.A.	16	343.750	5.500.000	-	-	-
14	Fin.Priv. S.r.l.	1	-	7.179.235.819	-	1.666.000.000	-
15	Hermes S.p.A.	-	-	-	225.000	225.000.000	75.000
16	Ist. Europeo di Oncologia S.r.l.	1	-	2.388.000.000	-	540.980.000	-
17	Intesa Leasing S.p.A.	6.000	1.000	6.000.000	-	-	6.000
18	Mediocredito Lombardo S.p.A.	27.000	1.016	27.444.444	-	-	-
19	S.In.T. S.r.l.	-	-	-	1	500.000.000	-
20	Sofipa - Soc. Finanz. di Partecip. S.p.A.	60.010	12.334	740.138.000	-	-	-
21	S.K.G. S.A.	380.000	0	-	1	-	380.000
22	Superga S.p.A.	-	-	-	9.500.000	16.880.000.000	-
23	Vittoria Capital N.V.	380.000	26.482	10.063.000.000	-	-	-
				21.387.318.264		19.848.907.400	
	Totale partecipazioni in altre imprese			139.352.066.833		50.022.391.412	
	Altri titoli:						
	non quotati:						
1	Fenera Holding S.p.A. 3,5% 1998-2005 convert.	-	-	-	5.000.000.000	5.000.000.000	-
2	Finenergia S.p.A. 6% 1995/2000 convert.	23.800.000.000	100,00%	23.800.000.000	-	-	3.610.000.000
3	S.K.G. S.A. 5% 1993/2000	3.610.000.000	100,00%	3.610.000.000	-	-	2.950.000.000
4	S.K.G. S.A. 5% 1995/2000	2.950.000.000	100,00%	2.950.000.000	-	-	3.800.000.000
5	S.K.G. S.A. 5% 1996/2000	3.800.000.000	100,00%	3.800.000.000	-	-	-
	Totale altri titoli	34.160.000.000		34.160.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	10.360.000.000
	Azioni proprie quotate:						
1	Pirelli & C. Accomandita per Azioni - ordinarie	810.000	2.477	2.006.663.960	1.807.500	7.050.654.992	-
	Movimenti delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni durante l'anno 1998						
	Altre partecipazioni:						
	quotate:						
1	Assicurazioni Generali S.p.A. - azioni riservate ai portatori di warrant	548.311	4.959	2.718.897.521	-	-	164.000
	Totale altre partecipazioni			2.718.897.521		-	
	Altri titoli						
	quotati:						
1	C.C.T. 1.1.1995 / 2003	-	-	-	13.411.000.000	13.411.000.000	-
2	Mediobanca zero coupon 1996-2011	5.000.000.000	38,16%	1.907.797.501	-	217.466.667	-
	Totale altri titoli	5.000.000.000		1.907.797.501	13.411.000.000	13.628.466.667	

Informazioni fiscali sulle riserve e sui fondi figuranti in bilancio al 31/12/98 e imposte disponibili per l'attribuzione di credito d'imposta ai soci

1. Informazioni fiscali su riserve e fondi

A seguito delle modifiche contenute nel Decreto Legislativo 18/12/97 n. 467 non è più richiesta l'indicazione nella nota integrativa del profilo fiscale delle riserve e dei fondi figuranti in bilancio alla fine dell'esercizio (art. 105 comma VII dpr 917/86).

Si ritiene tuttavia utile riportare qui di seguito il profilo fiscale delle:

- riserve o fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società (voce A);
- riserve o fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società nè quello dei soci (voce B).

Descrizione	
A. Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società indipendentemente dal periodo di formazione:	
- Riserva per concentrazioni	-
- Riserva da conferimento L. 904/77 (art. 22 c.9 d.l. 23/2/1995 n. 41)	-
- Riserva di rivalutazione ex lege 72/1983	-
B. Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società e dei soci:	
- Riserva per sovrapprezzo azioni	904.001.212.582
- Riserva per sovrapprezzo azioni (quota imputata a riserva legale)	19.881.242.278
- Riserva per sovrapprezzo azioni (quota imputata a f.do integrativo c/ prev. pers.)	-
	923.882.454.860

2. Imposte disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta ai soci
(Art. 105 comma 1 lettere A e B DPR 917/86)

IMPOSTA DISPONIBILE PER L'ATTRIBUZIONE DEL CREDITO D'IMPOSTA AI SOCI		
	"A" ORDINARIO	"B" LIMITATO
A) SALDO INIZIALE (mod. 760/RF/98 rigo RF34)	68.808.667.000	22.037.030.000
B) INCREMENTI RELATIVI AL REDDITO D'ESERCIZIO		
- PREVISTA ATTRIBUZIONE PER IMPOSTE LIQUIDATE O COMUNQUE RILEVANTI AI FINI DEL RICONOSCIMENTO DEL CREDITO DI IMPOSTA (utilizzabile solo sulla distribuzione dell'utile dell'esercizio)	32.101.287.871	10.539.800.464
SALDO FINALE	100.909.954.871	32.576.830.464

Elenco delle partecipazioni possedute direttamente in società controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427 n. 5 CC

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni

(in milioni di lire)

Denominazione	Sede	Valuta	Valore in Bilancio	Quota posseduta %	Capitale sociale	Patrimonio dell'ultimo bilancio	Utile/(perdita) dell'ultimo bilancio approvato
Società controllate							
Pirelli & C. Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Lit.	272.791	100,00	326.271	308.941	(22.889)
		Fr.Sv./000			270.000	255.658	(19.094)
Pirelli S.p.A.	Milano	Lit.	472.136	6,24	1.983.123	4.054.522	390.935
Pirelli Partecipazioni Ltd.	Guernsey	Lit.	198.565	4,92	914.395	1.502.491	115.502
Pirelli Ambiente S.p.A.	Milano	Lit.	6.023	100,00	6.000	5.306	5
Milano Centrale S.p.A.	Milano	Lit.	30.000	100,00	30.000	50.727	14.474
Localto S.p.A.	Milano	Lit.	1.005	100,00	1.000	755	(98)
Novalto S.p.A.	Milano	Lit.	8.000	100,00	8.000	7.869	51
Altofin S.r.l.	Milano	Lit.	150	100,00	150	220	59
Servizi Aziendali Pirelli S.C. p. A.	Milano	Lit.	4	1,00	200	280	(90)
Totale partecipazioni in società controllate			988.674				
Società collegate							
Futuro S.p.A.	Milano	Lit.	1.704	40,05	4.000	5.332	676
Totale partecipazioni in società collegate			1.704				

Compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci

Soggetto	Descrizione carica					
Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Pirelli Leopoldo	Presidente	—	200.000.000	178.394.000 ¹		1.358.334.298 ²
Trenchetti Provera Marco	Vice Presidente	—	200.000.000			37.871.248.395 ³
Pirelli Alberto	Amministratore	—	100.000.000	6.476.410 ⁴		1.296.024.747 ⁵
Sozzani Vincenzo	Vice Presidente	—	300.000.000			663.065.322 ⁶
Orlando Luigi	Amministratore	—	100.000.000			117.639.850 ⁷
Reboa Bruno	Presidente Collegio Sindacale	1999	120.000.000			
Bracchetti Roberto	Sindaco Effettivo	1999	80.000.000			5.508.000 ⁸
Mazza Gilberto	Sindaco Effettivo	1999	80.000.000			

1 Per prestazioni fornite da Pirelli S.p.A. nell'ambito del Trattamento di Fine Mandato

2 Di cui lire 1.268.429.000 per rendita da Trattamento di Fine Mandato per la carica di ex Presidente di Pirelli S.p.A. e per la parte residua quale Vice-presidente di Société Internationale Pirelli S.p.A.

3 Di cui lire 3.320.279.701 quale Presidente e Amministratore Delegato di Pirelli S.p.A., lire 3.837.720.000 quale compenso variabile correlato al risultato netto consolidato di Pirelli S.p.A. dell'esercizio precedente, lire 30.000.000.000 per premio speciale attribuitogli da Pirelli S.p.A. per il contributo al recupero del Gruppo nell'ultimo quinquennio, lire 647.318.142 quale Presidente, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Pirelli Société Générale S.A. e per il residuo quale Amministratore di Société Internationale Pirelli S.p.A.

4 Per uso di autovettura di proprietà di Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A., anche a titolo privato

5 Di cui lire 649.994.195 quale Vicepresidente di Pirelli S.p.A., lire 580.100.000 quale Direttore di Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. e per la parte residua quale Amministratore di Société Internationale Pirelli S.p.A.

6 Di cui lire 545.425.472 quale Amministratore Delegato e Direttore Generale di Société Internationale Pirelli S.p.A. e per la parte residua quale Amministratore di Pirelli S.p.A.

7 Amministratore di Pirelli S.p.A.

8 Presidente del Collegio Sindacale di Milano Centrale S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	euro	euro
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni:		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
Costi di impianto e ampliamento	6.142.665	-
Totale immobilizzazioni immateriali	6.142.665	-
II) Immobilizzazioni materiali:		
Terreni e fabbricati	56.023	56.023
Altri beni	482.543	474.718
Totale immobilizzazioni materiali	538.566	530.741
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	510.607.305	332.455.653
b) imprese collegate	880.009	880.009
c) altre imprese	94.762.143	71.969.336
Altri crediti:		
a) oltre dodici mesi	231.218	196.561
Altri titoli	14.873.959	17.642.168
Azioni proprie	4.677.715	1.036.355
Totale immobilizzazioni finanziarie	626.032.349	424.180.082
Totale immobilizzazioni (B)	632.713.580	424.710.823
C) Attivo circolante:		
I) Rimanenze	-	-
II) Crediti:		
Verso clienti:		
a) entro dodici mesi	223.194	195.489
Verso imprese controllate:		
a) commerciali entro dodici mesi	438.467	550.954
b) finanziari entro dodici mesi	582.663.747	216.274.966
c) finanziari oltre dodici mesi	2.479.175	20.666.629
Verso imprese collegate:		
a) finanziari entro dodici mesi	8.425.692	14.349.548
Verso altri:		
a) entro dodici mesi	42.604.733	43.708.802
b) finanziari entro dodici mesi	1.730.131	-
Totale crediti	638.565.139	295.746.388
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
Altre partecipazioni	244.229	1.404.193
Altri titoli	8.023.811	985.295
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.268.040	2.389.488
IV) Disponibilità liquide:		
Depositi bancari e postali	110.665	60.549.556
Danaro e valori in cassa	19.225	12.944
Totale disponibilità liquide	129.890	60.562.500
Totale attivo circolante (C)	646.963.069	358.698.376
D) Ratei e risconti attivi		
Ratei attivi	4.223.887	1.760.360
Risconti attivi	-	4.047
Totale ratei e risconti attivi (D)	4.223.887	1.764.407
Totale attivo	1.283.900.536	785.173.606

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	euro	euro
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Patrimonio netto:		
I) Capitale	308.854.769	231.727.466
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	466.877.663	273.997.081
III) Riserve di rivalutazione	707.349	707.349
IV) Riserva legale	46.345.493	46.345.493
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	4.677.715	1.036.355
VIII) Utili portati a nuovo	19.320.570	21.359.171
IX) Utile dell'esercizio	32.861.657	25.089.183
Totale patrimonio netto (A)	879.645.216	600.262.098
B) Fondi per rischi ed oneri:		
Per imposte	2.923.904	7.779.627
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	2.923.904	7.779.627
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	837.745	846.919
D) Debiti:		
Debiti obbligazionari:		
a) entro dodici mesi	1.784.936	-
b) oltre dodici mesi	148.589.569	-
Debiti verso banche:		
a) entro dodici mesi	183.481.672	77.627.692
Debiti verso fornitori:		
a) entro dodici mesi	1.346.489	1.170.689
Debiti verso imprese controllate:		
a) commerciali entro dodici mesi	19.149.431	11.797.955
b) finanziari entro dodici mesi	38.853.085	64.857.287
Debiti verso imprese collegate:		
a) finanziari entro dodici mesi	-	445.555
Debiti tributari:		
a) entro dodici mesi	1.468.664	18.335.254
b) oltre dodici mesi	3.777.370	752.024
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
a) entro dodici mesi	224.363	233.337
Altri debiti:		
a) entro dodici mesi	1.103.930	861.543
Totale debiti (D)	399.779.509	176.081.336
E) Ratei e risconti passivi		
Ratei passivi	714.162	203.626
Totale ratei e risconti passivi (E)	714.162	203.626
Totale passivo	1.283.900.536	785.173.606

CONTI D'ORDINE

Garanzie:		
- Fidejussioni prestate a terzi	2.634.085	5.384.528
Beni di terzi presso l'Azienda:		
- Titoli a custodia	852.229.929	930.974.709
Totale	854.864.014	936.359.237

CONTO ECONOMICO

	euro	euro
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.611.206	2.692.341
Altri ricavi e proventi	832.439	430.326
Totale valore della produzione (A)	3.443.645	3.122.667
B) Costi della produzione:		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(102.075)	(123.500)
Per servizi	(2.235.251)	(1.847.613)
Per godimento beni di terzi	(897.005)	(1.177.719)
Per il personale:		
a) salari e stipendi	(3.184.533)	(2.996.482)
b) oneri sociali	(996.544)	(1.190.201)
c) trattamento di fine rapporto	(194.008)	(183.166)
e) altri costi	(91.987)	(82.761)
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.535.666)	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(153.497)	(143.994)
Oneri diversi di gestione	(986.305)	(974.853)
Totale costi della produzione (B)	(10.376.871)	(8.720.349)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(6.933.226)	(5.597.682)
C) Proventi e oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni:		
a) dividendi da imprese controllate	19.601.124	18.761.406
c) dividendi da altre imprese	3.083.205	2.756.648
d) altri proventi da partecipazioni	130.368	8.457.660
Altri proventi finanziari:		
a) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.006.755	1.032.719
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.555.843	112.312
c) proventi diversi dai precedenti:		
- interessi attivi da imprese controllate	9.908.580	10.137.276
- interessi attivi da imprese collegate	749.701	1.224.537
- interessi attivi da banche	135.257	921.326
- interessi attivi da altri	978.814	1.631.844
- altri proventi finanziari	10.328.926	4.708.285
Interessi e altri oneri finanziari:		
a) interessi passivi su prestito obbligazionario	(1.784.936)	-
b) interessi passivi verso imprese controllate	(1.995.202)	(3.931.976)
c) interessi passivi verso imprese collegate	(20.853)	(28.843)
d) interessi passivi verso banche	(4.898.658)	(1.232.880)
e) altri interessi ed oneri finanziari	(1.236.324)	(926.140)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	37.542.600	43.624.174
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(1.834.455)
Totale rettifiche (D)	-	(1.834.455)
E) Proventi ed oneri straordinari:		
Proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazioni	16.098.853	1.148
b) altri proventi straordinari	262.528	1.546.583
Oneri straordinari:		
a) altri oneri straordinari	(1.049.222)	(339.805)
Totale partite straordinarie (E)	15.312.159	1.207.926
Risultato prima delle imposte	45.921.533	37.399.963
Imposte sul reddito dell'esercizio	(13.059.874)	(12.310.783)
Utile dell'esercizio	32.861.659	25.089.180

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 1998

Agli Azionisti
di Pirelli & C. - accomandita per azioni

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 1998 e la Relazione degli Amministratori messi a nostra disposizione ai sensi dell'articolo 2429 del Codice civile: essi sono stati predisposti in base a quanto prescritto dal d.lgs. 127/1991.

I valori di bilancio trovano riscontro nelle rilevazioni contabili, tenute secondo le norme di legge, oggetto delle nostre periodiche verificazioni, sia per il loro aggiornamento, sia per la conformità alle procedure di controllo interno che, anche ad avviso della Società di Revisione, sono da ritenersi idonee e dunque funzionali per la tempestività dei controllo stessi.

Fatto salvo quanto indicato nella Relazione sulla gestione, nel corso dell'anno sociale 1998, non si sono verificate operazioni con parti correlate di carattere atipico o inusuale.

Oltre all'esame delle informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori e nella Nota integrativa, altre informazioni e chiarimenti sono stati oggetto di richiesta da parte del Collegio sindacale: le informazioni raccolte – anche in occasione delle riunioni del Consiglio degli Accomandatari – sono risultate esaurienti ai fini dei nostri controlli.

Al momento di redigere questa Relazione, non sono pervenute osservazioni da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

I criteri di valutazione delle rimanenze patrimoniali e i principi contabili applicati non risultano variati rispetto a quelli adottati nella formazione del precedente bilancio.

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da spese per aumento del capitale, con il nostro consenso, sono iscritte al costo, diminuito dagli ammortamenti calcolati in ragione del 20% per anno.

Non sono emerse ragioni di rilievo nell'applicazione dei criteri valutativi di cui all'art. 2426 del Codice civile; gli Amministratori non hanno avuto motivo di ricorrere alle deroghe possibili secondo quanto previsto dal quarto comma dell'articolo 2423.

In merito agli accertamenti dell'Amministrazione finanziaria, riguardanti i bilanci 1987, 1990 e 1991, l'Ufficio delle imposte ha accolto integralmente le decisioni delle Commissioni tributarie, favorevoli alla Società: pertanto, allo stato attuale, non esiste contenzioso alcuno.

Il capitale sociale (rappresentato da azioni nominali da L. 1.000 ciascuna) è aumentato a L. 598.026.224.000 per effetto dell'intervenuta intera sottoscrizione delle azioni emesse a seguito della deliberazione dell'assemblea straordinaria del maggio dello scorso anno (n. 149.292.313 di azioni ordinarie), oltre alla emissione di n. 46.970 di azioni ordinarie a seguito di intervenute conversioni delle obbligazioni 1998-2003. Il capitale risulta pertanto, alla data del 31 dicembre 1998, così costituito:

- n. 563.607.967 di azioni ordinarie
- n. 34.418.257 di azioni di risparmio

Il bilancio chiude con un utile di L. 63.629.040.830 (al netto di L. 25.287.442.000 per imposte sul reddito dell'esercizio).

Gli Amministratori propongono, dopo aver destinato L. 3.181.452.042 alla Riserva legale, un dividendo di L. 100 per le azioni ordinarie in circolazione (n. 2.617.500 sono nel portafoglio della Società) e di L. 120 per quelle di risparmio – così per complessive L. 60.231.638.440, riportando a nuovo L. 215.950.348, che andranno a sommarsi agli utili riportati dal precedente esercizio – tenuto conto che nel frattempo L. 7.050.654.992 sono state trasferite alla Riserva per azioni proprie in portafoglio, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice civile.

Gli Amministratori propongono inoltre – a seguito del citato intervenuto aumento del capitale sociale – di reintegrare la Riserva legale per riportarla al 20% del capitale stesso, trasferendo L. 26.691.206.358 dalla Riserva sopraprezzo azioni.

Il Collegio sindacale non può che esprimere il proprio assenso su questo ripristino della Riserva legale nel limite massimo previsto dall'articolo 2430 del codice civile; nulla ha poi di che osservare sulla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio.

Il Collegio sindacale esprime parere favorevole alla proposta dell'incarico di revisione e certificazione alla società Price Waterhouse S.p.A. per gli esercizi da 1999 a 2001 (incluso). Detta società appartiene a un Gruppo che ha da molti anni acquisito grandi esperienze in campo internazionale: è in grado quindi di predisporre piani di controllo per attività complesse quali sono quelle di Pirelli & C., con non dubitabile indipendenza di giudizio.

Riteniamo che la natura e le modalità di svolgimento dell'incarico a Price Waterhouse S.p.A. risultino adeguate per il suo espletamento e che il compenso concordato sia congruo al programma di lavoro contenuto nella proposta.

Esprimiamo pertanto il nostro parere favorevole all'accettazione della proposta di cui sopra.

* * *

Nella relazione sulla gestione vengono analizzate le operazioni già realizzate per semplificare la struttura societaria del Gruppo.

A tutt'oggi la Pirelli & C., attraverso la controllata Pirelli & C. Luxembourg S.A. possiede direttamente e indirettamente il 66,9% di Société Internationale Pirelli S.p.A.. Dopo l'attuazione del progetto che si concluderà con la fusione per incorporazione di Société Internationale Pirelli (SIP) nella Pirelli S.p.A., Pirelli & C. deterrà poco più del 30% delle azioni ordinarie Pirelli S.p.A..

Con deliberazione assembleare del 22 dicembre 1998 è stato modificato lo statuto sociale per adeguarsi al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (cosiddetta "legge Draghi").

La tenuta della contabilità in euro è consentita a partire dal 1° gennaio 1999 e, poiché l'adozione dell'euro quale moneta di conto avverrà dopo l'approvazione dei bilanci al 31/12/1998, si segnala che l'Assemblea è chiamata, in sede straordinaria, a deliberare sulla conversione in euro del capitale sociale.

Come già spiegato dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione, la Società ha avviato il progetto “Anno 2000”, con l’obiettivo di individuare e risolvere i problemi, in particolare per le sue controllate. Nel corso del 1999 verranno completate le necessarie misure di intervento e avranno luogo le attività di test per verificare l’efficacia degli interventi realizzati. I costi sostenuti sono imputati direttamente a Conto economico.

* * *

Si rammenta infine che viene a scadere il Collegio sindacale e che l’Assemblea dovrà provvedere alla nomina del nuovo Collegio a termini di legge.

Milano, 27 aprile 1999

Il Collegio
dei Sindaci effettivi



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

Relazione di certificazione sul bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136

Agli Azionisti della
Pirelli & C. Accomandita per Azioni

- 1 Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della Pirelli & C. Accomandita per Azioni chiuso al 31 dicembre 1998. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla Consob ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. I bilanci di alcune società controllate sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. A motivo della significatività di tali società controllate, tutte facenti parte del Gruppo Pirelli S.p.A., abbiamo effettuato, sul lavoro svolto da tali revisori, le verifiche ritenute necessarie al fine di poter mantenere lo status di revisore principale. Tali verifiche sono sostanzialmente consistite nell'esame delle carte di lavoro predisposte da tali revisori nel contesto della revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Pirelli S.p.A. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione di certificazione da noi emessa in data 24 aprile 1998.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio. Pertanto, rilasciamo certificazione al bilancio della Pirelli & C. Accomandita per Azioni al 31 dicembre 1998.

Member Firm of
KPMG International

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna
Bolzano Brescia Como Firenze Genova
Lecce Napoli Novara Padova Palermo Parma
Perugia Roma Torino Treviso Udine Verona

Società per azioni
Capitale sociale Lire 8.494.500.000 i.v.
Registro imprese Milano N. 276823
R.E.A. Milano N. 512867
Cod. Fisc. e IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano (MI)

KPMG

Pagina 2

- 4 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relazione di certificazione, viene presentato in allegato al bilancio di esercizio.

Milano, 30 aprile 1999

KPMG S.p.A.


Enrico Invernizzi
Socio

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte non richiamata	412	40
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immateriali		
Costi d'impianto e di ampliamento	27.518	14.383
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.791	8.177
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.156	598
Avviamento	25.565	35.809
Differenza da consolidamento	803.312	38.256
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.478	2.834
Altre	91.143	84.376
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	975.963	184.433
II) Materiali		
Terreni e fabbricati	1.167.159	1.174.645
Impianti e macchinari	2.225.099	2.165.592
Attrezzature industriali e commerciali	220.823	166.818
Altri beni	177.961	193.622
Immobilizzazioni in corso e acconti	279.401	331.423
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	4.070.443	4.032.100
III) Finanziarie		
Partecipazioni:		
a) Imprese controllate	49.395	374
b) Imprese collegate	65.262	66.492
c) Altre imprese	447.823	406.951
Crediti:		
a.1) Imprese collegate entro 12 mesi	16.689	2.459
a.2) Imprese collegate oltre 12 mesi	390	234
b.1) Altre imprese entro 12 mesi	1.294	379
b.2) Altre imprese oltre 12 mesi	118.928	106.045
Altri titoli	63.937	48.692
Azioni proprie	9.057	2.007
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	772.775	633.633
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	5.819.181	4.850.166

ATTIVO (seguito)

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	479.499	494.798
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	474.981	379.980
Lavori in corso su ordinazione	499.059	89.072
Prodotti finiti e merci	1.170.152	870.702
Acconti	16.485	17.565
TOTALE RIMANENZE	2.640.176	1.852.117
II) Crediti		
Verso clienti	2.581.589	2.793.654
Verso imprese controllate	11.025	-
Verso imprese collegate	115.341	46.769
Verso altri	1.707.071	1.594.898
TOTALE CREDITI	4.415.026	4.435.321
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Altre partecipazioni	10.584	15.396
Altri titoli	628.530	933.193
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	639.114	948.589
IV) Disponibilita' liquide		
Depositi bancari e postali	990.271	1.089.113
Assegni	11.727	1.624
Denaro e valori in cassa	13.655	8.146
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.015.653	1.098.883
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	8.709.969	8.334.910
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei attivi	311.341	55.962
Risconti attivi	43.071	40.599
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	354.412	96.561
TOTALE ATTIVO	14.883.974	13.281.677

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) PATRIMONIO NETTO		
- Della società	1.449.031	1.157.630
I) Capitale	598.026	448.687
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	904.001	530.532
III) Riserva di rivalutazione	1.370	1.370
IV) Riserva legale	89.737	89.737
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.057	2.007
VII) Altre riserve (incluse le differenze da consolidamento già ammortizzate)	(333.206)	(104.788)
VIII) Utili portati a nuovo	37.410	41.357
IX) Utile dell'esercizio	142.636	148.728
- Di terzi	2.897.195	3.622.040
a) Capitale e riserve	2.494.070	3.162.703
b) Utile dell'esercizio	403.125	459.337
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.346.226	4.779.670
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Fondi per trattamento quiescenza e obblighi simili	489.352	408.298
Fondi imposte	275.669	307.128
Altri accantonamenti	338.557	276.421
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.103.578	991.847
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	312.110	337.163
D) DEBITI		
Obbligazioni	1.149.435	183.687
Obbligazioni convertibili	291.166	507.409
Debiti verso banche	2.872.801	2.308.965
Debiti verso altri finanziatori	189.445	201.769
Acconti	787.289	687.218
Debiti verso fornitori	2.024.859	1.724.057
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	700
Debiti verso imprese controllate	-	473
Debiti verso imprese collegate	23.998	22.793
Debiti tributari	466.508	495.760
Debiti istituti di previdenza e sicurezza sociale	90.885	101.394
Altri debiti	579.998	537.444
TOTALE DEBITI	8.476.384	6.771.669
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei passivi	616.785	374.790
Risconti passivi	28.891	26.538
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	645.676	401.328
TOTALE PASSIVO	14.883.974	13.281.677

CONTI D'ORDINE

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
GARANZIE PERSONALI		
- Fidejussioni a favore di altre imprese	287.879	546.954
- Pegni a favore di altre imprese	902	902
	288.781	547.856
BENI DI TERZI PRESSO L'AZIENDA		
- Titoli a custodia	860.907	829.464
- Merci conto lavorazione da terzi	2.682	1.482
	863.589	830.946
BENI DELL'AZIENDA PRESSO TERZI		
- Titoli a garanzia e fidejussioni a cauzione	24.678	25.783
- Titoli azionari di proprietà della società	123.343	97.789
- Merci conto lavorazione presso terzi	7.308	10.623
	155.329	134.195
IMPEGNI		
- Impegni per acquisizioni di partecipazioni	-	521.750
- Impegni per acquisizioni di immobilizzazioni già ordinate	31.515	79.708
- Impegni per canoni leasing a scadere	3	679
- Impegni di vendita	-	126
	31.518	602.263
ALTRI CONTI D'ORDINE		
- Passività potenziali per rischio di regresso su effetti scontati	3.442	30.460
	3.442	30.460
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.342.659	2.145.720

CONTO ECONOMICO

(in milioni di lire)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.950.379	11.801.336
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	211.175	(54.592)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	208.321	(283.272)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	20.259	23.378
Altri ricavi e proventi:		
a) Vari	239.727	164.619
b) Contributi in conto esercizio	8.160	11.116
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	11.638.021	11.662.585
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.204.427)	(5.172.788)
Per servizi	(2.014.426)	(1.998.487)
Per godimento beni di terzi	(117.104)	(113.305)
Per il personale	(2.621.044)	(2.584.447)
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(96.949)	(54.423)
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(554.788)	(520.633)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(218)	(1.084)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilit� liquide	(25.962)	(18.760)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	75.395	(41.060)
Accantonamenti per rischi	(312)	-
Altri accantonamenti	(25.249)	(18.181)
Oneri diversi di gestione	(284.666)	(359.647)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(10.869.750)	(10.882.815)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	768.271	779.770
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni	30.112	54.558
Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- verso imprese collegate	577	176
- altri	4.346	659
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	10.028	12.677
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	93.391	95.120
d) proventi diversi dai precedenti	436.955	351.138
Interessi ed altri oneri finanziari	(555.712)	(466.536)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	19.697	47.792
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni	2.190	12.861
Svalutazioni	(14.358)	(18.324)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(12.168)	(5.463)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi	170.668	64.254
Oneri	(149.464)	(119.599)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	21.204	(55.345)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	797.004	766.754
Imposte	(251.243)	(158.689)
UTILE DELL'ESERCIZIO	545.761	608.065
DI PERTINENZA DELLA SOCIETA'	142.636	148.728
DI PERTINENZA DI TERZI	403.125	459.337

NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998

FORMA E CONTENUTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 è stato redatto in conformità alle norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE.

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Pirelli & C., società capogruppo e delle controllate nelle quali Pirelli & C. detiene, direttamente o indirettamente, il controllo così come indicato nell'art. 26 del D.Lgs. 127/91.

Sono inoltre incluse nell'area di consolidamento, alcune 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 quota di partecipazione.

Sono state escluse dall'area di consolidamento, pur essendo partecipate in misura superiore al 50%, le società di recente acquisizione e/o costituzione, destinate alla vendita, o scarsamente significative sul bilancio consolidato in termini di patrimonio netto e di risultato.

L'area di consolidamento, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e gli schemi di bilancio in euro sono dettagliati nei prospetti supplementari.

Al fine di consentire la comparabilità dei dati, coerenti riclassifiche sono state operate ai dati relativi al bilancio del 31/12/1997.

Gli importi contenuti nella nota integrativa, ove non diversamente specificato, sono esposti in milioni di lire.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 1998 predisposti per l'approvazione da parte delle assemblee delle singole Società, opportunamente modificati, ove necessario, per unificarli ai "Principi contabili comuni" di Gruppo, i quali sono in linea con quanto disposto dal D.L. 127/91, con quanto raccomandato dallo IASC (International Accounting Standards Committee) e con i principi predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

I bilanci delle società controllate operanti in paesi ad alto tasso d'inflazione sono stati corretti per adeguarli al mutato potere di acquisto delle monete locali secondo le regole della contabilità per l'inflazione.

I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in lire italiane applicando i cambi di fine anno per lo stato patrimoniale e i cambi medi per il conto economico, ad eccezione dei bilanci delle società operanti in paesi ad alta inflazione, il cui conto economico è stato convertito ai cambi di fine periodo.

Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate al patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio applicati sono riportati nel paragrafo "altre informazioni" della nota integrativa.

I criteri per il consolidamento sono i seguenti:

- Per le società incluse nell'area di consolidamento - metodi integrale e proporziona-

le - il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro la quota di spettanza del corrispondente patrimonio netto contabile. Per le società valutate a patrimonio netto, il costo di acquisto viene adeguato al valore patrimoniale di spettanza al 31 dicembre 1998, quale risulta dai rispettivi bilanci d'esercizio.

Le differenze tra il patrimonio netto contabile delle società consolidate ed il loro valore di carico vengono imputate all'utile e alla posta dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento". Le differenze positive tra il prezzo pagato ed il patrimonio netto contabile delle società consolidate alla data di acquisizione (espresso a valori correnti) formatesi in anni anteriori al D.Lgs. 127/91 sono state dedotte direttamente dal patrimonio netto e sono state denominate "Differenza da consolidamento (già ammortizzata)". Esse risultano esposte a riduzione della voce "altre riserve".

- I rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società incluse nell'area di consolidamento, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono eliminati.
- Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le società consolidate, che non si siano realizzate mediante 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 o di perdita di competenza di terzi.

Il bilancio consolidato viene certificato dalla società di revisione KPMG S.p.A. ai sensi dell'art. 4 del DPR 31 marzo 1975 n. 136, in esecuzione della delibera assembleare del 27.5.1996, che ha conferito l'incarico a detta società per il triennio 1996-1998.

Gli oneri per la certificazione delle società del Gruppo sono stati sostenuti direttamente dalle società interessate. Il controvalore in lire dell'ammontare dei compensi corrisposti a tale titolo è stato per il 1998 di circa L. 3.900 milioni, comprensivo dei compensi relativi alla revisione limitata della relazione semestrale.

I collegamenti fra l'utile d'esercizio ed il patrimonio netto del bilancio civilistico di Pirelli & C. al 31 dicembre 1998 e i dati corrispondenti del bilancio consolidato sono riportati nei prospetti supplementari.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono coerenti con quelli utilizzati nel bilancio della Capogruppo e con quelli applicati nel precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I "costi di impianto e di ampliamento" si riferiscono a spese per aumenti di capitale delle imprese consolidate e vengono ammortizzati in cinque anni.

I "costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" vengono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

I "diritti di brevetti industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", le "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" vengono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo stimata in un periodo di cinque anni.

L'"avviamento", relativo all'acquisto di partecipazioni, viene ammortizzato in dieci anni; tale periodo indica la possibilità di utilizzazione dello stesso.

La "differenza da consolidamento" è rappresentata dal differenziale tra il prezzo pagato ed il patrimonio netto contabile delle società consolidate Pirelli S.p.A. e Société

Internazionale Pirelli S.p.A., emerso a seguito degli acquisti di azioni effettuati da Pirelli & C. e da Pirelli & C. Luxembourg S.A. nell'ambito delle citate operazioni connesse al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

La differenza da consolidamento è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura, che è stato definito in venti anni.

La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto delle prospettive economiche degli investimenti effettuati, le stesse che hanno supportato le motivazioni per l'acquisto.

Alla fine di ogni esercizio, qualora per effetto del mutamento delle previsioni originarie si manifestino delle perdite permanenti di valore, la differenza da consolidamento viene opportunamente ridotta.

La voce "altri" raggruppa costi di diversa natura, la cui utilità pluriennale sia dimostrata, e in particolare comprende:

- costi per l'acquisizione di software applicativo, ammortizzati in cinque anni;
- costi per la manutenzione di immobili di terzi ammortizzati in funzione della durata del contratto di locazione e comunque non oltre 5 anni;
- oneri relativi all'assunzione di finanziamenti, ammortizzati in un periodo di tempo non superiore alla durata degli stessi e comunque non oltre 5 anni;
- costi per utilizzo immagine aventi natura pluriennale, secondo la durata contrattuale e comunque non oltre cinque anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e/o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente incrementato delle rivalutazioni effettuate in attuazione di specifiche leggi.

Gli ammortamenti vengono contabilizzati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, per l'entrata in produzione, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici ad esso correlati.

Gli ammortamenti vengono imputati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino ad esaurimento della vita utile oppure, per le dimissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo:

Fabbricati	3%	-	10%
Impianti	7%	-	10%
Macchinari	5%	-	10%
Attrezzature	10%	-	33%
Mobili	10%	-	33%
Automezzi	10%	-	25%

Inoltre, a fronte dei cespiti il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico rettificato dagli ammortamenti, sono state operate opportune svalutazioni ai sensi dell'art. 2426, punto 3 del Codice Civile.

I costi di manutenzione ordinaria sono portati a carico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I finanziamenti pubblici in conto capitale che si riferiscono a immobilizzazioni tecniche, sono iscritti in un apposito fondo da utilizzarsi a fronte degli ammortamenti futuri.

I beni patrimoniali acquistati con contratti di leasing finanziario vengono contabilizzati come immobilizzazioni materiali; sono perciò contabilizzati e sottoposti ad ammortamento secondo la loro vita utile; il maggior costo del canone viene considerato come onere finanziario e le rate residue vengono iscritte come debito finanziario.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

- Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e quelle in altre imprese sono valutate al costo, eventualmente ridotto in presenza di una perdita permanente di valore.

- Altri Titoli

Gli altri titoli sono iscritti al costo.

- Azioni proprie

Sono iscritte al costo di acquisto.

Ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, a fronte di tale voce, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di libro.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo. I debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti in valuta diversa dalla valuta di conto delle singole società sono allineati ai cambi di fine anno o ai cambi concordati ove esistano appositi contratti di copertura; i relativi utili o perdite di conversione sono accreditati o addebitati al conto economico.

RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo, determinato secondo il metodo FIFO, e il presunto valore di realizzo.

I lavori su contratti pluriennali vengono valutati in proporzione allo stato di avanzamento dei lavori, sulla base dei ricavi pattuiti e tenendo conto di tutte le perdite previste.

Per quanto riguarda le rimanenze di valori immobiliari, esse sono costituite da aree da edificare, da immobili da ristrutturare, da immobili in costruzione, da immobili ultimati in vendita, da immobili di trading e da lavori in corso su ordinazione.

Le aree da edificare sono valutate al minore tra il costo di acquisizione, aumentato delle spese incrementative e degli interessi effettivamente sostenuti nel periodo intercorrente tra la data dell'acquisto e l'inizio dell'attività di costruzione, ed il corrispondente valore di realizzo.

Gli immobili in costruzione e/o in corso di ristrutturazione sono valutati considerando anche il margine di commessa. Tale margine, calcolato sulla base di corrispettivi contrattualmente 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.

Gli immobili in costruzione e/o in corso di ristrutturazione, in presenza di un preliminare di locazione, sono valutati al minore tra il costo, aumentato delle spese incrementative e degli interessi passivi, ed il corrispondente valore di realizzo.

Gli immobili di trading in vendita sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato. Il costo di acquisizione viene aumentato delle spese incrementative sostenute fino alla vendita.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione all'avanzamento della commessa.

Eventuali perdite a finire vengono riconosciute interamente a carico dell'esercizio in cui divengono note.

Inoltre sono state contabilizzate tra le rimanenze le richieste avanzate per maggiori oneri sostenuti nella realizzazione degli edifici universitari, secondo una prudente stima del loro riconoscimento.

Le richieste per corrispettivi aggiuntivi rispetto a quelli contrattualmente stabiliti, sono iscritte in bilancio se ragionevolmente certe.

Le penali per ritardi nella consegna degli immobili vengono accantonate qualora i ritardi siano imputabili all'esecutore e non al committente.

ALTRE PARTECIPAZIONI E ALTRI TITOLI

Le partecipazioni e gli altri titoli iscritti nell'attivo circolante in quanto destinati all'attività di negoziazione e/o a fronteggiare esigenze di tesoreria, sono valutati al minore tra il costo ed i valori di mercato.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

- Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili

Si tratta di accantonamenti per fondi di quiescenza, pensionistici, di previdenza ed assistenza a favore dei dipendenti, non regolati da norme di legge ma relativi a contratti di lavoro locali e a piani in essere presso alcune società del Gruppo.

Il principio applicato è quello di distribuire l'intero onere lungo la vita utile di servizio del personale interessato secondo le competenze maturate determinate con l'applicazione di procedimenti attuariali.

In ottemperanza al principio contabile FAS 106, la cui applicazione prevede che le società statunitensi, che in passato contabilizzavano tali costi per cassa, costituiscono o adeguino gli accantonamenti in bilancio in modo che esistano fondi congrui ai quali attingere per gli esborsi, il gruppo Pirelli ha deciso di procedere, a partire dall'esercizio 1993, ad una graduale accumulazione di tali fondi lungo un arco di tempo di 20 anni.

- Per imposte

Accoglie le probabili sopravvenienze passive per imposte di importo e/o date di sopravvenienza indeterminate; i debiti tributari certi sono iscritti nella apposita voce di stato patrimoniale.

Accoglie, inoltre, le imposte differite sulle differenze di natura temporanea fra i risultati fiscalmente imponibili delle singole imprese consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il loro consolidamento.

Per il criterio della prudenza, non si tiene conto delle imposte differite attive per la parte eccedente quelle passive ed il beneficio fiscale derivante dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse o dell'esercizio in corso, è accreditato a conto economico nell'esercizio in cui le stesse vengono utilizzate.

- Altri accantonamenti

Tale voce accoglie gli stanziamenti stimati sulla base dei debiti di natura determinata e di esistenza certa e probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminate alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO AL LAVORO SUBORDINATO

Comprende i debiti verso dipendenti relativi ad accantonamenti effettuati a favore degli stessi a fronte di specifiche disposizioni di legge e di contratti di lavoro nazionali.

RATEI E RISCONTI

Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

STRUMENTI FINANZIARI DI COPERTURA

Gli strumenti finanziari “di copertura” a termine e derivati sono rilevati nelle scritture degli impegni, al momento della stipula, per il valore nominale del contratto.

Gli oneri e proventi, nonché gli eventuali effetti, corrispondenti alla differenza tra il valore contrattuale originario ed il valore corrente di mercato a fine periodo, sono rilevati per competenza.

COSTI E RICAVI

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di previsioni realistiche degli oneri fiscali risultanti dall'applicazione delle normative in materia vigenti nei paesi dove il Gruppo esercita la sua attività.

Le imposte differite relative alla differenza temporanea tra i risultati fiscalmente imponibili e i risultati desunti dai bilanci delle singole società utilizzati per il consolidamento vengono iscritte nell'apposito fondo.

GARANZIE E IMPEGNI

Le garanzie rilasciate a terzi sono iscritte al valore contrattuale dell'impegno assunto nei confronti del beneficiario.

I titoli di terzi presso la società a custodia sono iscritti al nominale.

STATO PATRIMONIALE**ATTIVO****B) IMMOBILIZZAZIONI****I) Immateriali**

Presentano la seguente composizione e variazione:

(in milioni di lire)

	31/12/1997	Differenze da conversione	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31/12/1998
• Costi di impianto e di ampliamento	14.383	442	23.166	-	(10.473)	27.518
• Diritti di brevetto industriale ed utilizzo delle opere di ingegno	8.177	-	8.895	-	(3.281)	13.791
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	598	(28)	866	(161)	(119)	1.156
• Avviamento	35.809	(1.017)	139	(41)	(9.325)	25.565
• Differenza da consolidamento	38.256	-	807.336	-	(42.280)	803.312
• Immobilizzazioni in corso e acconti	2.834	-	10.644	-	-	13.478
• Altre	84.376	(2.116)	43.653	(3.299)	(31.471)	91.143
	184.433	(2.719)	894.699	(3.501)	(96.949)	975.963

I “costi di impianto e di ampliamento” si riferiscono a spese di costituzione e aumento di capitale delle imprese consolidate. L’aumento è principalmente dovuto alle spese connesse all’aumento di capitale di Pirelli & C. (imposta di registro e commissione corrisposta al consorzio di garanzia) e alle imposte di registro relative alla conversione del prestito obbligazionario 1994-1998, tasso 5% della controllata Pirelli S.p.A..

L’incremento della voce “diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell’ingegno” si riferisce principalmente all’acquisizione, da parte della controllata Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A., di diritti per l’utilizzo di brevetti relativi a fibra ottica e cavi su fibra ottica.

L’incremento della voce “differenza da consolidamento” si riferisce al maggior valore pagato, rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate alla data del loro acquisto, da Pirelli & C. Luxembourg S.A. e da Pirelli & C. nelle operazioni connesse al progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo ed in particolare negli acquisti di azioni Société Internationale Pirelli S.A. e Pirelli S.p.A..

Fra le principali voci che compongono le “altre immobilizzazioni immateriali” figurano costi sostenuti per software applicativo, spese per riorganizzazioni societarie, oneri su accensioni di finanziamenti, spese su immobili in locazione, spese per l’utilizzo dell’immagine, etc..

II) Materiali

Le variazioni intervenute nel periodo sono riportate nella tabella seguente:

(in milioni di lire)

	31/12/1998	31/12/1997
Valori lordi		
All’inizio dell’esercizio	10.230.552	9.762.641
Differenze da conversione	(467.421)	503.056
Investimenti	860.310	646.828
Disinvestimenti	(423.917)	(681.973)
	10.199.524	10.230.552

segue

(in milioni di lire)

	31/12/1998	31/12/1997
Fondo ammortamento		
All'inizio dell'esercizio	6.198.453	6.005.907
Differenze da conversione	(333.286)	300.790
Ammortamenti dell'esercizio	554.788	520.633
Disinvestimenti	(290.874)	(628.877)
	6.129.081	6.198.453
Valori netti	4.070.443	4.032.100

L'incremento netto rispetto all'anno precedente è il saldo di:

- differenze da conversione, riferite al valore dei beni materiali presenti nel bilancio delle società estere, e dovute alla rivalutazione della lira nei confronti delle valute dei paesi in cui operano le società del Gruppo;
- investimenti dell'esercizio, superiori a quelli dell'anno precedente; l'incremento è dovuto principalmente all'effetto dell'acquisizione della divisione Cavi Energia Germania da Siemens A.G. (L. 109 miliardi);
- disinvestimenti, determinati in larga misura da dismissioni di impianti a seguito delle razionalizzazioni produttive intraprese;
- ammortamenti dell'esercizio che risultano aumentati del 6,6% rispetto al 1997.

I valori lordi comprendono beni per circa L. 181 miliardi non utilizzati e destinati ad essere trasferiti ad altra società del Gruppo o alienati a terzi.

III) Finanziarie

Le “partecipazioni in imprese controllate” ammontano a L. 49.395 miliardi e sono principalmente costituite (L. 48.678 miliardi) dalle società del gruppo Siemens A.G. acquisite nell'ultima parte dell'esercizio 1998 dalla controllata Pirelli S.p.A..

La parte rimanente rappresenta società di recente costituzione e/o scarsamente significative sul bilancio consolidato in termini di patrimonio netto e di risultato.

Esse possono essere così suddivise:

(in milioni di lire)

Turk Siemens Kablo ve Elektzik Sanayil A.S. (Turchia)	32.358
MKM Magyar Kabel Muvek R.T. (Ungheria)	13.881
AFCAB Holding (Proprietary) Ltd. (Sud Africa)	2.295
Fin Zeta S.r.l. (Italia)	303
Delta S.p.A. (Italia)	300
Altre minori	258
	49.395

Le “partecipazioni in imprese collegate” ammontano a L. 65.262 milioni e possono essere così analizzate:

(in milioni di lire)

Drathcord Saar & Co. K.G. (Germania)	11.974
Upper Bright Ltd. (Isole Vergini Britanniche)	9.383
K.M.P. Cabos Especiais e Sistemas Ltda (Brasile)	6.542
SICREM S.p.A. (Italia)	7.055
Rodco Ltd. (Regno Unito)	8.522
Kabeltrommel Gmbh & Co. K.G.	5.972
SMP Melfi S.r.l. (Italia)	5.344
Eurofly Service S.p.A. (Italia)	4.903
Futuro S.p.A. (Italia)	2.127
Maristel S.p.A. (Italia)	989
Trelleborg Wheel Systems S.p.A.	800
Altri minori	1.651
	65.262

I principali movimenti registrati nell'anno riguardano l'acquisizione da Siemens A.G. della partecipazione in Kabeltrommel GmbH & Co. K.G. e la cessione da parte di Pirelli S.p.A. della partecipazione in ABF Factoring S.p.A..

Le “**partecipazioni in altre imprese**” possono essere così suddivise:

	(in milioni di lire)	
	31/12/98	31/12/97
Partecipazioni in società italiane quotate	287.122	261.312
Partecipazioni in società estere quotate	28.241	35.030
Partecipazioni in società italiane non quotate	52.067	38.466
Partecipazioni in società estere non quotate	80.393	72.143
	447.823	406.951

I “**crediti verso altre imprese oltre 12 mesi**” che ammontano a L. 118.928 milioni comprendono:

- L. 8.480 milioni per finanziamenti a tasso fisso. Il valore contabile costituisce una ragionevole stima del valore corrente alla data di fine periodo;
- L. 94.095 milioni per depositi obbligatori fruttiferi a tasso variabile;
- L. 5.684 milioni per finanziamenti a tasso variabile;
- L. 7.380 milioni per depositi cauzionali infruttiferi;
- L. 3.289 milioni per finanziamenti infruttiferi.

Gli “**altri titoli**” ammontano a L. 63.937 milioni e comprendono obbligazioni Fine-nergia S.p.A., Fenera Holding S.p.A. e titoli immobilizzati di Pirelli Financial Services Company N.V. (gruppo Pirelli S.p.A.).

Le “**azioni proprie**” sono costituite da 2.617.500 azioni ordinarie, pari allo 0,44% del capitale sociale (0,46% delle sole azioni ordinarie).

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

L'importo di L. 2.640,2 miliardi a fronte di L. 1.852,1 miliardi dello scorso esercizio è così analizzato:

	(in milioni di lire)	
	31/12/1998	31/12/1997
Gruppo Pirelli S.p.A.		
• Cavi e Sistemi	1.421.550	612.996
• Pneumatici	722.565	768.067
• Altre	11	19
Totale Gruppo Pirelli S.p.A.	2.144.126	1.381.082
Gruppo Milano Centrale S.p.A.	493.936	469.361
• Altre	2.114	1.674
	2.640.176	1.852.117

L'incremento delle rimanenze nel settore Cavi e Sistemi è legato al consolidamento della divisione cavi energia Germania acquisita da Siemens A.G..

II) Crediti

I crediti ammontano a L. 4.415 miliardi rispetto a L. 4.435,3 miliardi dell'esercizio precedente e sono così analizzabili:

(in milioni di lire)				
	31/12/1998		31/12/1997	
	Finanziari	Commerciali e altri	Finanziari	Commerciali e altri
Verso clienti	-	2.581.589	-	2.793.654
Verso imprese controllate	-	11.025	-	-
Verso imprese collegate	22.457	92.884	40.180	6.589
Verso altri	349.610	1.357.461	141.332	1.453.566
	372.067	4.042.959	181.512	4.253.809

Verso clienti

La loro composizione per scadenza è la seguente:

(in milioni di lire)		
	31/12/1998	31/12/1997
con scadenza entro 12 mesi	2.701.971	2.900.944
con scadenza oltre 12 mesi	19.724	18.377
meno fondo svalutazione crediti	(140.106)	(125.667)
	2.581.589	2.793.654

Non vi sono crediti verso clienti con scadenza superiore a 5 anni.

Il valore contabile dei crediti, rettificato per le probabili perdite future, costituisce una ragionevole stima del valore corrente alla data di fine periodo.

- **crediti verso imprese collegate:** relativamente ai crediti di natura finanziaria, essi si riferiscono alla Drahtcord Saar & Co. - L. 13.560 milioni (rispetto a L. 17.617 milioni al 31/12/97) conseguente ai rapporti con Pirelli Deutschland A.G. e alle collegate di Milano Centrale S.p.A. - L. 8.897 (rispetto a L. 21.380 milioni al 31/12/97).

Gli importi più significativi relativi ai crediti commerciali si riferiscono alle collegate di Milano Centrale S.p.A. - L. 13.668 milioni (L. 3.301 milioni al 31.12.97), alla Maristel S.p.A. - L. 44.780 milioni (L. 2.878 milioni al 31/12/97) conseguenti ai rapporti con Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. - e alla Trelleborg Wheel Systems S.p.A. - L. 33.995 milioni conseguenti ai rapporti con Pirelli Pneumatici S.p.A..

Tutti gli ammontari sono esigibili entro l'esercizio successivo.

- **crediti verso altri:** i crediti finanziari, pari a L. 349.610 milioni sono costituiti principalmente da un deposito effettuato dalla controllata Société Internationale Pirelli S.p.A. (L. 181.987 milioni) presso UBS a garanzia del prestito obbligazionario emesso e da crediti verso banche derivanti da operazioni di pronti contro termine e currency swap; il loro valore contabile costituisce una ragionevole stima del valore corrente alla data di fine periodo.

I crediti diversi che ammontano a L. 1.357.572 milioni, comprendono crediti verso l'Erario per L. 856.440 milioni; crediti per dividendi da incassare per L. 4.168 milioni; crediti per la cessione di immobilizzazioni per L. 2.834 milioni; crediti per acconti a fornitori per L. 38.387 milioni; crediti verso dipendenti per L. 12.305 milioni, per L. 443.438 milioni verso istituti di previdenza, per rimborsi all'esportazione e altre partite minori.

La parte esigibile oltre l'esercizio successivo, ed entro 5 anni, è di L. 177.795 milioni, mentre i crediti con scadenza superiore a 5 anni ammontano a L. 19.589 milioni.

III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

- **altre partecipazioni e titoli:** che ammontano a L. 639.114 milioni sono costituiti da:

- L. 172.654 milioni da titoli a tasso variabile emessi e garantiti da istituti bancari;
- L. 64.845 milioni da titoli a tasso variabile emessi e garantiti dai governi dei vari paesi;
- L. 19.433 milioni da titoli a tasso fisso emessi e garantiti da governi dei vari paesi;
- L. 32.792 milioni da titoli azionari destinati alla vendita;
- L. 315.520 milioni da titoli a tasso fisso emessi e garantiti da istituti bancari;
- L. 7.706 milioni da titoli obbligazionari a tasso fisso;
- L. 26.101 milioni da quote di fondi comuni di investimento del gruppo Milano Centrale S.p.A.;
- L. 63 milioni da warrants.

Le posizioni sono tenute presso primarie controparti bancarie.

IV) Disponibilità liquide

- **depositi bancari e postali:** sono concentrati presso le società finanziarie, le holdings e le sub-holdings del Gruppo. Le disponibilità liquide sono essenzialmente impiegate sul mercato dei depositi con scadenze a breve termine presso primarie controparti bancarie a tassi di interesse allineati alle condizioni prevalenti di mercato di fine periodo.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

- **ratei attivi:** passano da L. 55.962 milioni a L. 311.341 milioni; sono stati determinati secondo i consueti criteri di proporzionalità alla competenza temporale e sono principalmente riferiti a quote di differenze cambio attive su operazioni di copertura (L. 261.321 milioni), di interessi attivi, assicurazioni, affitti, ricavi di copertura.
- **risconti attivi:** passano da L. 40.599 milioni al 31/12/97 a L. 43.071 milioni e si riferiscono essenzialmente a premi assicurativi anticipati, canoni passivi per affitto di immobili, etc..

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

DELLA SOCIETÀ

Il “**capitale sociale**” ammonta a L. 598.026 milioni suddiviso in 563.607.967 azioni ordinarie e n. 34.418.257 azioni di risparmio, tutte da nominali L. 1.000 per azione e godimento regolare.

Nel mese di luglio 1998 è stato interamente sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli Azionisti del 22 maggio 1998: sono state quindi emesse n. 149.292.313 azioni ordinarie, in ragione di 1 nuova azione ogni 3 precedentemente possedute, al prezzo di L. 3.500 cadauna.

Inoltre sono state emesse n. 46.970 azioni ordinarie a seguito di altrettante conversioni di obbligazioni 2,5% 1998-2003.

La “**riserva sovrapprezzo azioni**” passa da L. 530.532 milioni a L. 904.001 milioni a seguito degli effetti del citato aumento di capitale – L. 373.231 milioni –, delle citate conversioni di obbligazioni 2,5% 1998-2003 – L. 164 milioni e per l'accreditamento di L. 74 milioni quale minor pagamento rispetto allo stanziamento dell'imposta patrimoniale 1997.

La “**riserva di rivalutazione**”, ex legge n. 413/1991 e la “**riserva legale**” non hanno subito variazioni rispetto allo scorso esercizio.

La variazione della voce “**altre riserve**” (da L. -104,2 miliardi a L. -333 miliardi è dovuto al calo del patrimonio netto per azione della controllata Pirelli S.p.A. passato da L. 2.314 al 31/12/97 a L. 2.229, a sua volta principalmente imputabile alle differenze di cambi dovute alla rivalutazione della lira nei confronti delle valute dei paesi in cui operano le società del gruppo Pirelli S.p.A., nonché alla assegnazione gratuita di azioni ordinarie ai dipendenti.

L'analisi completa dei movimenti intervenuti nell'esercizio è riportata nei prospetti supplementari.

DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi pari a L. 2.897.195 milioni registra una diminuzione rispetto all'anno precedente dovuta prevalentemente alla cessione di azioni di società consolidate al gruppo Pirelli.

Le principali quote di partecipazione detenute dai terzi sono le seguenti:

	31/12/1998	31/12/1997
Pirelli S.p.A.	53,09%	53,47%
Société Internationale Pirelli S.p.A.	32,49%	65,50%

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

La voce comprende accantonamenti per fondi di quiescenza, pensionistici, di previdenza ed assistenza a favore dei dipendenti, non regolati da norme di legge ma relativi a contratti di lavoro locali e a piani in essere presso alcune società del Gruppo. Comprende inoltre, in ottemperanza al principio contabile FAS 106, l'accumulazione lungo un arco di tempo di 20 anni dei fondi che le società statunitensi devono costituire; al 31 dicembre 1998 le passività ancora da accantonare a tale fine ammontano a L. 22 miliardi.

Fondi imposte

Comprendono gli accantonamenti a fronte delle imposte probabili o di ammontare indeterminato e di quelle differite, come segue:

	(in milioni di lire)	
	31/12/1998	31/12/1997
Fondo per imposte	64.386	74.055
Fondo per imposte differite	211.283	233.073
	275.669	307.128

Le imposte del periodo risultano così costituite:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Imposte correnti	228.615	200.595
Imposte differite	22.628	(41.906)
	251.243	158.689

Considerando i soli risultati delle società che hanno chiuso l'esercizio in utile, l'incidenza delle imposte sul reddito è stata del 26% (a fronte del 23% dell'anno precedente) generalmente inferiore all'aliquota nominale di imposizione vigente nei vari paesi in cui opera il Gruppo; ciò si è reso possibile prevalentemente per l'utilizzo di perdite pregresse.

Inoltre, attraverso il meccanismo del credito d'imposta sui dividendi, è stato possibile recuperare in parte le imposte dovute da società controllate.

Le imposte correnti di natura certa e di importo determinato figurano tra i debiti tributari; la parte anticipata risulta tra i crediti tributari.

Le aliquote fiscali nominali nei paesi nei quali operano le principali società del Gruppo sono le seguenti:

Italia	41%	U.S.A.	35%
Francia	42%	Canada	38%
Spagna	35%	Australia	36%
Germania	45%	Argentina	34%
Gran Bretagna	33%	Brasile	33%
Turchia	43%	Venezuela	34%

Altri accantonamenti

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	(in milioni di lire)		
	Fondo di ristrutturazione	Altri fondi	Totale
Al 31/12/1997	94.978	181.443	276.421
Differenze da conversione	(1.840)	(4.331)	(6.171)
Utilizzi	(67.790)	(87.395)	(155.185)
Incrementi	157.377	66.115	223.492
Al 31/12/1998	182.725	155.832	338.557

Gli utilizzi del fondo di ristrutturazione sono stati per L. 21.870 milioni di competenza del settore Cavi e Sistemi e per L. 45.920 milioni del settore Pneumatici del gruppo Pirelli S.p.A..

Il fondo residuo è di L. 137.030 milioni nel settore Cavi e Sistemi e L. 45.695 milioni nel settore Pneumatici.

Gli incrementi del fondo ristrutturazione sono essenzialmente legati ad un piano di riorganizzazione della struttura industriale delle società del settore Cavi e Sistemi, in particolare in Germania.

Gli altri fondi ammontano a L. 155.832 milioni e sono costituiti da accantonamenti a fronte di vertenze, rischi industriali e commerciali, rischi su cambi, garanzie sui prodotti, etc..

D) DEBITI

Aumentano da L. 6.771,7 miliardi a L. 8.476,4 miliardi e sono così analizzabili:

(in milioni di lire)				
	31/12/1998		31/12/1997	
	Finanziari	Commerciali e altri	Finanziari	Commerciali e altri
Obbligazioni	1.149.435	-	183.687	-
Obbligazioni convertibili	291.166	-	507.409	-
Verso banche	2.872.801	-	2.308.965	-
Verso altri finanziatori	189.445	-	201.769	-
Acconti da clienti	-	787.289	-	687.218
Verso fornitori	-	2.024.859	-	1.724.057
Titoli di credito	-	-	-	700
Verso imprese collegate	3.420	20.578	3.616	19.177
Verso imprese controllate	-	-	473	-
Tributari	-	466.508	-	495.760
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociali	-	90.885	-	101.394
Verso altri	-	579.998	-	537.444
	4.506.267	3.970.117	3.205.919	3.565.750

L'analisi in base alla scadenza è la seguente:

Debiti Finanziari

(in milioni di lire)				
	31/12/1998		31/12/1997	
	entro esercizio successivo	oltre esercizio successivo	entro esercizio successivo	oltre esercizio successivo
Obbligazioni	181.300	968.135	2.202	181.485
Obbligazioni convertibili	3.456	287.710	507.409	-
Verso banche	1.621.509	1.251.292	797.519	1.511.446
Verso altri finanziatori	157.762	31.683	150.330	51.439
Verso imprese collegate	3.420	-	1.916	1.700
Verso imprese controllate	-	-	473	-
	1.967.447	2.538.820	1.459.849	1.746.070

I debiti assistiti da garanzia reale (pegni e ipoteche) ammontano a L. 893.106 milioni.

I debiti con durata residua oltre i 5 anni ammontano a L. 1.156.560 milioni.

A ulteriore commento si segnala la seguente analisi :

Obbligazioni

(in milioni di lire)					
	Non convertibili		Convertibili		Azioni Pirelli S.p.A. da emettere in relazione al rimborso anticipato Numero
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	
Pirelli & C. (Italia)					
Lire 287,9 mld 1998-2003					
t. 2,5% conv. in azioni Pirelli & C.	-	-	3.456	287.710	63.935.450
Pirelli S.p.A. (Italia)					
Euro 500 milioni 1998-2008 t. 4,875%		968.135			
Obbligazioni su prestiti estinti	38	-	-	-	-
Société Internationale Pirelli S.p.A. (Italia)					
Frs. 150 milioni 3,5% 1996/1999	181.262	-	-	-	-
Totale	181.300	968.135	3.456	287.710	63.935.450

Il prestito obbligazionario convertibile ammonta a L. 287,7 miliardi e riguarda la quota residua del prestito 2,5% 1998-2003, di originarie L. 287,9 miliardi, deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti della Pirelli & C. il 22/5/1998.

A seguito della conversione anticipata del residuo prestito obbligazionario convertibile 5% 1994-1998 di Pirelli S.p.A., il 1 gennaio 1998 sono state convertite n. 194.414.997 azioni per un importo di L. 505,5 miliardi e messe in pagamento per rimborso anticipato le rimanenti n. 742.358 obbligazioni per un ammontare di L. 1,9 miliardi.

Verso banche

L'importo scadente entro l'esercizio successivo e ammontante a L. 1.621.509 milioni, comprende L. 613.164 milioni di quote correnti di debiti finanziari a lungo termine.

L'importo scadente oltre l'esercizio successivo (L. 1.251.292 milioni) è costituito da finanziamenti a tasso variabile per L. 1.219.030 e a tasso fisso per L. 32.262 milioni.

Verso altri finanziatori

L'importo scadente oltre l'esercizio successivo comprende L. 24.314 milioni di debiti con durata residua oltre i 5 anni.

Verso imprese collegate

Relativamente ai debiti di natura finanziaria, l'importo si riferisce a finanziamenti di Pirelli Pneumatici verso SMP Melfi S.r.l. (L. 2.350 milioni) e di Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. verso Maristel S.p.A. (L. 1.070 milioni).

Debiti Commerciali e Altri

(in milioni di lire)

	31/12/1998		31/12/1997	
	entro esercizio successivo	oltre esercizio successivo	entro esercizio successivo	oltre esercizio successivo
Acconti da clienti	787.289	-	687.218	-
Verso fornitori	1.940.385	84.474	1.643.057	81.000
Titoli di credito	-	-	700	-
Verso imprese collegate	20.518	60	19.177	-
Tributari	393.565	72.943	430.412	65.348
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	90.885	-	98.041	3.353
Verso altri	489.179	90.819	456.992	80.452
	3.721.821	248.296	3.335.597	230.153

Verso imprese collegate

Relativamente ai debiti di natura commerciale, gli importi più significativi si riferiscono a SICREM S.p.A. - L. 15.570 milioni, Drahtcord Saar & Co. - L. 3.858 milioni, Servizio Titoli S.r.l. - L. 318 milioni, Eurofly S.p.A. - L. 208 milioni e Maristel S.r.l. - L. 499 milioni.

Verso altri

Ammontano a L. 579.998 milioni e si riferiscono per L. 117.994 milioni a debiti verso dipendenti, per L. 30.573 milioni a depositi cauzionali da clienti a garanzia imballi, per L. 13.532 milioni a spese legali e di consulenza, a L. 121.568 milioni per debiti per acquisizione di immobilizzazioni e oneri di urbanizzazione e a L. 296.331 milioni per altre partite minori.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**- *Ratei passivi***

Si incrementano passando da L. 374.790 milioni a L. 616.785 milioni e comprendono quote di differenze cambio su operazioni di copertura (L. 267.041 milioni), quote di interessi passivi, canoni passivi per affitto di immobili, premi assicurativi anticipati, costi di copertura, etc..

- *Risconti passivi*

Passano da L. 26.538 milioni a L. 28.891 milioni e sono comprensivi di canoni attivi per pagamenti anticipati e premi assicurativi.

CONTI D'ORDINE

Ammontano a L. 1.342,7 miliardi contro L. 2.145,7 dell'esercizio precedente.

Garanzie personali

Le "fidejussioni a favore di altre imprese" sono essenzialmente a fronte di finanziamenti concessi e garanzie a fronte di commesse in corso di consegna o collaudo.

La voce comprende inoltre L. 143,8 miliardi riferibili a garanzie bancarie della controllata Milano Centrale Opere Generali S.p.A. rilasciate al Comune di Milano per opere da realizzare a scomputo degli oneri di urbanizzazione.

Beni di terzi presso l'Azienda

I "titoli a custodia" comprendono titoli, valutati al nominale, di proprietà di terzi depositati a custodia presso le casse della Pirelli S.p.A., oltre a titoli in custodia amministrata.

Beni dell'azienda presso terzi

I "titoli a garanzia e fidejussioni a cauzione" sono a fronte di impegni e garanzie contrattuali rilasciate da Pirelli S.p.A..

I "titoli azionari di proprietà della società" sono in deposito a custodia.

STRUMENTI FINANZIARI DI COPERTURA

È politica del Gruppo ridurre i rischi finanziari derivanti dall'attività internazionale di ricerca, produzione e distribuzione attraverso scelte di natura operativa e di gestione finanziaria.

A questo fine il Gruppo utilizza strumenti finanziari a termine e derivati allo scopo di proteggere il risultato della gestione industriale da oscillazioni sfavorevoli nei rapporti di cambio, nei tassi di interesse e nei prezzi delle materie prime. E' politica del Gruppo ricorrere a tali strumenti entro i limiti definiti dalle esigenze dell'attività caratteristica e non assumere posizioni riconducibili a finalità speculative. In una prospettiva generale di contenimento dei rischi, inoltre, il Gruppo concentra la propria operatività finanziaria esclusivamente su primarie controparti bancarie e su strumenti facilmente liquidabili.

Le posizioni di seguito evidenziate si riferiscono a operazioni sulle principali divise:

(in miliardi di lire)				
	Valori nominali lordi (ai cambi di fine periodo)	Valori correnti	Scadenti entro l'esercizio successivo	Scadenti oltre l'esercizio successivo
Operazioni per la gestione del rischio di cambio				
- Contratti a termine	8.640	8.693	8.613	80
- Contratti Swaps	270	270	270	-
Operazioni per la gestione del rischio di tasso di interesse				
- Cross Currency Rate Interest Rate Swaps	43	-	-	-
- Interest rate swaps	20	1	1	-
Operazioni per la gestione del rischio prezzi materie prime				
- Contratti Futures	82	81	81	-

I valori correnti di mercato relativi alle operazioni in essere per la gestione del rischio di cambio e per la gestione del rischio di tasso di interesse risultano sostanzialmente bilanciati dai valori correnti delle posizioni rispetto alle quali le operazioni sono state poste in essere.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per area geografica di destinazione e per settore d'attività.

(in milioni di lire)				
	1998		1997	
Aree geografiche				
Europa:				
Italia	1.893.051	17,29%	2.029.197	17,20%
Resto Europa	4.200.104	38,36%	4.268.795	36,17%
America del Nord	1.477.134	13,49%	1.515.026	12,84%
Centro e Sud America	2.394.227	21,86%	2.695.343	22,83%
Oceania, Africa ed Asia	985.863	9,00%	1.292.975	10,96%
Totale	10.950.379	100,00%	11.801.336	100,00%

(in milioni di lire)

(in milioni di lire)

	1998		1997	
Settori di attività				
Gruppo Pirelli S.p.A.				
- Cavi e Sistemi	5.396.582	49,28%	5.842.567	49,51%
- Pneumatici	5.217.537	47,65%	5.416.964	45,90%
- Altri	9.385	0,09%	5.696	0,05%
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	10.623.504	97,02%	11.265.227	95,46%
Gruppo Milano Centrale S.p.A.	303.033	2,77%	518.884	4,40%
Altri	23.842	0,22%	17.225	0,14%
Totale	10.950.379	100,00 %	11.801.336	100,00 %

Altri ricavi e proventi

La voce "vari" comprende ricavi per affitti, provvigioni, indennizzi e rimborsi assicurativi, plusvalenze da alienazione ordinarie di beni materiali ed altre voci minori.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE**Per servizi**

I costi per servizi ammontano a L. 2.014,4 miliardi. La voce include spese di vendita (L. 717,7 miliardi), spese di manutenzione ordinaria (L. 142,8 miliardi), spese per l'acquisto di energia (L. 207,1 miliardi), costi di assicurazione (L. 55,1 miliardi), spese viaggio (L. 109,6 miliardi), spese di consulenza, spese per assistenza tecnica, costruzione fabbricati, etc..

Per godimento di beni di terzi

Sono prevalentemente costituiti da affitti passivi per L. 79,2 miliardi e da canoni di leasing operativo per L. 28,2 miliardi e da diritti per utilizzo brevetti.

Per il personale

Risulta così ripartito:

(in milioni di lire)

	1998	1997
Salari e stipendi	2.029.083	1.972.258
Oneri sociali	434.541	446.631
Trattamento di fine rapporto	61.949	61.769
Trattamento di quiescenza e simili	36.022	44.255
Altri costi	59.449	59.534
	2.621.044	2.584.447

Ammortamenti e svalutazioni

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è così ripartito:

(in milioni di lire)

	1998	1997
Fabbricati	66.495	56.163
Impianti e macchinari	367.455	353.360
Attrezzature industriali e commerciali	62.145	51.197
Altri beni	58.693	59.913
	554.788	520.633

Oneri diversi di gestione

Passano da L. 359,6 miliardi a L. 284,7 miliardi e comprendono spese amministrative (L. 37 miliardi), bolli e tributi locali (L. 49 miliardi), perdite per eliminazione di immobilizzazioni materiali (L. 2,3 miliardi), spese legali (L. 25,3 miliardi), quote associative (L. 16,1 miliardi), spese di rappresentanza, costi di revisione, etc..

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce è così ripartita:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Dividendi da imprese controllate	6.279	-
Dividendi da imprese collegate	939	725
Dividendi da altre imprese	19.717	28.168
Altri proventi da partecipazioni	3.177	25.665
	30.112	54.558

Gli altri proventi da partecipazione si riferiscono a plusvalenze sulla cessione di titoli.

Altri proventi finanziari

I "Proventi diversi dai precedenti", sono così costituiti:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Interessi v/imprese collegate	1.033	2.489
Interessi v/banche	120.534	108.801
Interessi v/altri	10.737	11.970
Altri proventi finanziari	144.561	116.758
Utili di cambio	160.090	111.120
	436.955	351.138

Gli **altri proventi** comprendono ricavi su contratti a termine, utili da alienazione di titoli a reddito fisso, interessi verso l'Erario per crediti da esigere, etc..

Interessi ed altri oneri finanziari

Sono così articolati:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Interessi v/imprese collegate	259	272
Interessi su prestiti obbligazionari	18.926	10.611
Interessi v/banche	197.970	192.151
Altri oneri finanziari	152.081	125.557
Perdite di cambi	186.476	137.945
	555.712	466.536

Gli **altri oneri finanziari** comprendono costi su contratti a termine, perdite da alienazione di titoli a reddito fisso, commissioni bancarie, etc..

L'andamento degli oneri finanziari netti, con particolare riferimento alle operazioni in valuta, rispecchia una maggiore operatività in cambi nel 1998, da parte delle società del Gruppo, che ha provocato a fronte dell'aumento delle perdite su cambi un corrispondente aumento dei relativi utili, come evidenziato nella precedente tabella.

Gli oneri finanziari netti, escludendo gli importi non riferibili direttamente a posizioni creditorie e debitorie, ammontano a L. 84,9 miliardi.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari

La voce, pari a L. 170,7 miliardi contro L. 64,3 miliardi dello scorso esercizio, è così sintetizzabile:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Plusvalenze da alienazione	89.600	28.720
Varie	81.068	35.534
	170.668	64.254

Le “**plusvalenze da alienazione**” comprendono L. 67.157 milioni per la cessione di azioni Pirelli Partecipazioni al gruppo BZ Holding, L. 11.724 milioni per la cessione di terreni da parte di Pirelli Cabos S.A. e importi minori per la cessione di un immobile sito in Atene da parte di Pirelli Hellas S.A., la vendita di azioni Olivetti S.p.A. e ABF Factoring S.p.A. e la cessione di un magazzino da parte di Turk Pirelli Lastikler A.S.

Le “**varie**” includono L. 34.010 milioni per la plusvalenza derivante dalla cessione, da parte di Pirelli Pneumatici S.p.A., delle attività di produzione e vendita di pneumatici per uso agricoltura a Trelleborg Wheel Systems S.p.A., L. 17.374 milioni per plusvalenze derivanti dal rimborso di parte del capitale della Pirelli Finance (Holding) N.V. a Pirelli S.p.A., L. 17.182 milioni per storni di fondi per oneri e rischi accantonati negli esercizi precedenti, ritenuti eccedenti alle attuali valutazioni di rischio e oneri che hanno riguardato le consociate in USA, Brasile, Australia e Italia.

Oneri straordinari

L'importo di L. 149,5 miliardi a fronte di L. 119,6 miliardi dello scorso esercizio, è così costituito:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Minusvalenze da alienazione	7.368	7.444
Varie	142.096	112.155
	149.464	119.599

Le “**minusvalenze da alienazione**” comprendono essenzialmente minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali.

La voce “**varie**” comprende L. 58.612 milioni di oneri di riorganizzazione e di ristrutturazione L. 29.645 milioni di imposte pagate da Pirelli & C. Luxembourg S.A. a seguito del trasferimento della Sede sociale della controllata Société Internationale Pirelli e L. 10.690 milioni per interventi di bonifica su aree dismesse.

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi ad amministratori e sindaci della Pirelli & C. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento sono stati i seguenti:

	(in milioni di lire)
Amministratori	39.709
Sindaci	286
	<u>39.995</u>

Dipendenti

Il numero medio, suddiviso per categorie, dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento al 31.12.1998 è stato il seguente:

- dirigenti	653
- impiegati	10.649
- operai	23.428
- lavoratori temporanei	2.203
	<u>36.933</u>

Tassi di cambio

I principali tassi di cambio usati rispetto alla lira italiana per i bilanci consolidati sono i seguenti:

	Medi			Fine periodo		
	1998	1997	Variazione in %	31/12/98	31/12/97	Variazione in %
Europa						
FR.SV.	1.198,74	1.175,64	1,96%	1.208,41	1.209,90	(0,12%)
D.M.	986,88	984,47	0,24%	990,00	981,69	0,85%
LST.	2.886,25	2.787,96	3,53%	2.763,16	2.913,04	(5,15%)
F.OL.	875,48	874,71	0,09%	878,64	871,06	0,87%
FR.FR.	294,41	292,53	0,64%	295,18	293,44	0,59%
PESETA	11,62	11,64	(0,14%)	11,64	11,60	0,34%
FR. B.	47,84	47,71	0,27%	48,00	47,59	0,87%
DRACMA	5,88	6,24	(5,76%)	5,80	6,22	(6,75%)
Nord America						
USA \$	1.737,71	1.697,03	2,40%	1.653,10	1.759,19	(6,03%)
CAN \$	1.168,51	1.223,44	(4,49%)	1.066,17	1.222,85	(12,81%)
America del Sud						
REAL	1.497,87	1.575,56	(4,93%)	1.368,12	1.576,34	(13,21%)
PESO	1.737,71	1.697,03	2,40%	1.653,10	1.759,19	(6,03%)
Oceania						
AUST \$	1.095,83	1.255,11	(12,69%)	1.013,35	1.151,39	(11,99%)
Africa						
CfA	2,94	2,93	0,48%	2,95	2,93	0,59%

Posizione finanziaria netta

La composizione della posizione finanziaria netta, la cui variazione rispetto al 31/12/97 è stata commentata nella parte introduttiva, è la seguente:

	(in milioni di lire)	
	31/12/1998	31/12/1997
Debiti finanziari a breve termine	1.604.921	1.459.848
Ratei passivi per interessi	34.036	61.664
Disponibilità liquide	(1.015.653)	(1.098.884)
Altri titoli e partecipazioni non immobilizzate	(613.013)	(946.442)
Crediti finanziari a breve termine	(372.070)	(181.512)
Ratei attivi per interessi	(25.758)	(14.104)
Crediti verso soci	(412)	(40)
Posizione netta a breve termine	(387.949)	(719.470)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.901.344	1.746.070
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(136.007)	(108.736)
Altri titoli	(61.238)	(14.532)
Posizione netta a medio/lungo termine	2.704.099	1.622.802
Posizione netta totale	2.316.150	903.332

Spese di ricerca e sviluppo

Nel 1998 il Gruppo, attraverso la controllata Pirelli S.p.A., ha complessivamente sostenuto costi di ricerca, sviluppo e direzione tecnica per L. 379 miliardi, interamente spesi fra i costi di gestione, rispetto a L. 355 miliardi dell'esercizio precedente; l'incidenza sul fatturato consolidato è stata del 3,5%.

Tali costi risultano geograficamente così distribuiti:

Europa	87%
Nord America	5%
Sud America	7%
Oceania	1%

Numerosi programmi di ricerca utilizzano le assistenze finanziarie dei vari Stati. In particolare, in Italia, dove le attività di ricerca sono prevalenti, i programmi finanziari nell'ambito applicativo delle varie leggi sono molteplici e interessano, seppure in misure diverse, tutti i settori di attività.

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	(in milioni di lire)	
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
Flusso netto di cassa		
Risultato operativo	768.271	779.770
Ammortamenti	651.737	575.056
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(91.387)	(118.065)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(860.310)	(646.828)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2.272.283)	(188.836)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	89.611	53.096
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	129.609	15.694
Variazione rimanenze	(869.248)	401.214
Variazione crediti / debiti di funzionamento	643.146	(360.102)
Variazione fondi	86.678	(38.663)
Altre variazioni	(177.906)	(43.616)
Free Cash Flow	(1.902.082)	428.720
Proventi/oneri straordinari	21.204	(55.345)
Proventi/oneri finanziari	7.529	(8.653)
Proventi/oneri fiscali	(251.243)	(158.689)
Altre variazioni	-	-
Flusso netto di cassa ante dividendi	(2.124.592)	206.033
Dividendi distribuiti	(267.289)	(211.251)
Flusso netto di cassa	(2.391.881)	(5.218)
Aumento di capitale Pirelli & C.	522.523	-
Aumento di capitale Pirelli S.p.A. da conversione P.O.	505.479	496.909
Aumento di capitale da terzi	688	7.724
Variazione capitale	1.028.690	504.633
Differenze da conversione	(49.627)	(45.551)
Variazione indebitamento netto	(1.412.818)	453.864
(Indebitamento) netto iniziale	(903.332)	(1.357.196)
(Indebitamento) netto finale	(2.316.150)	(903.332)

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato del Gruppo avvenute nel periodo dal 31 dicembre 1996 al 31 dicembre 1998

	(in milioni di lire)							
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva per azioni proprie	Riserva di rivalutazione e utili portati a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale
TOTALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996	448.687	536.169	89.737	(104.747)	-	39.648	79.908	1.089.402
Ripartizione utili come da delibera assembleare del 20 maggio 1997:								
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	(45.557)	(45.557)
- Trasferimento a utili portati a nuovo	-	-	-	-	-	5.086	(5.086)	-
Prelievo per imposta patrimoniale 1997	-	(4.200)	-	-	-	-	-	(4.200)
Ripristino per minore imposta 1996 rispetto a quanto previsto	-	163	-	-	-	-	-	163
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	2.007	(2.007)	-	-
Prelievo per imposta sostitutiva della maggiorazione di congruaggio	-	(1.600)	-	-	-	-	-	(1.600)
Allineamento ai patrimoni delle società controllate e collegate	-	-	-	29.265	-	-	(29.265)	-
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri ed altre variazioni	-	-	-	(29.306)	-	-	-	(29.306)
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	148.728	148.728
TOTALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1997	448.687	530.532	89.737	(104.788)	2.007	42.727	148.728	1.157.630
Ripartizione utili come da delibera assembleare del 22 maggio 1998:								
- Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	(45.476)	(45.476)
- Trasferimento a utili a nuovo	-	-	-	-	-	3.103	(3.103)	-
Ripristino per minore imposta 1997 rispetto a quanto previsto	-	74	-	-	-	-	-	74
Aumento capitale sociale come da delibera assembleare straordinaria del 22 maggio 1998	149.292	373.231	-	-	-	-	-	522.523
Conversione prestito obbligazionario 98/2003	47	164	-	-	-	-	-	211
Costituzione riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	7.050	(7.050)	-	-
Allineamento ai patrimoni netti delle società controllate e collegate	-	-	-	100.149	-	-	(100.149)	-
Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri ed altre variazioni	-	-	-	(328.567)	-	-	-	(328.567)
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	142.636	142.636
TOTALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1998	598.026	904.001	89.737	(333.206)	9.057	38.780	142.636	1.449.031

RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO

(in milioni di lire)

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 1998 come da bilancio della Capogruppo	63.629	1.703.230
Risultati pro-quota conseguite dalle:		
- società controllate consolidate	290.321	290.321
- ripristino utili nelle società consolidate	-	-
- società valutate con il metodo del patrimonio netto	(739)	(739)
Eliminazione dividendi ricevuti da controllate	(54.461)	(54.461)
Eliminazione plusvalenza su vendita intragruppo di società consolidate	(113.834)	(113.834)
Ammortamento avviamento	(42.280)	(42.280)
Riserva di consolidamento:		
Differenza da consolidamento		
- Differenza tra il valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipazioni consolidate rispetto al valore di carico delle stesse:		
- società controllate consolidate	-	(333.366)
- società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	-	160
Saldi al 31 dicembre 1998 come da bilancio consolidato del Gruppo	142.636	1.449.031

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività
EUROPA	
AUSTRIA	
Pirelli Gesellschaft mbH	Pneumatici
BELGIO	
Pirelli Tyres Belux S.A. (già Pirelli Tyres Benelux S.A.)	Pneumatici
FRANCIA	
Cables Pirelli S.A.	Cavi e Sistemi
Eurelectric S.A.	Cavi e Sistemi
Pneus Pirelli S.A.	Pneumatici
GERMANIA	
Bergmann Kabel und Leitungen GmbH	Cavi e Sistemi
Deutsche Pirelli Reifen Holding GmbH	Finanziaria
ISO Industrie Spedition Odenwald GmbH	Pneumatici
Materialverwertungsgesellschaft Breuberg GmbH	Pneumatici
Metzeler Reifen GmbH	Pneumatici
Pirelli Deutschland A.G.	Pneumatici
Pirelli Elektrik GmbH	Cavi e Sistemi
Pirelli Energie Deutschland GmbH	Energia
Pirelli Kabel und Systeme Holding GmbH (già Elvira 98 Vermögensverwaltungs GmbH)	Cavi e Sistemi
Pirelli Kabel Grundstücksverwaltungs GmbH (già Betty 98 Vermögensverwaltungs GmbH)	Cavi e Sistemi
Pirelli Kabel und Systeme Beteiligungs GmbH (già Daisy Vermögensverwaltungs GmbH)	Cavi e Sistemi
Pirelli Quante GmbH	Cavi e Sistemi
Pirelli Reifenwerke GmbH & Co. K.G.	Pneumatici
Pirelli Reifenwerke Geschaeftsfuehrungs GmbH	Servizi
Pneumobil GmbH	Pneumatici
Pirelli Kabel und Systeme GmbH & Co. KG (già Siemens Starkstromkable GmbH & Co. KG)	Cavi e Sistemi
Pirelli Kabel und Systeme Verwaltungs GmbH (già Siemens Starkstromkable Verwaltungsgesellschaft mbH)	Cavi e Sistemi
Veith Wohnungsbau GmbH	Immobiliare
GRAN BRETAGNA	
Aberdare Cables Ltd	Cavi e Sistemi
CTC 1994 Limited	Pneumatici
Central Tyre Ltd	Pneumatici
Comergy Ltd	Cavi
Courier Tyre Company Ltd	Pneumatici
CPK Auto Products Ltd	Pneumatici
P & AJ Limited (già E.W.Avent Ltd) in liquidazione	Cavi e Sistemi
Focom Systems International Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Cables Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Construction Company Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Focom Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Focom Networks Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli General plc	Cavi e Sistemi
Pirelli Partecipazioni Ltd	Holding
Pirelli Tyres Ltd	Pneumatici
Pirelli UK Employee Share Trustee Limited	Finanziaria
Pirelli UK Finance Ltd	Finanziaria
Pirelli UK plc "A"	Holding Pneumat.
Pirelli UK plc "B"	Holding Cavi e Sistemi
Pirelli UK plc "C"	Holding Finanza
Pirelli UK Tyres Ltd	Pneumatici
GRECIA	
Antem Representations & Trading Co. Ltd. in liq.	Pneumatici
Diafimis Roda Ltd (in liquidazione)	Pubblicità
Elastika Pirelli S.A.	Pneumatici
Pirelli Hellas S.A. in liquidaz.	Pneumatici

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Vienna	Sh.A./000	10.000	100%	Lunares S.A.
Bruxelles	F.B./000	28.000	100%	Lunares S.A.
Saint Maurice	Fr.F./000	900.000	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
La Bresse	Fr.F./000	26.325	100%	Cables Pirelli S.A.
Puteaux	Fr.F./000	20.064	100%	Lunares S.A.
Schwerin	DM/000	2.000	100%	Pirelli Kabel und Systeme Holding GmbH
Breuberg/Odenwald	DM/000	15.050	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Breuberg/Odenwald	DM/000	50	100%	Pirelli Reifenwerke GmbH & Co. K.G.
Breuberg/Odenwald	DM/000	50	100%	Deutsche Pirelli Reifen Hold. GmbH
Breuberg/Odenwald	DM/000	32.000	100%	Pirelli Deutschland A.G.
Breuberg/Odenwald	DM/000	51.000	98,94%	Deutsche Pirelli Reifen Hold. GmbH
Breuberg/Odenwald	DM/000	200	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Hoechst/Odenwald	DM/000	3.000	51%	Pirelli Ambiente S.p.A.
			19%	Pirelli Deutschland A.G.
Berlino	DM/000	50	99%	Pirelli Cable Holding N.V.
			1%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Berlino	DM/000	50	100%	Pirelli Kabel und Systeme Holding GmbH
Berlino	DM/000	50	100%	Pirelli Kabel und Systeme Holding GmbH
Wuppertal	DM/000	6.050	70%	Pirelli Cable Holding N.V.
Breuberg/Odenwald	DM/000	70.000	100%	Pirelli Deutschland A.G.
Breuberg/Odenwald	DM/000	50	100%	Pirelli Deutschland A.G.
Breuberg/Odenwald	DM/000	507	99,62%	Pirelli Reifenwerke GmbH & Co. K.G.
Berlino	DM/000	10.000	100%	Pirelli Kabel und Systeme Beteiligungs GmbH
Berlino	DM/000	50	100%	Pirelli Kabel und Systeme Beteiligungs GmbH
Breuberg/Odenwald	DM/000	250	100%	Pirelli Deutschland A.G.
Londra	Lst./000	610	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst.	984	100%	Central Tyre Ltd
Londra	Lst./000	100	100%	Pirelli UK Tyres Ltd
Londra	Lst./000	1.000	100%	Pirelli & C Luxembourg S.A.
Londra	Lst./000	10	100%	Pirelli UK Tyres Ltd
Londra	Lst./000	10	100%	Pirelli UK Tyres Ltd
Londra	Lst./000	6.250	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst./000	10	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst./000	100	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst./000	8.000	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst./000	6.447	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst.	2	100%	Pirelli General plc
Londra	Lst./000	102.100	100%	Pirelli UK plc "B"
Guernsey	Lit./mil.	914.395	91,96%	Société Internationale Pirelli S.p.A.
			4,92%	Pirelli & C. a.p.A.
Londra	Lst./000	16.000	100%	Pirelli UK Tyres Ltd
Londra	Lst.	2	100%	Pirelli UK plc "C"
Londra	Lst./000	6.969	100%	Pirelli UK plc "C"
Londra	Lst./000	57.354	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Londra	Lst./000	54.299	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Londra	Lst./000	11.626	100%	Pirelli S.p.A.
Londra	Lst./000	56.819	100%	Pirelli UK plc "A"
Atene	Drs./000	1.000	95%	Pirelli Hellas S.A.
Atene	Drs./000	3.000	99,33%	Elastika Pirelli S.A.
			0,33%	Antem Repr. & Trading Co Ltd
Atene	Drs./000	557.000	99,90%	Lunares S.A.
			0,10%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Atene	\$/000	22.050	79,86%	Pirelli Tyre Holding N.V.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività
EUROPA	
ITALIA	
Alfa Due S.p.A. (già Pirelli Prodotti Diversificati S.p.A.)	Immobiliare
Alfa S.r.l. (già Finalfa Sr.l.)	Immobiliare
Altofin S.p.A.	Finanziaria
Beta S.r.l. (già Finbeta Sr.l.)	Immobiliare
Centro Servizi Amministrativi Pirelli S.r.l.	Servizi
Cerrini Gomme S.r.l.	Pneumatici
Fibre Ottiche Sud - F.O.S. S.p.A.	Fibre Ottiche
Fintheta S.p.A.	Immobiliare
Holdim S.r.l.	Immobiliare
Kallithea Immobiliare S.r.l.	Immobiliare
Kappa S.r.l. (già Immobiliare Saverio S.r.l.)	Immobiliare
Immobiliare Pemo S.r.l. (in liquidazione)	Immobiliare
Iota S.r.l. (già Progetto Tortona S.r.l.)	Immobiliare
Istituto Piero Pirelli S.p.A.	Formazione
Italgom S.r.l.	Pneumatici
Lambda S.r.l. (già Sagica S.r.l.)	Immobiliare
Localto S.p.A.	Finanziaria
Milano Centrale Conduzioni S.r.l.	Immobiliare
Milano Centrale Opere Generali S.r.l.	Immobiliare
Milano Centrale Servizi S.p.A.	Immobiliare
Milano Centrale S.p.A.	Immobiliare
Neri Gomme & C. S.r.l. (in liquidazione)	Pneumatici
Novalto S.p.A.	Finanziaria
Operazione Zara S.r.l.	Immobiliare
Pirelli Ambiente S.p.A.	Ambiente
Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.	Holding Cavi e Sist.
Pirelli Informatica S.p.A.	Informatica
Pirelli Metzeler Motovelo S.r.l.	Pneumatici
Pirelli Nastri Tecnici S.p.A.	Varie
Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.	
(già Pirelli Pneumatici Holding Italia S.r.l.)	Finanziaria
Pirelli Pneumatici S.p.A. (già Pirelli Coordinamento Pneumatici S.p.A.)	Pneumatici
Pirelli Servizi Finanziari S.p.A.	Finanziaria
Polo Viaggi S.r.l.	Agenzia Viaggi
Progetto Ambiente Alfa S.p.A.	Ambiente
Progetto Ambiente Beta S.p.A.	Ambiente
Progetto Ambiente Gamma S.p.A.	Ambiente
Progetto Bicocca Centro Tecnologico S.r.l.	Immobiliare
Progetto Grande Bicocca S.r.l. (già Fin Sigma S.r.l.)	Immobiliare
Progetto Navigli S.r.l.	Immobiliare
P S F S.r.l. (in liquidazione)	Cavi e Sistemi
Servizi Aziendali Pirelli S.C.p.A.	Servizi
Sistema Puntogomme S.p.A.	Pneumatici
Soc. Italiana Cavi Elettrici - Sice S.p.A. (in liquidazione)	Cavi e Sistemi
Société Internationale Pirelli S.p.A.	Holding
(già Société Internationale Pirelli S.A.)	
Steelcord S.p.A.	Finanziaria
Tau S.r.l. (già Fin Tau S.r.l.)	Immobiliare
Tortona Test Area S.p.A. (in liquidazione)	Pneumatici
Trefin S.r.l.	Finanziaria
LUSSEMBURGO	
Gamirco S.A.	Finanziaria
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	Finanziaria
(già Pirelli & C. International (Luxembourg) S.A.)	
Pirelli & C. Luxembourg S.A.	Finanziaria
PAESI BASSI	
Pirelli Cable Holding N.V.	Holding Cavi e Sist.
Pirelli Finance (Holding) N.V.	Finanziaria
Pirelli Tyre Holding N.V.	Holding Pneumat.
Pirelli Tyres Nederland B.V. (già Pirelli UK International Finance B.V.)	Pneumatici
Sipir Finance N.V.	Finanziaria

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Milano	Lit./mil.	2.500	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	5.000	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	150	100%	Pirelli & C a.p.A.
Milano	Lit./mil.	50	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	100	100%	Pirelli S.p.A.
Genova	Lit./mil.	536	70%	Sistema Puntogomme S.p.A.
Battipaglia (SA)	Lit./mil.	10.000	50%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Milano	Lit./mil.	500	100%	Steelcord S.p.A.
Milano	Lit./mil.	28	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	1.000	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	400	80%	Pirelli S.p.A.
			10%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
			10%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Varese	Lit./mil.	100	98%	Agom S.A. Bioggio
Milano	Lit./mil.	1.200	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	1.000	100%	Pirelli & C a.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	200	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	2.000	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	30.000	100%	Pirelli & C a.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Sistema Puntogomme S.p.A.
Milano	Lit./mil.	8.000	100%	Pirelli & C a.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	6.000	100%	Pirelli & C a.p.A.
Milano	Lit./mil.	351.335	98,75%	Pirelli S.p.A.
			1,25%	Pirelli Société Générale S.A.
Milano	Lit./mil.	1.000	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	9.000	100%	Metzeler Reifen GmbH
Milano	Lit./mil.	754	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	115.000	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Milano	Lit./mil.	366.000	100%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Milano	Lit./mil.	3.800	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	90	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	50	100%	Pirelli Ambiente S.p.A.
Milano	Lit./mil.	50	100%	Pirelli Ambiente S.p.A.
Milano	Lit./mil.	50	100%	Pirelli Ambiente S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	90%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	100	67%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	198	51%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Milano	Lit./mil.	200	93%	Pirelli S.p.A.
			1%	Pirelli & C a.p.A.
			1%	Milano Centrale Servizi S.p.A.
			1%	Alfa Due S.p.A.
			1%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
			1%	Pirelli Pneumatici S.p.A.
			1%	Polo Viaggi S.r.l.
			1%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Milano	Lit./mil.	6.000	100%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Milano	Lit./mil.	10.000	100%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Milano	Euro/000	509.187	67,51%	Pirelli & C Luxembourg S.A.
Milano	Lit./mil.	1.000	100%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	1.000	100%	Pirelli Pneumatici S.p.A.
Milano	Lit./mil.	8.159	100%	Pirelli S.p.A.
Lussemburgo	Fr.Sv./000	2.100	99,99%	Pirelli Société Générale S.A.
Lussemburgo	Lit/mil.	460.000	100%	Pirelli S.p.A.
Lussemburgo	Fr.Sv./000	270.000	100%	Pirelli & C a.p.A.
Bruekelen	F.Ol./000	405.490	100%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Bruekelen	F.Ol./000	53.966	100%	Pirelli S.p.A.
Amsterdam	F.Ol./000	1.240.880	99,81%	Pirelli S.p.A.
Bruekelen	F.Ol./000	40	100%	Lunares S.A.
Rotterdam	F.Ol./000	139.500	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività
EUROPA	
POLONIA	
Pirelli Polska Sp.zo.o.	Pneumatici
PORTOGALLO	
Desco Fabrica Portuguesa de Material Electrico e Electronico S.A.	Cavi e Sistemi
SPAGNA	
Pirelli Cables y Sistemas S.A. (già Cables Pirelli S.A.)	Cavi e Sistemi
Omnia Motor S.A.	Pneumatici
Pirelli Neumaticos S.A.	Pneumatici
Pirelli Esmar S.A.	Cavi e Sistemi
SVEZIA	
Pirelli Scandinavia AB	Pneumatici
SVIZZERA	
Agom S.A.	Pneumatici
Agom S.A. Bioggio	Pneumatici
Agom S.A. Locarno	Pneumatici
Agom S.A. Lugano	Pneumatici
Biasi S.A.	Pneumatici
Lunares S.A.	Holding Pneumat.
Pirelli Cables and Systems S.A.	Cavi e Sistemi
Pirelli Produkte A.G.	Cavi e Sistemi
Pirelli Société de Services S.a.r.l.	Finanziaria
Pirelli Société Générale S.A.	Finanziaria
Pirelli Tyre (Europe) S.A.	Pneumatici
RTS Ring Tread System (Suisse) S.A.	Pneumatici
TURCHIA	
Celikord A.S.	Pneumatici
Turk-Pirelli Lastikleri A.S.	Pneumatici
Turk-Pirelli EnerJi A.S.	Energia
UNGHERIA	
Pirelli Construction Hungary Limited	Cavi e Sistemi
Pirelli Hungary Tyre Trading and Services Limited	Pneumatici
AMERICA DEL NORD	
CANADA	
Pirelli Cables and Systems Inc.(già Pirelli Canada Inc.)	Cavi e Sistemi
Pirelli Tire Inc.	Pneumatici

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Varsavia	Zloty	6.257.708.500	100%	Lunares S.A.
Arcozelo Vngaia	Escudos/000	309.000	70,91% 29,09%	Cables Pirelli S.A. Eurelectric S.A.
Barcellona	Ptas./000	5.700.000	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Barcellona	Ptas./000	250.000	100%	Pirelli Neumaticos S.A.
Barcellona	Ptas./000	7.500.000	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Torredembarra	Ptas./000	1.450.000	100%	Pirelli Cables y Sistemas S.A.
Stoccolma	Kr.Sw./000	950	100%	Lunares S.A.
Conthey	Frs./000	50	51%	Lunares S.A.
Bioggio	Frs./000	250	51%	Lunares S.A.
Locarno	Frs./000	50	51%	Lunares S.A.
Lugano	Frs./000	102	51%	Lunares S.A.
Lugano	Frs./000	250	51%	Lunares S.A.
Basilea	Frs./000	10.000	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Basilea	Frs./000	500	95% 5%	Pirelli Cable Holding N.V. Pirelli Société Générale S.A.
Basilea	Frs./000	9.500	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Basilea	Frs./000	50	100%	Pirelli Société Générale S.A.
Basilea	Frs./000	140.000	100%	Pirelli S.p.A.
Basilea	Frs./000	1.000	100%	Lunares S.A.
Bioggio	Frs./000	50	51%	Lunares S.A.
Istanbul	TL/mil.	2.100.000	50,47% 0,27% 0,27%	Pirelli Tyre Holding N.V. Pirelli Pneumatici Holding S.p.A. Pirelli Deutschland A.G.
Istanbul	TL/mil.	9.300.000	61,58% 0,08% 0,08% 0,08% 0,08% 0,08% 0,08% 0,08% 0,08%	Pirelli Tyre Holding N.V. Pirelli Deutschland A.G. Pirelli UK Tyres Ltd Pirelli Pneumatici S.p.A. Lunares S.A. Pirelli Pneumatici Holding S.p.A. Metzeler Reifen GmbH Pirelli Reifenwerke GmbH & Co. K.G. Pirelli Neumaticos S.A.
Istanbul	TL/mil.	900.000	80% 13,99% 4,99%	Pirelli Ambiente S.p.A. Turk-Pirelli Lastikleri A.S. Celikord A.S.
Budapest	F.Ung./000	1.000	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Budaors	F.Ung./000	1.000	100%	Lunares S.A.
St Jean sur Richelieu	Can.\$/000	2.800	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Ottawa	Can.\$/000	6.000	100%	Lunares S.A.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività
U.S.A.	
Metzeler Motorcycle Tire North America Corp.	Pneumatici
Pirelli Cables and Systems LLC	Cavi e Sistemi
Pirelli Construction Services Inc.	Cavi e Sistemi
Pirelli Jacobson Inc.	Cavi e Sistemi
Pirelli Newco, Inc.	Cavi e Sistemi
Pirelli North America Inc. "A"	Pneumatici
Pirelli North America Inc. "B"	Cavi e Sistemi
Pirelli Tire LLC	Pneumatici
AMERICA CENTRO/SUD	
ANTILLE OLANDESI	
Pirelli Financial Services Company N.V.	Finanziaria
Pirelli Insurance & Reinsurance Company N.V.	Assicurazioni
ARGENTINA	
Fipla S.A.	Cavi e Sistemi
Pirelli Consultora Conductores e Instalaciones S.A.I.C.	Cavi e Sistemi
Pirelli Argentina de Mandatos S.A.	Servizi
Pirelli Cables S.A.I.C.	Cavi e Sistemi
Pirelli Neumaticos S.A.I.C.	Pneumatici
Tel 3 S.A.	Cavi e Sistemi
BRASILE	
Milano Centrale Mercosul Ltda	Immobiliare
Muriaé Ltda	Finanziaria
Pirelli Pneus Nordeste Ltda (già Brasildocks Ltda)	Pneumatici
Pirelli Produtos Especiais Ltda	Cavi e Sistemi
Pirelli S.A.	Finanziaria
Pirelli Componentes Industriais Ltda	Pneumatici
Pirelli Pneus S/A	Pneumatici
Pirelli Cabos S/A	Cavi e Sistemi
Pneuac Comercial e Importadora Ltda	Pneumatici
Same da Amazonia S/A	Cavi e Sistemi
Solac - Sociedade Laminadora de Cobre Ltda	Cavi e Sistemi
CILE	
Pirelli E y T S.A.	Cavi e Sistemi
Pirelli Instalaciones Chile S.A.	Cavi e Sistemi
Pirelli Neumaticos Chile Limitada	Pneumatici
MESSICO	
Pirelmex S.A. de C.V.	Pneumatici
URUGUAY	
Cite S.A.	Cavi e Sistemi
VENEZUELA	
Neumaticos de Venezuela C.A.	Pneumatici
Pirelli de Venezuela C.A.	Pneumatici

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Seattle (Washington)	US.\$/000	150	100%	Metzeler Reifen GmbH
Wilmington (Delaware)	US.\$	1	100%	Pirelli North America Inc. "B"
Dover (Delaware)	US.\$/000	1	100%	Pirelli Cables and Systems LLC
Dover (Delaware)	US.\$/000	2	100%	Pirelli Cables and Systems LLC
Wilmington (Delaware)	US.\$	0.1	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Wilmington (Delaware)	US.\$	3	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Wilmington (Delaware)	US.\$	7	100%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Wilmington (Delaware)	US.\$	1	100%	Pirelli North America Inc. "A"
Curaçao	US.\$/000	11.000	100%	Pirelli Société Générale S.A.
Curaçao	US.\$/000	10.000	100%	Pirelli Financ. Services Co NV
Buenos Aires	Peso	1	66,97%	Pirelli Cons. Cond.Inst. SAIC
Buenos Aires	Peso	2.227	100%	Pirelli Cable Holding N.V.
Buenos Aires	Peso/000	500	100%	Pirelli Société Générale S.A.
Buenos Aires	Peso/000	46.588	69,45%	Pirelli Cons. Cond.Inst. SAIC
			23,59%	Pirelli Cable Holding N.V.
			4,46%	Pirelli Cables S.A.I.C.
			1,85%	Pirelli Financ. Services Co NV
Buenos Aires	Peso/000	19.017	99,02%	Pirelli Tyre Holding N.V.
			0,98%	Pirelli Pneumatici.Holding S.p.A.
Buenos Aires	Peso/000	11.075	51%	Pirelli Cables S.A.I.C.
Barueri	Real	2.000.000	60%	Milano Centrale S.p.A.
			30%	Pirelli S.A.
Santo André	Real	52.000	100%	Pirelli Pneus S/A
Feira de Santana	Real	4.784.343	100%	Pirelli Pneus S/A
Cerquillo	Real	42.020.506	100%	Pirelli Cabos S/A
Santo André	Real	29.545.309	100%	Pirelli S.p.A.
San Paolo	Real	99.927.547	100%	Pirelli Pneus S/A
Santo André	Real	264.618.982	42,45%	Pirelli Pneumatici S.p.A.
			41,32%	Pirelli Tyre Holding N.V.
			3%	Pirelli S.A.
Santo André	Real	153.367.981	73,81%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
			11,11%	Pirelli S.A.
San Paolo	Real	13.929.454	100%	Pirelli Pneus S/A
Manaus	Real	45.558.000	99,99%	Pirelli Cabos S/A
			0,01%	Pneuc Com. e Import. Ltda
Jacarei	Real	8.346.000	89%	Pirelli Cabos S/A
Santiago	Peso Cil./000	600.000	60%	Pirelli Instalaciones Chile S.A.
Santiago	Peso Cil./000	918.707	90%	Pirelli Cons. Cond. Inst. SAIC
			10%	Cite S.A.
Santiago	US.\$/000	20	95%	Pirelli Pneus S/A
			5%	Pneuc Com. e Import. Ltda
Città del Messico	Peso Mess.	425.000	98%	Pirelli Pneus S.A.
			2%	Pneuc Comercial e Importadora Ltda
Montevideo	Peso Ur./000	4.900	100%	Pirelli Cables S.A.I.C.
Caracas	Bol.	4.650.980	96,21%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Valencia	Bol./000	9.429.570	96,22%	Pirelli Tyre Holding N.V.

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO INTEGRALE

Denominazione	Attività
AFRICA	
COSTA D'AVORIO	
SICABLE - Société Ivoirienne de Cables S.A.	Cavi e Sistemi
OCEANIA	
AUSTRALIA	
Pirelli Cables Australia Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Tyres Australia Pty Ltd	Pneumatici
NUOVA ZELANDA	
Pirelli Cables NZ Ltd	Cavi e Sistemi
Pirelli Tyres (NZ) Ltd	Pneumatici
ASIA	
GIAPPONE	
P & A Y.K. (già Saoki International Y.K.)	Pneumatici
Pirelli K.K.	Pneumatici
INDIA	
Pirelli Cables (India) Private Limited	Cavi e Sistemi
INDONESIA	
PT Pirelli Cables Indonesia	Cavi e Sistemi
MALESIA	
Submarine Cable Installation Sdn Bhd	Cavi e Sistemi
SINGAPORE	
Materials Purchasing Pte Ltd	Pneumatici
Pirelli Asia Pte Ltd	Pneumatici
Pirelli Cable Systems Pte Ltd	Cavi e Sistemi

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO COL METODO PROPORZIONALE

Denominazione	Attività
EUROPA	
ITALIA	
Consorzio G6 Advisor	Immobiliare
Progetto Bicocca Esplanade S.p.A.	Immobiliare
Progetto Bicocca Il Centro S.r.l.	Immobiliare
Progetto Bicocca Università S.r.l.	Immobiliare

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Abidjan	Fr.CFA/mil.	740	51%	Cables Pirelli S.A.
Minto - N.S.W.	Austr.\$/000	21.500	51%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Pymble - N.S.W.	Austr.\$/000	150	100%	Lunares S.A.
Auckland	\$nz/000	10	100%	Pirelli Cables Australia Ltd
Wellington	\$nz	100	100%	Pirelli Tyres Australia Pty Ltd
Tokyo	Yen/000	6.000	50%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Tokyo	Yen/000	40.000	100%	Lunares S.A.
Nuova Delhi	Rupie Ind.	1.954.940	99,99% 0,01%	Pirelli Cable Holding N.V. Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Jakarta	US.\$/000	35.000	50%	Pirelli Cable Holding N.V.
Kuala Lumpur	Ringgit/000	10	99% 1%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. Pirelli Cable Systems Pte Ltd
Singapore	\$ Sing./000	250	100%	Pirelli Tyre Holding N.V.
Singapore	\$ Sing.	2	100%	Lunares S.A.
Singapore	\$ Sing./000	25	50% 50%	Pirelli General plc Pirelli Cable Holding N.V.

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Milano	Lit./mil.	100	42,30%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	320	50%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	42,10%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	3.000	34%	Milano Centrale S.p.A.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione**Attività****EUROPA****GERMANIA**

Drahtcord Saar Geschaefstfuehrungs GmbH
 Drahtcord Saar GmbH & Co. K.G.
 Kabeltrommel Gesellschaft mbH & Co K.G.
 KG

Pneumatici
 Pneumatici
 Cavi e Sistemi

GRAN BRETAGNA

Rodco Ltd

Cavi e Sistemi

ITALIA

Acquario S.r.l.
 Axxium Italia S.r.l. (già CEN. SER. S.r.l.)
 Bologna Gomme S.r.l.
 Eurofly Service S.p.A.
 Futuro S.p.A.
 Incubatore Tecnologico Bicocca S.r.l. (in liquidazione)
 Maristel S.p.A.
 Progetto Bicocca La Piazza S.r.l.
 Progetto Grande Bicocca Mutisala S.r.l.
 Servizio Titoli S.r.l.
 SMP Melfi S.r.l.
 Sicrem S.p.A.
 Trelleborg Wheel System S.p.A.

Immobiliare
 Pneumatici
 Pneumatici
 Servizi
 Finanziaria
 Servizi
 Cavi e Sistemi
 Immobiliare
 Immobiliare
 Servizi
 Pneumatici
 Pneumatici
 Pneumatici

SPAGNA

Optiwire S.L.

Cavi e Sistemi

AMERICA CENTRO/SUD**ARGENTINA**

Lineas de Transmision de Buenos Aires S.A.

Cavi e Sistemi

BRASILE

K.M.P. Cabos Especiais e Sistemas Ltda
 Milano Centrale Mercosul Ltda

Cavi e Sistemi
 Immobiliare

ISOLE VERGINI BRITANNICHE

Upper Bright Ltd

Cavi e Sistemi

ASIA**ARABIA SAUDITA**

Sicew-Saudi Italian Co. for Electrical Works Ltd

Cavi e Sistemi

CINA

Wuxi Tong Ling Cable Company Ltd

Cavi e Sistemi

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Merzig	DM/000	60	50%	Pirelli Deutschland A.G.
Merzig	DM/000	9.000	50%	Pirelli Deutschland A.G.
Colonia	DM/000	20.000	27,48%	Pirelli Kabel und Systeme GmbH & Co.
Gravesend	Lit./mil.	5.000	40%	Pirelli General plc
Genova	Lit./mil.	3.000	25%	Milano Centrale S.p.A.
Acqui Terme (AL)	Lit./mil.	90	49%	Sistema Puntogomme S.p.A.
Bologna	Lit./mil.	510	40%	Sistema Puntogomme S.p.A.
Caselle Torinese (TO)	Lit./mil.	1.750	43,17%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	4.000	40,05%	Pirelli & C a.p.a.
Milano	Lit./mil.	100	40%	Pirelli S.p.A.
Milano	Lit./mil.	2.000	50%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	26%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	3.000	33%	Milano Centrale S.p.A.
Torino	Lit./mil.	100	25%	Pirelli S.p.A.
Melito (NA)	Lit./mil.	6.800	50%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Pizzighettone (CR)	Lit./mil.	18.000	33,33%	Pirelli Pneumatici Holding S.p.A.
Milano	Lit./mil.	2.000	40%	Pirelli Pneumatici S.p.A.
Barcellona	Ptas./mil.	1	50%	Pirelli Cables y Sistemas SA
Buenos Aires	Peso/000	12	20%	Pirelli Argentina de Mandatos S.A.
San Paolo	Real	6.600.916	40%	Pirelli Cabos S.A.
Barueri	Real	2.000.000	30%	Pirelli S.A.
Tortola	US\$/000	17.100	50%	Pirelli Produkte A.G.
Jeddah	Saudi Rials/000	1.000	34%	Pirelli Cable Holding N.V.
Xuelang Town	US\$/000	25.141	68,02%	Upper Bright Ltd.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione**Attività****EUROPA****AUSTRIA**

Pirelli Kabelwerke und Systeme GmbH

Cavi e Sistemi

FRANCIA

LDS France - Soc.de Transport et Distribution S.A.
 Pirelli Exploitation S.A.
 S.T.L. France S.a.r.l.

Distribuzione
 Cavi e Sistemi
 Prodotti Diversif.

ITALIA

Delta S.p.A.
 Fin Zeta S.r.l.
 Orione Immobiliare Prima S.r.l.
 Promedil 84 S.r.l.
 Progetto Bicocca Le Torri S.r.l.

Immobiliare
 Immobiliare
 Immobiliare
 Immobiliare
 Immobiliare

ROMANIA

S.C. Elcaro S.A.
 A.S.

Cavi e Sistemi

TURCHIA

Turk Siemens Kablo ve Elektrik Sanayii A.S.

Cavi e Sistemi

UNGHERIA

"Kabel" Gepgyarto Epitoipari Es Szolgaltato KFT.
 MKM Balassagyarmati Kabelgyar KFT.
 MKM Erosaramu Kabelgyar KFT.
 MKM Kisteleki Kabelgyar KFT.
 MKM Magyar Kabel Muvek RT.
 MKM Szegedi Kabelgyar KFT.
 MKM-Eldra Zomanchuzal Gyarto KFT.
 Ipoly Kabeldob KFT.
 Kabel Keszletertekesito BT.

Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi

AFRICA**SUD AFRICA**

AFCAB Holdings (Proprietary) Ltd
 African Cables Ltd
 ATC (Proprietary) Ltd

Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi
 Cavi e Sistemi

Sede	Capitale	Sociale	Quote	possedute da
Traiskirchen	Sh.A./000	500	100%	Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A.
La Courneuve	Fr.F.	657.500	100%	Steelcord S.p.A.
Saint Maurice	Fr.F./000	250	99,76%	Cables Pirelli S.A.
Saint Maurice	Fr.F.	56.600	70,67%	Eurelectric S.A.
			29,33%	Cables Pirelli S.A.
Milano	Lit./mil.	300	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	180	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Milano Centrale S.p.A.
Milano	Lit./mil.	20	100%	Milano Centrale S.p.A.
Slatina	Leu Rumeni/000	42.221.625	53,61%	Turk Siemens Kablo ve Elektrik Sanayii
Bursa	TL/mil.	1.260.000	55,88%	Pirelli Cable Holding N.V.
Budapest	HUF/000	328.330	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Balassagyarmat	HUF/000	3.000	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Budapest	HUF/000	3.000	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Kistelek	HUF/000	3.000	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Budapest	HUF/000	7.407.920	80,51%	Pirelli Cable Holding N.V.
Szeged	HUF/000	3.000	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Budapest	HUF/000	1.534.800	43,40%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Szecsény	HUF/000	36.330	25,16%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Budapest	HUF/000	1.239.841	100%	MKM Magyar Kabel Muvek Rt.
Sandton	Rands	4.000	50%	Pirelli Cable Holding N.V.
Vereeniging	Rands	9.886.098	100%	AFCAB Holdings (Proprietary) Ltd
Brits	Rands	632.912	21%	African Cables Ltd

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(in Euro/000)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte non richiamata	213	21
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immateriali		
Costi d'impianto e di ampliamento	14.212	7.428
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	7.122	4.223
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	597	309
Avviamento	13.203	18.493
Differenza da consolidamento	414.876	19.758
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.961	1.464
Altre	47.071	43.577
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	504.042	95.252
II) Materiali		
Terreni e fabbricati	602.787	606.654
Impianti e macchinari	1.149.171	1.118.435
Attrezzature industriali e commerciali	114.046	86.154
Altri beni	91.909	99.997
Immobilizzazioni in corso e acconti	144.299	171.166
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.102.212	2.082.406
III) Finanziarie		
Partecipazioni:		
a) Imprese controllate	25.510	193
b) Imprese collegate	33.705	34.340
c) Altre imprese	231.281	210.173
Crediti:		
a.1) Imprese collegate entro 12 mesi	8.619	1.270
a.2) Imprese collegate oltre 12 mesi	201	121
b.1) Altre imprese entro 12 mesi	668	196
b.2) Altre imprese oltre 12 mesi	61.421	54.768
Altri titoli	33.021	25.147
Azioni proprie	4.678	1.037
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	399.104	327.245
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.005.358	2.504.903

ATTIVO (seguito)

(in Euro/000)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	247.641	255.542
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	245.307	196.243
Lavori in corso su ordinazione	257.742	46.002
Prodotti finiti e merci	604.333	449.680
Acconti	8.514	9.072
TOTALE RIMANENZE	1.363.537	956.539
II) Crediti		
Verso clienti	1.333.279	1.442.802
Verso imprese controllate	5.694	-
Verso imprese collegate	59.569	24.154
Verso altri	881.629	823.696
TOTALE CREDITI	2.280.171	2.290.652
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Altre partecipazioni	5.466	7.951
Altri titoli	324.609	481.954
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	330.075	489.905
IV) Disponibilita' liquide		
Depositi bancari e postali	511.432	562.480
Assegni	6.056	839
Denaro e valori in cassa	7.052	4.207
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	524.540	567.526
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.498.323	4.304.622
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei attivi	160.794	28.902
Risconti attivi	22.244	20.968
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	183.038	49.870
TOTALE ATTIVO	7.686.932	6.859.416

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(in Euro/000)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) PATRIMONIO NETTO		
- Della società	748.363	597.867
I) Capitale	308.855	231.727
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	466.878	273.997
III) Riserva di rivalutazione	708	708
IV) Riserva legale	46.345	46.345
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	4.678	1.037
VII) Altre riserve (incluse le differenze da consolidamento già ammortizzate)	(172.087)	(54.118)
VIII) Utili portati a nuovo	19.321	21.359
IX) Utile dell'esercizio	73.665	76.812
- Di terzi	1.496.277	1.870.628
a) Capitale e riserve	1.288.080	1.633.400
b) Utile dell'esercizio	208.197	237.228
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.244.640	2.468.495
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Fondi per trattamento quiescenza e obblighi simili	252.729	210.868
Fondi imposte	142.371	158.618
Altri accantonamenti	174.850	142.760
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	569.950	512.246
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	161.191	174.130
D) DEBITI		
Obbligazioni	593.634	94.866
Obbligazioni convertibili	150.375	262.055
Debiti verso banche	1.483.678	1.192.481
Debiti verso altri finanziatori	97.840	104.205
Acconti	406.601	354.918
Debiti verso fornitori	1.045.752	890.401
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	362
Debiti verso imprese controllate	-	244
Debiti verso imprese collegate	12.394	11.772
Debiti tributari	240.931	256.039
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	46.938	52.366
Altri debiti	299.544	277.567
TOTALE DEBITI	4.377.687	3.497.276
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei passivi	318.543	193.563
Risconti passivi	14.921	13.706
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	333.464	207.269
TOTALE PASSIVO	7.686.932	6.859.416

CONTI D'ORDINE

(in Euro/000)

	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
GARANZIE PERSONALI		
- Fidejussioni a favore di altre imprese	148.677	282.478
- Pegni a favore di altre imprese	466	466
	149.143	282.944
BENI DI TERZI PRESSO L'AZIENDA		
- Titoli a custodia	444.621	428.382
- Merci conto lavorazione da terzi	1.385	765
	446.006	429.147
BENI DELL'AZIENDA PRESSO TERZI		
- Titoli a garanzia e fidejussioni a cauzione	12.745	13.316
- Titoli azionari di proprietà della società	63.701	50.504
- Merci conto lavorazione presso terzi	3.774	5.486
	80.220	69.306
IMPEGNI		
- Impegni per acquisizioni di partecipazioni	-	269.461
- Impegni per acquisizioni di immobilizzazioni già ordinate	16.276	41.166
- Impegni per canoni leasing a scadere	2	351
- Impegni di vendita	-	65
	16.278	311.043
ALTRI CONTI D'ORDINE		
- Passività potenziali per rischio di regresso su effetti scontati	1.778	15.731
	1.778	15.731
TOTALE CONTI D'ORDINE	693.425	1.108.171

CONTO ECONOMICO

	(in Euro/000)	
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.655.399	6.094.881
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	109.063	(28.194)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	107.589	(146.298)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.463	12.074
Altri ricavi e proventi:		
a) Vari	123.809	85.019
b) Contributi in conto esercizio	4.214	5.741
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	6.010.537	6.023.223
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.687.863)	(2.671.521)
Per servizi	(1.040.364)	(1.032.131)
Per godimento beni di terzi	(60.479)	(58.517)
Per il personale	(1.353.657)	(1.334.755)
Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(50.070)	(28.107)
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(286.524)	(268.885)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(113)	(560)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilit� liquide	(13.408)	(9.689)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	38.938	(21.206)
Accantonamenti per rischi	(161)	-
Altri accantonamenti	(13.040)	(9.390)
Oneri diversi di gestione	(147.018)	(185.742)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(5.613.759)	(5.620.503)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	396.778	402.720
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
Proventi da partecipazioni	15.552	28.177
Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- verso imprese collegate	298	91
- altri	2.245	340
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	5.179	6.547
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	48.232	49.125
d) proventi diversi dai precedenti	225.668	181.348
Interessi ed altri oneri finanziari	(287.001)	(240.946)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10.173	24.682
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazioni	1.131	6.642
Svalutazioni	(7.415)	(9.464)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(6.284)	(2.822)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Proventi	88.143	33.184
Oneri	(77.192)	(61.768)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	10.951	(28.584)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	411.618	395.996
Imposte	(129.756)	(81.956)
UTILE DELL'ESERCIZIO	281.862	314.040
DI PERTINENZA DELLA SOCIETA'	73.665	76.812
DI PERTINENZA DI TERZI	208.197	237.228

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO 1998

Agli Azionisti
di Pirelli & C. - accomandita per azioni

Gli Amministratori hanno tempestivamente provveduto alla redazione di quanto disposto dal d.lgs. 127/91, capo III.

La Relazione degli Amministratori informa compiutamente sull'andamento della gestione del Gruppo, anche nelle proiezioni dell'anno sociale in corso.

Gli Amministratori si soffermano analiticamente sull'attuazione del progetto di semplificazione della struttura societaria del Gruppo che, dopo una serie di complesse operazioni, si concluderà con la fusione per incorporazione della Société Internationale Pirelli (SIP) nella Pirelli S.p.A..

Nella Nota Integrativa sono esplicitate le aree di consolidamento, spiegati i criteri adottati nel processo di consolidamento medesimo e i criteri di valutazione.

Si pone in evidenza quanto detto sulla iscrizione, fra le Immobilizzazioni immateriali, della 'differenza da consolidamento' costituita dal costo superiore al patrimonio netto delle Società consolidate alla data del loro acquisto, da Pirelli & C. Luxembourg S.A. e da Pirelli & C.: tale differenza di Lit. 803,3 miliardi è iscritta al netto delle quote di ammortamento, determinate in funzione del periodo di utilità futura, stimato dagli Amministratori in venti anni.

Il bilancio consolidato del Gruppo presenta un utile di 546 miliardi di lire, di cui 403 miliardi pertinenti a terzi e un netto patrimoniale (inclusivo dell'utile di esercizio) di 4.346,2 miliardi di lire, di cui 2.897,1 miliardi pertinenti a terzi.

Il complesso informativo predisposto dagli Amministratori è stato assoggettato a revisione dalla società KPMG S.p.A. che, al momento di redigere questa Relazione, non ha fatto pervenire osservazioni.

L'esame della documentazione che corredata il bilancio consolidato, i principi contabili ai quali si sono riferiti gli Amministratori e altre informazioni raccolte presso la Direzione amministrativa della Società, consentono di attestare come esso trovi supporto nella documentazione raccolta dalla Capo Gruppo e che sia stato redatto secondo corretti principi contabili in materia di bilancio consolidato.

Milano, 27 aprile 1999

Il Collegio
dei Sindaci effettivi

KPMG

Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

Relazione di certificazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136

Agli Azionisti della
Pirelli & C. Accomandita per Azioni

- 1 Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo Pirelli & C. chiuso al 31 dicembre 1998. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla Consob ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. I bilanci di alcune società controllate sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. A motivo della significatività di tali società controllate, tutte facenti parte del Gruppo Pirelli S.p.A., abbiamo effettuato, sul lavoro svolto da tali revisori, le verifiche ritenute necessarie al fine di poter mantenere lo status di revisore principale. Tali verifiche sono sostanzialmente consistite nell'esame delle carte di lavoro predisposte da tali revisori nel contesto della revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Pirelli S.p.A. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione di certificazione da noi emessa in data 24 aprile 1998.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato. Pertanto, rilasciamo certificazione al bilancio consolidato del Gruppo Pirelli & C. al 31 dicembre 1998.

Milano, 30 aprile 1999

KPMG S.p.A.



Enrico Invernizzi
Socio

Member Firm of
KPMG International

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna
Bolanio Brescia Como Firenze Genova
Lecce Napoli Novara Padova Palermo Pavia
Perugia Roma Torino Treviso Udine Verona

Società per azioni
Capitale sociale Lire 8.494.500.000 i.v.
Registro Imprese Milano N. 276823
R.E.A. Milano N. 512867
Cod. Fisc. e IVA 00709600159
Sede legale Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

Signori Azionisti,

Il Presidente del Consiglio degli Accomandatari, ing. Leopoldo Pirelli e il Vice Presidente, dott. Vincenzo Sozzani, hanno espresso il desiderio di essere sollevati dall'incarico di amministratori accomandatari in occasione di questa assemblea.

L'ing. Pirelli ha voluto, quale firmatario di questa relazione, che in essa non vi fosse altro che un breve curriculum della sua vita di lavoro nel Gruppo.

Egli è nel suo cinquantesimo anno di attività. E' stato socio accomandatario dal '57 e Presidente del Consiglio degli Accomandatari dalla sua creazione nel '95; nella Pirelli S.p.A. consigliere dal '54, Vice Presidente dal '56 e Presidente dal '65 al '96; nella Société Internationale Pirelli consigliere dal '56 e Vice Presidente dal '79.

Il Consiglio degli Accomandatari esprime all'ing. Pirelli la sua viva gratitudine per l'opera svolta come capo del Gruppo e per l'esempio di comportamento etico dato ai suoi collaboratori: il Consiglio ha deciso di conferirgli il titolo di Presidente Onorario e chiederà all'Assemblea di associarsi a tale decisione.

Il dott. Sozzani, che già aveva svolto un periodo di lavoro nella Pirelli S.p.A. dal '49 al '62, è rientrato nel Gruppo nell'84 quale Socio Accomandatario della nostra Società. Nello svolgimento di tale incarico egli ha ideato e realizzato numerose nuove iniziative, fra cui la fusione per incorporazione nella nostra società della Caboto Milano Centrale, che ha permesso alla Pirelli & C. di distribuire un dividendo, con l'eccezione di un solo esercizio, anche negli anni in cui sono mancati i redditi del Gruppo Industriale.

Egli ha giudicato che la nuova struttura del Gruppo non richiedesse più un suo incarico esecutivo: ha accettato di restare nel Consiglio della Pirelli S.p.A.
A lui va la riconoscenza di tutti i componenti del Consiglio degli Accomandatari.

I soci accomandatari in carica, come singoli e nel loro complesso, Vi propongono la nomina a Soci Accomandatari del dott. Carlo Buora e del Sig. Carlo Alessandro Puri Negri.

Il dott. CARLO BUORA è in Pirelli dal '91: Direttore Generale Finanza e Amministrazione di Pirelli S.p.A. dal '92, dal '95 al '98 Direttore Generale di Société Internationale Pirelli, dal '96 Direttore Finanza, Amministrazione e Controllo di Pirelli & C., assumendo così il coordinamento finanziario delle tre società holding del Gruppo. In tale veste ha contribuito in modo determinante alla riorganizzazione del Gruppo.

Il sig. CARLO ALESSANDRO PURI NEGRI è in Pirelli dal 1989: ha contribuito a diversificare le attività di Pirelli & C. attraverso Milano Centrale e Pirelli Ambiente. Ha collaborato allo sviluppo del "Progetto Bicocca", la più importante opera di riconversione di aree industriali del dopoguerra in Italia.

Ha creato intorno a sé un team di riconosciuta professionalità e oggi la società è leader in campo immobiliare.

Se concordate con la nostra proposta, siete invitati all'approvazione della seguente

deliberazione

L'assemblea degli azionisti:

- preso atto della cessazione per dimissioni dall'ufficio di Amministratori Acco-

mandatari dell'Ing. Leopoldo Pirelli e del Dott. Vincenzo Sozzani a far tempo dall'odierna assemblea;

- preso atto della proposta dei soci accomandatari;

Delibera

- 1) di nominare Amministratori Accomandatari il Dott. Carlo Buora, nato a Milano il 26 maggio 1946, e il Sig. Carlo Alessandro Puri Negri, nato a Genova l'11 luglio 1952;
- 2) di sostituire conseguentemente nell'art. 1 dello statuto sociale i nomi del Dott. Carlo Buora e del Signor Carlo Alessandro Puri Negri ai nomi dell'Ing. Leopoldo Pirelli e del Dott. Vincenzo Sozzani;
- 3) di dare mandato agli Amministratori Dott. Marco Tronchetti Provera, Dott. Alberto Pirelli e Dott. Luigi Orlando affinché, anche disgiuntamente, abbiano ad accettare ed introdurre nelle presenti deliberazioni le eventuali modificazioni formali che risultassero necessarie in sede di omologazione.

Quanto al secondo punto all'ordine del giorno, trattasi della proposta di conversione in euro del capitale sociale.

Essa si inquadra nell'ambito delle operazioni di adozione dell'euro disciplinate dal decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998.

L'adozione dell'euro quale moneta di conto in particolare è prevista come obbligatoria dal 1° gennaio 2002.

Pirelli & C. ha tuttavia deciso di anticipare i tempi ed ha scelto l'adozione della contabilità in euro con effetto dal 1° gennaio 1999.

In tale ambito Vi proponiamo di convertire in euro il capitale sociale con arrotondamento per eccesso ad euro 0,52 del valore nominale di lire 1.000 delle azioni che lo compongono, secondo quanto previsto dall'articolo 17.6 del citato decreto legislativo.

L'arrotondamento ad euro 0,52 del valore nominale delle azioni da nominali lire 1.000 ciascuna (pari ad euro 0,516) determina la fissazione del capitale complessivo in euro 310.986.121,16 (pari a lire 602.153.096.818 a fronte di un capitale ad oggi espresso in lire ed ammontante a lire 598.050.233.000).

A proposito di tale incremento, si propone di utilizzare il corrispondente importo di lire 4.102.863.818 prelevandolo dalla riserva sovrapprezzo azioni.

Conseguentemente a tale deliberazione:

- va determinato in euro 33.270.858,40 il capitale posto ad esclusivo servizio del prestito obbligazionario Pirelli & C. 2,5% 1998-2003, rappresentato da un massimo di n. 63.982.420 azioni ordinarie da nominali euro 0,52 ciascuna;
- vanno adattati all'euro gli importi rappresentati in lire nello statuto sociale.

Il tutto con conseguente modificazione dell'articolo 5 dello statuto sociale.

Se siete d'accordo su quanto proposto Vi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:

deliberazione

“ L'assemblea degli azionisti:

preso atto della relazione del Consiglio degli Accomandatari,
preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di lire 598.050.233.000 è interamente versato,

delibera

- di convertire in euro il valore nominale delle n. 598.050.233 azioni da lire 1.000 cadauna, costituenti l'attuale capitale sociale, con:
- arrotondamento per eccesso, ai sensi dell'articolo 17.6 del decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998, ad euro 0,52;
- corrispondente aumento del capitale sociale, a fronte dell'arrotondamento di complessivi euro 2.118.952,33, pari a lire 4.102.863.818, mediante prelievo dalla riserva sovrapprezzo azioni;
- conseguente conversione del capitale sociale, attualmente di lire 598.050.233.000, in euro 310.986.121,16;
- di dare atto che, per effetto della presente delibera, l'aumento di capitale al servizio del prestito obbligazionario "Pirelli & C. 2,5% 1998-2003" deliberato dall'Assemblea del 22 maggio 1998 deve intendersi sino ad un importo massimo di euro 33.270.858,40, rappresentato da un massimo di n. 63.982.420 azioni ordinarie da nominali euro 0,52 ciascuna, da emettersi esclusivamente in relazione all'esercizio del diritto di conversione riservato ai portatori delle suddette obbligazioni;
- di modificare ogni altro riferimento statutario al termine "lira" o "lire" in "euro" convertendo parimenti gli importi espressi in lire in importi espressi in euro;
- di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello statuto sociale, adottando il seguente testo:

"Il capitale sociale è di euro 310.986.121,16 diviso in n. 598.050.233 azioni da nominali euro 0,52 ciascuna di cui n. 563.631.976 azioni ordinarie e n. 34.418.257 azioni di risparmio.

L'Assemblea del 22 maggio 1998 ha deliberato l'aumento del capitale per un importo massimo di euro 33.270.858,40, rappresentato da un massimo di n. 63.982.420 azioni ordinarie da emettersi esclusivamente in relazione all'esercizio del diritto di conversione riservato ai portatori delle obbligazioni convertibili Pirelli & C. 2,5% 1998-2003.

Alla data del, a fronte della conversione di obbligazioni di cui al comma precedente, risultano sottoscritte n. 70.979 azioni ordinarie per complessivi nominali euro 36.909,08. Di ciò tiene conto il valore del capitale sociale indicato al primo comma.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare massimo di euro 103.291.379,81 e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa.

L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni sia ordinarie sia di risparmio e dovrà essere riservato agli azionisti e/o ai portatori di obbligazioni convertibili.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili sia in azioni ordinarie sia in azioni di risparmio o con warrants validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali euro 206.582.759,63 e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

L'importo del capitale rappresentato da azioni ordinarie sarà determinato in conseguenza dell'esercizio della facoltà di conversione spettante ai portatori di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, di cui al terzo comma precedente."

Milano, 30 marzo 1999

Il Consiglio degli Accomandatari

Modificazioni statutarie proposte

Testo vigente

Articolo 1

È costituita una società in accomandita per azioni, della quale sono soci accomandatari i signori dott. ing. Leopoldo Pirelli, dott. Vincenzo Sozzani, dott. Luigi Orlando, dott. Alberto Pirelli e dott. Marco Tronchetti Provera, sotto la denominazione "PIRELLI & C. - ACCOMANDITA PER AZIONI".

Articolo 5

Il capitale sociale è di lire 598.026.224.000 diviso in n. 598.026.224 azioni da nominali lire 1.000 ciascuna di cui n. 563.607.967 azioni ordinarie e n. 34.418.257 azioni di risparmio.

L'assemblea del 22 maggio 1998 ha deliberato l'aumento del capitale per un importo massimo di lire 63.982.420.000, rappresentato da un massimo di n. 63.982.420 azioni ordinarie da emettersi esclusivamente in relazione all'esercizio del diritto di conversione riservato ai portatori delle obbligazioni convertibili Pirelli & C. 2,5% 1998-2003.

Alla data del 22 dicembre 1998, a fronte della conversione di obbligazioni di cui al comma precedente, risultano sottoscritte n. 46.970 azioni ordinarie per complessive nominali lire 46.970.000. Di ciò tiene conto il valore del capitale sociale indicato al primo comma.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare massimo di lire 200 miliardi e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa.

L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni sia ordinarie sia di risparmio e dovrà essere riservato agli azionisti e ai portatori di obbligazioni convertibili.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998

Nuovo testo

Articolo 1

È costituita una società in accomandita per azioni, della quale sono soci accomandatari i signori **dott. Carlo Buora**, dott. Luigi Orlando, dott. Alberto Pirelli, **Carlo Alessandro Puri Negri** e dott. Marco Tronchetti Provera, sotto la denominazione "PIRELLI & C. - ACCOMANDITA PER AZIONI".

Articolo 5

Il capitale sociale è di **euro 310.986.121,16** diviso in n. **598.050.233** azioni da nominali **euro 0,52** ciascuna di cui n. **563.631.976** azioni ordinarie e n. 34.418.257 azioni di risparmio.

L'assemblea del 22 maggio 1998 ha deliberato l'aumento del capitale per un importo massimo di **euro 33.270.858,40**, rappresentato da un massimo di n. 63.982.420 azioni ordinarie da emettersi esclusivamente in relazione all'esercizio del diritto di conversione riservato ai portatori delle obbligazioni convertibili Pirelli & C. 2,5% 1998-2003.

Alla data del, a fronte della conversione di obbligazioni di cui al comma precedente, risultano sottoscritte n. **70.979** azioni ordinarie per complessive nominali **euro 36.909,08**. Di ciò tiene conto il valore del capitale sociale indicato al primo comma.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998 è stata attribuita agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare massimo di **euro 103.291.379,81** e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa.

L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni sia ordinarie sia di risparmio e dovrà essere riservato agli azionisti e ai portatori di obbligazioni convertibili.

Con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria del 22 dicembre 1998

è stata attribuita agli amministratori la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili sia in azioni ordinarie sia in azioni di risparmio, o con warrants validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali lire 400 miliardi e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

L'importo del capitale rappresentato da azioni ordinarie sarà determinato in conseguenza dell'esercizio della facoltà di conversione spettante ai portatori di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, di cui al terzo comma precedente.

è stata attribuita agli amministratori la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili sia in azioni ordinarie sia in azioni di risparmio, o con warrants validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali **euro 206.582.759,63** e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

L'importo del capitale rappresentato da azioni ordinarie sarà determinato in conseguenza dell'esercizio della facoltà di conversione spettante ai portatori di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, di cui al terzo comma precedente.

