



Öffentliches Kaufangebot der
Pirelli & C. Luxembourg SA
an die Inhaberaktionäre der

Société Internationale Pirelli SA, Basel

Prospekt
(Übersetzung aus dem
Französischen)

Angebotsfrist:

Kaufpreis:

Offizielle Annahme- und Zahlstelle:

23. April bis 15. Mai 1998, 16.00 Uhr

CHF 350.– netto je Inhaberaktie von CHF 100 Nennwert

Schweizerische Bankgesellschaft

Ausgangslage

Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand (siehe auch C.2.), ist über die ihr zu 100% gehörende Tochtergesellschaft Pirelli & C. Luxembourg SA Hauptaktionärin der Société Internationale Pirelli SA ( SIP ). Mit dem vorliegenden öffentlichen Kaufangebot bezweckt die Pirelli & C. Luxembourg SA, alle sich noch im Umlauf befindlichen Aktien der  SIP  zu übernehmen.

Das vorliegende öffentliche Kaufangebot ist Teil einer umfassenden Restrukturierung der Pirelli Gruppe mit dem Ziel, die Eigentumsverhältnisse an der operativen Hauptgesellschaft, der Pirelli SpA, Mailand, zu vereinfachen.

Im Hinblick auf diese Restrukturierung wurden aufgrund eines Abkommens mit der BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft folgende Transaktionen durchgeführt:

-    SIP  hat am 24. März 1998 von der BZ Gruppe 1'700'000 Partizipationsscheine  SIP  zu je CHF 100 Nennwert zum Kaufpreis von CHF 350.– je Partizipationsschein erworben.
-   Pirelli & C. Luxembourg SA hat am 23. März 1998 von der BZ Gruppe 800'000 Inhaberaktien  SIP  zu je CHF 100 Nennwert zum Kaufpreis von CHF 350.– je Inhaberaktie erworben.

Nach diesen Transaktionen kontrolliert die BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft gegenwärtig noch 1'755'569 Inhaberaktien  SIP . BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft, die nicht am Kaufangebot beteiligt ist, hat beschlossen, das Kaufangebot für die von ihr gehaltenen Aktien  SIP  nicht anzunehmen.

A. Das Angebot

1. Kaufpreis

CHF 350.– netto je Inhaberaktie  SIP  von CHF 100 Nennwert, ex Dividende für das Geschäftsjahr 1997, welche gegen Coupons Nr. 39 bezahlt wird.

Unter Berücksichtigung der Dividende von CHF 5.– entspricht dies einer Prämie von rund 6,3% über dem durchschnittlichen Aktienkurs (Quelle: Datastream) der letzten drei Monate bzw. rund 1,6% über dem durchschnittlichen Aktienkurs der letzten 30 Handelstage vor Ankündigung der Kaufabsicht seitens der Pirelli & C. Luxembourg SA am 24. März 1998.

Der Verkauf erfolgt für die Verkäufer von Inhaberaktien  SIP  spesenfrei. Die anfallende eidgenössische Umsatzabgabe sowie die B rsenumsatzgeb hr SWX inkl. Zusatzabgabe EBK werden von der Pirelli & C. Luxembourg SA getragen.

Die Kursentwicklung der Inhaberaktien und Partizipationsscheine  SIP  an der Schweizer Börse präsentiert sich wie folgt (adjustierte Schlusskurse in CHF):

Inhaberaktien CHF	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Höchst	240.—	260.—	185.—	185.—	351.—	379.50
Tiefst	191.—	167.—	114.—	123.—	182.50	313.—
*vom 5. Januar bis 17. April 1998. Schlusskurs per 17. April 1998: CHF 362.– Quelle: Datastream						

Partizipationsscheine CHF	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Höchst	167.—	250.—	142.—	164.50	350.50	380.—
Tiefst	102.—	128.—	104.—	113.—	158.25	314.—
*vom 5. Januar bis 17. April 1998. Schlusskurs per 17. April 1998: CHF 358.50 Quelle: Datastream						

2. Anzahl dem Angebot unterwerfener Aktien

Mit dem vorliegenden öffentlichen Kaufangebot bezweckt die Pirelli & C. Luxembourg SA, alle sich noch im Umlauf befindlichen 3'053'554 Aktien der  SIP  zu übernehmen. Davon werden 1'755'569 Aktien von der BZ Gruppe kontrolliert, die sich entschieden hat, das Angebot nicht anzunehmen.

3. Dauer des Angebots

Das Kaufangebot ist gültig vom **23. April bis 15. Mai 1998, 16.00 Uhr**.

Die Anbieterin wird nach Ablauf des Angebots den Aktionären vom **25. Mai bis 8. Juni 1998, 16.00 Uhr** ein Recht zur nachträglichen Annahme des Angebots einräumen (Nachfrist).

4. Bedingungen

Das Angebot ist an keine Bedingung geknüpft.

B. Annahme des Angebots

1. Anmeldung

Deponenten

Aktionäre der  SIP , die ihre Inhaberaktien bei einer Bank in einem Depot verwahren lassen (Depotbank) und die das Angebot der Pirelli & C. Luxembourg SA annehmen wollen, werden gebeten, gemäss Weisungen ihrer Bank vorzugehen.

Heimverwahrer

Aktionäre der  SIP , die ihre Inhaberaktien bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, sind gebeten, die entsprechenden Inhaberaktien ex Dividende für das Geschäftsjahr 1997, d.h. mit Talon, **nicht entwertet** zusammen mit dem vollständig ausgef llten und unterzeichneten Formular  Annahme- und Abtretungserkl rung  bis **spätestens 15. Mai 1998, 16.00 Uhr**, bei einer schweizerischen Geschäftsstelle der Schweizerischen Bankgesellschaft oder bei ihrer Bank zuhanden der Schweizerischen Bankgesellschaft zu hinterlegen. Annahme- und Abtretungserkl rungen können bei sämtlichen Geschäftsstellen der Schweizerischen Bankgesellschaft bezogen werden.

2. Sperrung der Inhaberaktien  SIP 

Die zum Verkauf angemeldeten und hinterlegten Inhaberaktien  SIP  werden von der entsprechenden Bank gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

3. Auszahlung des Kaufpreises

Die Auszahlung des Kaufpreises für die während der Angebotsfrist eingereichten Inhaberaktien erfolgt mit Valuta 25. Mai 1998. Für die während der Nachfrist eingereichten Aktien erfolgt die Auszahlung des Kaufpreises mit Valuta 16. Juni 1998.

4. Publikationsorgane

Das Ergebnis des Angebots wird in den folgenden Zeitungen veröffentlicht: Neue Zürcher Zeitung, Basler Zeitung, Le Temps, Schweizerisches Handelsamtsblatt sowie Finanz und Wirtschaft.

5. Aufhebung des Börsenhandels für Inhaberaktien  SIP 

Der Verwaltungsrat der  SIP  behält sich vor, nach Abschluss dieses Angebots die Dekotierung der Inhaberaktien  SIP  zu beantragen.

6. US Sales Restrictions

The offer is not being made directly or indirectly in the United States of America ( United States ), its territories or possessions or any area subject to its jurisdiction or any political subdivision thereof, or to any resident of the United States, or to any other person who is a U.S. person as defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, by use of mails or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of the United States or of any facility of a United States national securities exchange or otherwise.

7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Angebot und s mtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Verpflichtungen unterstehen Schweizer Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist das Zivilgericht Basel-Stadt.

C. Angaben über die Pirelli & C. Luxembourg SA

1. Firma, Sitz, Kapital und Geschäftstätigkeit

Firma: Pirelli & C. Luxembourg SA

Sitz: 13, Boulevard du Prince Henri – Luxembourg Ville

Kapital: Das voll einbezahlte Aktienkapital der Pirelli & C. Luxembourg SA beträgt CHF 270'000'000, eingeteilt in 270'000 Aktien von CHF 1'000 Nennwert, vollständig gezeichnet und liberiert.

Zweck: Zweck der Pirelli & C. Luxembourg SA ist das Halten von Beteiligungen anderer Gesellschaften und Unternehmungen, sei es im Grossherzogtum Luxemburg oder im Ausland, der Verwaltung von direkten oder indirekten Beteiligungen an anderen Unternehmungen oder anderen Vermögensanlagen und die Ausführung von aktiven und passiven Finanzgeschäften. Die Pirelli & C. Luxembourg SA ist ermächtigt, zur Erreichung und Durchführung des Gesellschaftszwecks sämtliche Geschäfte einzugehen.

2. Aktionäre

Pirelli & C. Luxembourg SA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Pirelli & C. Accomandita per Azioni, einer Gesellschaft italienischen Rechts, mit Sitz in Mailand (Italien), Via Gaetano Negri 10. Das Aktienkapital der Pirelli & C. Accomandita per Azioni beträgt LIT 448,68 Mia.

Die fünf unbeschränkt haftenden Gesellschafter sind: Leopoldo Pirelli, Vincenzo Sozzani, Marco Tronchetti Provera, Luigi Orlando und Alberto Pirelli.

Die wichtigsten Beteiligungen der Pirelli & C. Accomandita per Azioni sind: Pirelli & C. Luxembourg SA (100%), Milano Centrale SpA, Mailand (100%), Pirelli SpA, Mailand (3,22%), Mediobanca SpA, Mailand (1,62%), Gemina SpA, Mailand (1,81%), sowie Holding di Partecipazioni Industriali SpA, Mailand (1,81%).

Die Aktien der Pirelli & C. Accomandita per Azioni sind an der Italienischen Börse kotiert.

Die Hauptaktionäre der Pirelli & C. Accomandita per Azioni sind: FIN.P SpA (12,45%), Mediobanca SpA (11,81%), Holding di Partecipazioni Industriali SpA (5,98%), sowie Société Assicuratrice Industriale SpA (5,67%).

Die Jahresrechnungen können am Sitz der Gesellschaft in Mailand, Via Gaetano Negri 10, bezogen werden.

3. Vereinbarungen zwischen Pirelli & C. Luxembourg SA einerseits und der  SIP  bzw. deren Organen und Aktionären andererseits

Die BZ Gruppe, welche vom Kaufangebot Kenntnis genommen hat, handelt nicht in Absprache mit der Pirelli & C. Luxembourg SA. Im Hinblick auf die von der BZ Gruppe unterstützte Restrukturierung der Pirelli Gruppe hat die BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft beschlossen, das Kaufangebot nicht anzunehmen. Die BZ Gruppe hat, was Kaufverpflichtungen oder -rechte und  bertragungen von Aktien der  SIP  während der Dauer des Kaufangebotes anbelangt, keine Übereinkunft mit der Pirelli & C. Luxembourg SA geschlossen.

Gemäss einer Vereinbarung zwischen Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, und BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft, gewährt letztere der Pirelli & C. Accomandita per Azioni eine Kaufoption, und Pirelli & C. Accomandita per Azioni gewährt der BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft eine Verkaufsoption auf eine Anzahl Aktien der Pirelli SpA, Mailand, entsprechend 5% des stimmberechtigten Aktienkapitals, während einer Dauer von fünf Jahren und vorbehältlich gewisser Bedingungen. Während drei Jahren wird das Stimmrecht in Bezug auf diese Aktien von Marco Tronchetti Provera, unbeschränkt haftender Gesellschafter der Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, ausgeübt.

4. Letzte veröffentlichte Jahresrechnung

Diese kann bei der Pirelli & C. Luxembourg SA und der  SIP , Basel oder über die Schweizerische Bankgesellschaft, Investment Banking Documentation (INBA/IBDO), Bahnhofstrasse 45, 8021 Zürich bezogen werden.

5. Beteiligung des Anbieters

Am 31. Dezember 1997 hielt Pirelli & C. Luxembourg SA eine Beteiligung an  SIP  von 44,82% des stimmberechtigten Aktienkapitals, entsprechend 3'155'594 Inhaberaktien von je CHF 100 Nennwert. Darüber hinaus bestand eine Vereinbarung von Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, mit drei anderen Aktionären der  SIP , wonach diese ihr das Stimmrecht und Kaufoptionen für weitere 5,19% der Aktien  SIP  einräumten und ihr damit insgesamt 50,004% der Stimmrechte der  SIP  sicherten. Im Verlauf des Monats März 1998 wurden diese Optionsrechte ausgeübt und weitere Aktien gekauft.

Die Generalversammlung der  SIP  vom 20. April 1998 hat beschlossen, sämtliche Partizipationsscheine in Inhaberaktien umzuwandeln. Diese Umwandlung wurde mit der Eintragung ins Handelsregister rechtswirksam.

Desweiteren hat die Generalversammlung beschlossen, 1'700'000 Titel, die zuvor von der BZ Gruppe erworben wurden, zu vernichten und das Aktienkapital entsprechend herabzusetzen. Diese Herabsetzung wird nach der gesetzlich vorgesehenen Mitteilung an die Gläubiger im Handelsregister eingetragen (siehe auch E.2.)

Unter Berücksichtigung der Umwandlung der Partizipationsscheine  SIP  in Inhaberaktien sowie der Eintragung der Herabsetzung des Aktienkapitals im Handelsregister, beläuft sich die Beteiligung der Pirelli & C. Luxembourg SA (eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand), am stimmberechtigten Aktienkapital der  SIP  auf 59,00%, entsprechend 4'393'508 Inhaberaktien von je CHF 100 Nennwert.

6. Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren der  SIP 

In den letzten zwölf Monaten vor dem Angebot wurden durch die Pirelli & C. Luxembourg SA 1'455'241 Inhaberaktien  SIP  (einschliesslich der durch die Ausübung der unter C.5. erwähnten Optionen erworbenen Inhaberaktien) zum Höchstpreis von CHF 350.– gekauft.  SIP  selbst hat von der BZ Gruppe 1'700'000 Partizipationsscheine  SIP  zum Preis von je CHF 350.– erworben. Diese Partizipationsscheine wurden umgewandelt in Inhaberaktien und, aufgrund des Beschlusses der Ge-

neralversammlung vom 20. April 1998, annulliert. Andere Gesellschaften der Pirelli Gruppe haben während dieser Periode weder Inhaberaktien, noch Partizipationsscheine, noch Optionen auf Wert-schriften der «SIP» erworben oder verkauft.

7. Vertrauliche Kenntnisse des Anbieters über die «SIP»

Die Pirelli & C. Luxembourg SA bestätigt, dass weder sie noch eine andere Gesellschaft der Pirelli Gruppe vertrauliche Informationen über die «SIP» hat, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebots massgeblich beeinflussen könnten.

D. Finanzierung des Angebots

Die Finanzierung des Kaufangebots erfolgt sowohl aus Eigenmitteln der Pirelli & C. Luxembourg SA als auch aus zugesagten Fremdmitteln.

E. Angaben über die «SIP»

- Das Aktienkapital der «SIP» beträgt nach Umtausch der Partizipationsscheine in Inhaberaktien CHF 914'706'200, eingeteilt in 9'147'062 Inhaberaktien von je CHF 100 Nennwert. Das Angebot bezieht sich auf alle noch ausstehenden Inhaberaktien «SIP».
- Die Generalversammlung vom 20. April 1998 hat beschlossen, das Aktienkapital der «SIP» um CHF 170'000'000 herabzusetzen durch Vernichtung von 1'700'000 Inhaberaktien von je CHF 100 Nennwert, welche von der «SIP» zuvor als Partizipationsscheine von je CHF 100 Nennwert zurückgekauft und anschliessend in Inhaberaktien umgewandelt wurden. Das so reduzierte Aktienkapital beläuft sich sodann auf CHF 744'706'200 nominal und besteht aus 7'447'062 Inhaberaktien mit einem Nennwert von je CHF 100.
- Wichtige Aktionäre der «SIP», welche über mehr als 5% der Stimmrechte verfügen, sind: Pirelli & C. Luxembourg SA (59,00%) und BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft (23,57%).
- Die Übernahme der Aktien der «SIP» durch die Pirelli & C. Luxembourg SA rechtfertigt sich durch das überwiegende Interesse der Gesellschaft, die Teil der Pirelli Gruppe ist. Vorbehältlich allfälliger anderer Entscheidungen, welche nach dem Vorliegen des Resultates des Angebotes gefällt werden können, ist beabsichtigt, zunächst den Sitz der «SIP» ins Ausland zu verlegen, sodann Pirelli Partecipazioni SpA, Mailand (die Tochtergesellschaft von «SIP», über welche diese ihre Beteiligung an der Pirelli SpA, Mailand, hält) mit «SIP» zu fusionieren und diese schliesslich mit der Pirelli SpA, Mailand, zu fusio-nieren. Pirelli SpA, Mailand, ist die hauptsächliche industriell und wirtschaftlich aktive Gesellschaft in der Pirelli Gruppe, deren Aktien an der Italienischen Börse kotiert sind. Die Holdingfunktion soll von der Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, ausgeübt werden.
- Es bestehen keine Absprachen zwischen der Pirelli & C. Luxembourg SA und der «SIP» oder deren Organe betreffend das Kaufangebot. Die «SIP» hat zum Kaufangebot ihre Meinung im Rahmen des Berichtes des Verwaltungsrates, welcher unter Punkt G des Prospektes abgehandelt wird, formuliert.
- Die BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft hat gegenüber der Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, erklärt, dass sie die Restrukturierung unterstützt, welche schliesslich zur Fusion der «SIP» und der Pirelli SpA, Mailand, gemäss den unter Punkt 4 vorstehend zusammengefassten Modalitäten führt. Das Austauschverhältnis zwischen Aktien «SIP» und den Aktien der fusionierten Gesellschaft kann noch nicht angegeben werden, da die Bedingungen dieser Fusion, deren Zeitpunkt noch aussteht, noch nicht bestimmt werden können. Die Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, und BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft haben die Absicht geäussert, dass letztere nach abgeschlos-sener Restrukturierung der Pirelli Gruppe eine Beteiligung von ungefähr 10% am stimmberechtigten Aktienkapital der Pirelli SpA, Mailand, halten soll. Diese Beteiligung soll je nach Austauschverhältnis im Rahmen der Fusion oder durch Transaktionen ausserhalb der Fusion erreicht werden.

F. Fairness opinion

Rothschild & Compagnie, Paris, wurde vom Verwaltungsrat der «SIP» beauftragt, zum Angebotspreis Stellung zu nehmen. In ihrer Fairness opinion vom 15. April 1998, die den Aktionären am Sitz der «SIP» zur Verfügung steht, beschreibt Rothschild & Compagnie, Paris, die angewendeten Bewer-tungsmethoden:

«The valuation methods commonly utilised to assess the price of public offers are the following: adjusted net asset value method, discounted cash flow method, stock market valuation method.

Our analysis led us to utilise as a main method the adjusted net asset valuation method, which is deemed the most appropriate method for valuing holding companies.

The application of this method ... involved the determination of the fair value of the shareholding in Pirelli SpA, which produces the greatest adjustment to SIP's net assets. The value of such shareholding was assessed on the basis of the stock market valuation and by referring to multiples deducted from comparable quoted companies and analysis of equity research analysts.»

Rothschild & Compagnie, Paris, kommt zu folgendem Schluss:

«Overall, on the basis of the analysis ..., the value of the «SIP» share is comprised in the range of CHF 229.– and CHF 333.–. Such valuation compares to the Offer Price of CHF 350.–, which represents a premium of 5,1% on the upper limit of the valuation range and 24,6% on the mid value of the range. Rothschild therefore believes that the Offer Price provides a fair value to the minority shareholders of «SIP.»

G. Bericht des Verwaltungsrates der «SIP»

- Der Verwaltungsrat der Société Internationale Pirelli SA hat vom Angebot der Société Pirelli & C. Luxembourg SA Kenntnis genommen. Er empfiehlt den Aktionären der Société Internationale Pirelli SA die Annahme des Angebots.
- Der Verwaltungsrat der «SIP» erachtet den Angebotspreis gestützt auf die vorliegende Fairness opinion der Rothschild & Compagnie, Paris, als angemessen und fair. Ferner ist festzuhalten, dass die Divi-dende für das Geschäftsjahr 1997 von CHF 5.– je Aktie den verkaufenden Aktionären verbleibt.

Der Verwaltungsrat hat Kenntnis davon genommen, dass der Börsenkurs der Titel der «SIP» vor der Veröffentlichung des Angebotes über dem Angebotspreis lag. Gestützt auf die Tatsache, dass die «SIP» im Verlaufe der Restrukturierung der Pirelli Gruppe als Holding-Gesellschaft in der Schweiz nicht weiterbestehen wird, was sich im Börsenkurs der Inhaberaktien «SIP» in den nächsten Monaten auswir-ken könnte, erachtet der Verwaltungsrat die den Aktionären angebotene Möglichkeit, ihre Titel im Rahmen dieses Angebotes zu einem fairen Preis spesenfrei zu verkaufen, als vorteilhaft. Der Aktionär «SIP», der es vorzieht, vom Angebot keinen Gebrauch zu machen, bleibt unter Vorbehalt eines allfäl-ligen, durch Pirelli & C. Luxembourg SA eröffneten Amortisationsverfahrens gemäss Art. 33 BEHG Aktionär der «SIP». Bei einer vorgesehenen Fusion mit Pirelli SpA, Mailand, würde er im Austausch Aktien der fusionierten Gesellschaft erhalten. Das Austauschverhältnis zwischen Aktien «SIP» und den Aktien der fusionierten Gesellschaft kann noch nicht angegeben werden, da die Bedingungen dieser Fusion, deren Zeitpunkt noch aussteht, noch nicht bestimmt werden können.

- Bei der Beschlussfassung zum vorliegenden Übernahmeangebot der Pirelli & C. Luxembourg SA ha-ben sich diejenigen Verwaltungsratsmitglieder der Société Internationale Pirelli SA, die gleichzeitig Verwaltungsräte der Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Mailand, sind, nämlich die Herren Leo-poldo Pirelli, Vincenzo Sozzani, Alberto Pirelli und Marco Tronchetti Provera, der Stimme enthalten. Die übrigen an der Sitzung anwesenden Verwaltungsratsmitglieder (die Herren Georg F. Kraye-r, Rudolf W. Hug, Georges Streichenberg und Frank Vischer) haben dem Antrag zugestimmt. Der Verwal-tungsrat der «SIP» besteht zurzeit aus neun Mitgliedern.
- Der Verwaltungsrat hat in seiner Sitzung vom 24. März 1998 dem Kaufvertrag über 1'700'000 Parti-zipationsscheine der Société Internationale Pirelli SA zugestimmt, welche die Gesellschaft von der BZ Gruppe zum Preis von CHF 350.– je Partizipationsschein von CHF 100 Nennwert erwarb. Durch Beschluss der Generalversammlung der Société Internationale Pirelli SA vom 20. April 1998 sind diese Partizipationsscheine nach deren Umwandlung in Inhaberaktien durch eine entsprechende Kapital-herabsetzung eliminiert worden.

Der Verwaltungsrat der Société Internationale Pirelli SA hat Kenntnis vom Verkauf von 800'000 Inhaberaktien der Société Internationale Pirelli SA durch die BZ Gruppe an die Pirelli & C. Luxem-bourg SA. Der Verkauf erfolgte zum Angebotspreis von CHF 350.– je Inhaberaktie von je CHF 100 Nennwert.

Der Verwaltungsrat der Société Internationale Pirelli SA hat ferner Kenntnis von einer Vereinbarung zwischen der Pirelli & C. Accomandita per Azioni einerseits und der BZ Gruppe Holding Aktienge-sellschaft andererseits, wonach die BZ Gruppe Holding Aktiengesellschaft nach Abschluss der Restrukturierung eine Beteiligung am stimmberechtigten Aktienkapital der Pirelli SpA, Mailand, halten wird.

Der Verwaltungsrat der «SIP» hat weiter Kenntnis davon, dass die BZ Gruppe Holding Aktiengesell-schaft erklärt hat, vom Angebot der Pirelli & C. Luxembourg SA keinen Gebrauch zu machen.

H. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 BEHG zum öffentlichen Kaufangebot der Pirelli & C. Luxembourg SA, an die Aktionäre der Société Internationale Pirelli SA, Basel

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Revisionsstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt geprüft.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist der Anbieter verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes.

Wir bestätigen, dass gemäss unserer Beurteilung

- der vorliegende Angebotsprospekt Gesetz und Verordnungen entspricht;
- der Angebotsprospekt vollständig und wahr ist;
- die Empfänger des Prospekts gleich behandelt werden und
- die Finanzierung des Angebots sichergestellt ist und die erforderlichen Mittel zur Verfügung stehen.

KPMG Fides Peat
A. Bähler R. Besmer

Basel, 16. April 1998

I. Empfehlung der Übernahmekommission

Die Übernahmekommission hat am 21. April 1998 folgende Empfehlung erlassen:

Das Angebot der Pirelli & C. Luxembourg SA entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.

Die Übernahmekommission befreit den Anbieter von der Verpflichtung zur Einhaltung der Karenz-frist gemäss Art. 14 Abs. 1 der Verordnung.

Zürich, 23. April 1998 Die mit der Durchführung beauftragte Bank
Schweizerische Bankgesellschaft

	Valoren-Nr.	ISIN
Inhaberaktien Société Internationale Pirelli SA von CHF 100 Nennwert	250.278	2502786