

Pirelli & C. Luxembourg S.p.A.
(già Pirelli & C. Luxembourg S.A.)

Bilancio al 31 dicembre 2002

Via G. Negri, 10
20123 MILANO

Stato patrimoniale		Nota	31.12.02 CHF	31.12.2001 CHF	31.12.02 Euro	31.12.2001 Euro
ATTIVO						
Immobilizzazioni:						
Immobilizzazioni immateriali:						
Costi di impianto e ampliamento	2,3,3	166.387	768.705	-	113.143	522.719
Totale immobilizzazioni immateriali		166.387	768.705	-	113.143	522.719
Immobilizzazioni finanziarie:						
Partecipazioni	2,4,4	1.767.707.663	1.791.029.267	1.202.041.211	1.217.899.902	-
Altri crediti		19.759.500	10.092.000	13.436.460	6.862.560	-
Totale immobilizzazioni finanziarie		1.787.467.163	1.801.121.267	1.215.477.671	1.224.762.462	-
Totale immobilizzazioni (B)		1.787.633.550	1.801.889.972	1.215.590.814	1.225.285.181	-
Attivo circolante:						
Crediti:						
Crediti finanziari	5	40.791.460	64.769.215	27.738.193	44.043.066	-
Altri crediti		13.590	95	9.241	65	-
Totale crediti		40.805.050	64.769.310	27.747.434	44.043.131	-
Disponibilità liquide:						
Banche e cassa		485.453	596.685	330.108	405.746	-
Totale disponibilità liquide		485.453	596.685	330.108	405.746	-
Totale attivo		1.828.924.053	1.867.255.967	1.243.668.356	1.269.734.058	-
PASSIVO						
Patrimonio netto:						
Della società:						
Capitale sociale	6	270.000.000	270.000.000	183.600.000	183.600.000	-
Riserva legale	7,8	12.291.536	11.675.806	8.358.244	7.939.548	-
Utili (perdite) portati a nuovo	8	19.340.132	18.036.263	13.151.290	12.264.659	-
Utile (perdita) del periodo		(34.715.980)	12.314.599	(23.606.867)	8.373.927	-
Totale patrimonio netto della società		266.915.688	312.026.668	181.502.667	212.178.134	-
Debiti:						
Prestiti obbligazionari	9	247.591.036	247.906.924	168.361.904	168.576.708	-
Debiti verso banche	10	74.206.541	234	50.460.448	159	-
Altri debiti finanziari	11	1.232.619.536	1.296.688.650	838.181.285	881.748.282	-
Altri debiti		7.591.252	10.633.491	5.162.052	7.230.775	-
Totale debiti		1.562.008.365	1.555.229.299	1.062.165.689	1.057.555.924	-
Totale passivo		1.828.924.053	1.867.255.967	1.243.668.356	1.269.734.058	-

CONTO ECONOMICO

Nota	31.12.02 CHF	31.12.2001 CHF	31.12.02 Euro	31.12.2001 Euro
Valore della produzione:				
Totale valore della produzione (A)	-	-	-	-
Costi della produzione:				
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3 (608.287)	(635.673)	(413.635)	(432.258)
Oneri diversi di gestione	(219.119)	(152.071)	(149.001)	(103.408)
Totale costi della produzione (B)	(827.406)	(787.744)	(562.636)	(535.666)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(827.406)	(787.744)	(562.636)	(535.666)
Proventi e oneri finanziari				
Proventi da partecipazioni:				
Dividendi	-	62.614.512	-	42.577.868
Altri proventi	3.046	13.806	2.071	9.388
Interessi attivi e altri proventi finanziari	13 4.604.746	3.708.662	3.131.227	2.521.891
Interessi e altri oneri finanziari	12 (36.138.531)	(53.209.075)	(24.574.201)	(36.182.171)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(31.530.739)	13.127.905	(21.440.903)	8.926.976
Rettifiche di valore di attività finanziarie:				
Svalutazioni:				
a) di partecipazioni	4 (7.106.603)	-	(4.832.490)	-
Totale rettifiche (D)	(7.106.603)	-	(4.832.490)	-
Proventi ed oneri straordinari:				
Proventi straordinari:				
a) plusvalenze da alienazioni	5.003.632	-	3.402.470	-
b) altri proventi straordinari	123.296	-	83.841	-
Oneri straordinari				
a) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni finanziarie	(378.070)	-	(257.088)	-
b) altri oneri straordinari	-	(25.470)	-	(17.320)
Totale partite straordinarie (E)	4.748.858	(25.470)	3.229.223	(17.320)
Risultato prima delle imposte	(34.715.890)	12.314.691	(23.606.806)	8.373.990
Imposte	5 (90)	(92)	(61)	(63)
Utile (perdita) dell'esercizio	(34.715.980)	12.314.599	(23.606.867)	8.373.927

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2002

Nota 1 - Generalità

La società ha per oggetto l'acquisizione di partecipazioni in altre società o imprese sia nel Granducato del Lussemburgo che all'estero, l'amministrazione di partecipazioni dirette o indirette in altre imprese o altri elementi patrimoniali nonché l'esecuzione di operazioni finanziarie attive e passive.

Ai sensi dell'articolo 314 della legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche, la Società è esentata dall'obbligo di stilare un bilancio consolidato. Il bilancio della Pirelli & C. Luxembourg è compreso nel bilancio consolidato della società madre, Pirelli & C. s.a.p.a., Milano ed è disponibile presso la sede legale di tale società.

Nota 2 - Principi, regole e metodi contabili

2.1 Principi generali

Il bilancio è stilato in conformità con le disposizioni di legge ed i regolamenti lussemburghesi e con le pratiche contabili generalmente ammesse.

2.2 Conversione delle valute

La società tiene la sua contabilità in franchi svizzeri ("CHF") e il bilancio è espresso in tale valuta. Il bilancio è stato inoltre convertito in Euro, al cambio dell'11 marzo 2003 (data in cui il Consiglio di Amministrazione ha convertito il capitale da CHF a Euro) pari a 0,68.

Le transazioni effettuate in altra valuta rispetto a CHF sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione. La conversione alla data di chiusura del bilancio viene effettuata in base ai seguenti principi:

- Il prezzo di acquisto dei titoli compresi alla voce "immobilizzazioni finanziarie" ed espresso in valuta diversa da CHF è convertito al tasso di cambio storico. Tuttavia, quando la svalutazione delle valute è considerata

duratura, i titoli possono essere oggetto di rettifica di valore al fine di mostrarli al tasso di cambio di chiusura.

- Le altre voci dell'attivo (del passivo), espresse in valuta diversa da CHF sono convertite singolarmente al valore più basso (più alto) del tasso di cambio storico o del tasso di cambio alla data di chiusura dello stato patrimoniale. Nel conto economico sono contabilizzati solo i guadagni e le perdite sui cambi realizzati oltre che le perdite sui cambi non realizzati.

2.3 Costi di impianto e ampliamento

Le spese di costituzione sono ammortizzate su quattro anni.

2.4 Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni e i titoli aventi carattere di immobilizzazione sono riportati nell'attivo dello stato patrimoniale al loro prezzo di acquisto.

Alla fine di ogni esercizio, viene effettuata una valutazione individuale in base alla situazione economica della società interessata.

Qualora tale valutazione riveli, rispetto al valore contabile, una svalutazione duratura, i titoli sono oggetto di rettifica di valore.

2.5 Contabilizzazione di redditi e oneri

I redditi, ad eccezione dei dividendi, e gli oneri figurano nel conto economico in base al principio della competenza temporale.

I dividendi sono presi in considerazione nel risultato dell'anno a cui si riferiscono.

Nota 3 - Costi di impianto e ampliamento

I movimenti dell'esercizio sono specificati in dettaglio come segue:

	2002 CHF	2001 CHF
Valore contabile lordo a inizio esercizio	2.945.718	2.945.718
Incremento	5.969	
Valore contabile lordo a fine esercizio	<u>2.951.687</u>	<u>2.945.718</u>
Ammortamenti cumulati a inizio esercizio	2.177.013	1.541.340
Ammortamenti dell'esercizio	<u>608.287</u>	<u>635.673</u>
Ammortamenti cumulati a fine esercizio	<u>2.785.300</u>	<u>2.177.013</u>
Valore netto a fine esercizio	<u>166.387</u>	<u>768.705</u>

	2002 Euro	2001 CHF
Valore contabile lordo a inizio esercizio	2.003.088	2.003.088
Incremento	4.059	
Valore contabile lordo a fine esercizio	<u>2.007.147</u>	<u>2.003.088</u>
Ammortamenti cumulati a inizio esercizio	1.480.369	1.048.111
Ammortamenti dell'esercizio	<u>413.635</u>	<u>432.258</u>
Ammortamenti cumulati a fine esercizio	<u>1.894.004</u>	<u>1.480.369</u>
Valore netto a fine esercizio	<u>113.143</u>	<u>522.719</u>

Nota 4 - Partecipazioni

Società	% al 31/12/02	Valori al 31/12/01 CHF	Incrementi CHF	Decrementi CHF	Valori lordi al 31/12/02 CHF	Rettifiche di valore CHF	Valore netto al 31/12/02 CHF
Pirelli S.p.A.	26,30%	1.746.374.941			1.746.374.941		1.746.374.941
Comergy Ltd		2.386.731		(2.386.731)	0		0
Equitalia Ltd	6,13%	991.573			991.573	(856.672)	134.901
Trans-Power Cable PTE Ltd		13.828.270		(13.828.270)	0		0
Euroqube S.A.	17,79%	27.447.752		(1.676.628)	25.771.124	(4.610.400)	21.160.724
Casaclick S.p.A.	0,27%		1.676.628		1.676.628	(1.639.531)	37.097
		1.791.029.267	1.676.628	(17.891.629)	1.774.814.266	(7.106.603)	1.767.707.663

Società	% al 31/12/02	Valori al 31/12/01 Euro	Incrementi Euro	Decrementi Euro	Valori lordi al 31/12/02 Euro	Rettifiche di valore Euro	Valore netto al 31/12/02 Euro
Pirelli S.p.A.	26,30%	1.187.534.960			1.187.534.960		1.187.534.960
Comergy Ltd		1.622.977		(1.622.977)	0		0
Equitalia Ltd	6,13%	674.270			674.270	(582.537)	91.733
Trans-Power Cable PTE Ltd		9.403.224		(9.403.224)	0		0
Euroqube S.A.	17,79%	18.664.471		(1.140.107)	17.524.364	(3.135.072)	14.389.292
Casaclick S.p.A.	0,27%		1.140.107		1.140.107	(1.114.881)	25.226
		1.217.899.902	1.140.107	(12.166.308)	1.206.873.701	(4.832.490)	1.202.041.211

Nota 4 - Partecipazioni (continua)

	Valore contabile netto CHF	Valore borsistico CHF	% possesso al al 31/12/02 CHF	Totale capitali propri CHF
<u>Partecipazioni</u>				
Pirelli S.p.A.	1.746.374.941	673.377.705	26,30	7.562.876.279
<u>Titoli aventi carattere di immobilizzazioni</u>				
Equitalia Ltd	134.901	(1)	6,130	
Euroqube S.A. (2)	21.160.724	(1)	17,789	91.022.198
Casaclick S.p.A.	37.097	(1)		
	1.767.707.663			

(1) Società non quotate

(2) Capitali propri e risultati al 31 dicembre 2001

(3) Capitali propri e risultati al 30 giugno 2002

	Valore contabile netto EURO	Valore borsistico EURO	% possesso al al 31/12/02 EURO	Totale capitali propri EURO
<u>Partecipazioni</u>				
Pirelli S.p.A.	1.187.534.960	457.896.839	26,30	5.142.755.870
<u>Titoli aventi carattere di immobilizzazioni</u>				
Equitalia Ltd	91.733	(1)	6,130	
Euroqube S.A. (2)	14.389.292	(1)	17,789	61.895.095
Casaclick S.A.	25.226	(1)		
	1.202.041.211			

(1) Società non quotate

(2) Capitali propri e risultati al 31 dicembre 2001

(3) Capitali propri e risultati al 30 giugno 2002

Nota 5 - Crediti finanziari

Questa voce comprende:

- un importo di CHF 3.382.954 (Euro 2.300.409) corrispondente ai guadagni sui cambi riferiti nella nota 14,
- un importo di CHF 37.389.771 (Euro 2.542.504) corrispondente a un finanziamento con scadenza a meno di un anno.

Nota 6 - Capitale sottoscritto

Il capitale sottoscritto è rappresentato da 270.000 azioni nominative del valore nominale di CHF 1.000 ognuna.

Nota 7 - Riserva legale

Sull'utile netto, va prelevato annualmente il 5% per costituire il fondo di riserva legale prescritto dalla legge lussemburghese. Tale prelievo cessa di essere obbligatorio quando il fondo raggiunge un decimo del capitale sociale. La riserva legale non può essere distribuita.

Nota 8 - Movimenti sulla riserva legale e risultati riportati

	Riserva legale CHF	Risultati a nuovo CHF
Saldo al 1/1/2002	11.675.806	18.036.263
Utile dell'esercizio 2001		12.314.599
Dividendo pagato		(10.395.000)
Destinazione a riserva legale	615.730	(615.730)
Saldo al 31/12/2002	12.291.536	19.340.132

	Riserva legale Euro	Risultati a nuovo Euro
Saldo al 1/1/2002	7.939.548	12.264.659
Utile dell'esercizio 2001		8.373.927
Dividendo pagato		(7.068.600)
Destinazione a riserva legale	418.696	(418.696)
Saldo al 31/12/2002	8.358.244	13.151.290

L'imputazione dell'utile dell'esercizio 2001 è stata decisa dall'assemblea generale del 10 maggio 2002.

Nota 9 - Prestito obbligazionario

La società ha emesso un prestito obbligazionario di EUR 150.000.000 (CHF 239.344.500) il 7 aprile 1999 al tasso annuale del 5,125% e rimborsabile il 7 aprile 2009. Gli interessi non scaduti su tale prestito obbligazionario ammontano a CHF 8.246.536 (Euro 5.607.644).

Nota 10 - Debiti verso istituti di credito

Il 20 settembre 2002, la società ha contratto un prestito presso una banca per un importo di EUR 50.000.000 (CHF 73.475.000). Tale finanziamento è della durata di 18 mesi. Il tasso di interesse è pari a Euribor più 25 punti di base (il tasso utilizzato nell'esercizio 2002 è di 3.514%).

Gli interessi non scaduti su tale prestito bancario ammontano a CHF 731.541 (Euro 497.448).

Nota 11 - Altri debiti finanziari

Possono essere specificati in dettaglio come segue:

	Valuta	Capitale
Pirelli International Ltd	CHF	69.706
Pirelli & C. A.p.A.	CHF	1.232.463.417
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	CHF	86.413
		<hr/>
		1.232.619.536

	Valuta	Capitale
Pirelli International Ltd	EURO	47.400
Pirelli & C. A.p.A.	EURO	838.075.124
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	EURO	58.761
		<hr/>
		838.181.285

Nota 12 - Interessi e oneri assimilati

	2002	2001
	CHF	CHF
Interessi su prestito obbligazionario	10.943.225	11.479.430
Interessi su debiti finanziari	22.856.259	41.128.698
Altri oneri	1.607.506	600.947
Interessi su prestito bancario	731.541	
Saldo al 31 dicembre 2002	36.138.531	53.209.075

	2002	2001
	EURO	EURO
Interessi su prestito obbligazionario	7.441.393	7.806.012
Interessi su debiti finanziari	15.542.256	27.967.515
Altri oneri	1.093.104	408.644
Interessi su prestito bancario	497.448	-
Saldo al 31 dicembre 2002	24.574.201	36.182.171

Nota 13 - Interessi attivi e redditi assimilati

	2002 CHF	2001 CHF
Guadagni sui cambi	4.075.229	3.708.239
Ripresa di accantonamento	-	423
Interessi su crediti verso società	347.133	-
Altri redditi assimilati	182.384	-
Saldo al 31 dicembre 2002	4.604.746	3.708.662

	2002 EURO	2001 EURO
Guadagni sui cambi	2.771.156	2.521.603
Ripresa di accantonamento	-	288
Interessi su crediti verso società	236.050	-
Altri redditi assimilati	124.021	-
Saldo al 31 dicembre 2002	3.131.227	2.521.891

Nota 14 - Impegni fuori bilancio

Ai fini della copertura contro il rischio di cambio EUR/CHF legato al prestito obbligazionario emesso il 7 aprile 1999, la Società si è impegnata in due operazioni di swap, rinnovate ogni anno. Le operazioni in corso sono descritte di seguito:

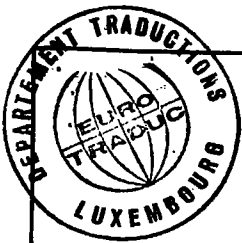
Importo acquistato:	EUR 157.687.500
Importo venduto:	CHF 226.926.504
Tasso di cambio:	1,43909
Scadenza:	07/04/2003

Importo acquistato:	EUR 50.883.380
Importo venduto:	CHF 73.857.226
Tasso di cambio:	1,4515
Scadenza:	20/03/2003

La quota proporzionale al 31 dicembre 2002 dei guadagni sui cambi realizzati su tale operazione, che ammonta a CHF 3.382.954 (Euro 2.300.481), è stata iscritta nel conto economico.

Nota 15 - Situazione fiscale

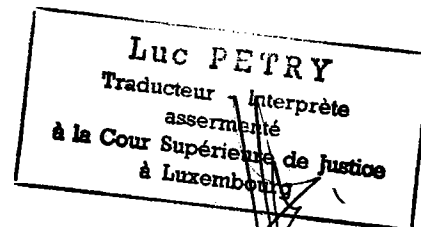
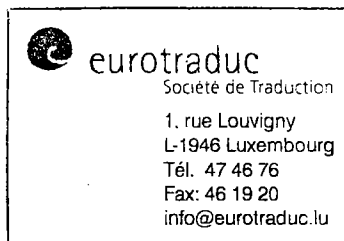
La società è soggetta nel Lussemburgo al diritto fiscale comune applicabile a tutte le società.



SULL'ORIGINALE E LA TRADUZIONE FIGURA LO STESSO NUMERO 400338/B

Il sottoscritto Luc PETRY, traduttore giurato presso l'Alta Corte di Giustizia di e a Lussemburgo, certifica aver verificato la presente traduzione con un traduttore francese - italiano.

Foglio 1 di 23.
24.03.2003



Pirelli & C. Luxembourg S.A.
Société Anonyme

Comptes annuels révisés
au 31 décembre 2002

13, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
R.C. Luxembourg : B 58 423

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Bilan au 31 décembre 2002 (exprimé en francs suisses)

	Note(s)	2002 CHF	2001 CHF
ACTIF			
Frais d'établissement	2.3, 3	166 387	768 705
Actif immobilisé			
- immobilisations financières	2.4, 4	1 767 707 663	1 791 029 267
- autres créances		<u>19 759 500</u>	<u>10 092 000</u>
		1 787 467 163	1 801 121 267
Actif circulant			
- créances sur entreprises liées	5	40 791 460	64 769 215
- autres créances		13 590	95
- avoirs en banque et en caisse		<u>485 453</u>	<u>596 685</u>
		41 290 503	65 365 995
Pertes de l'exercice		<u>34 715 980</u>	-
Total de l'actif		<u>1 863 640 033</u>	<u>1 867 255 267</u>
PASSIF			
Capitaux propres			
- capital souscrit	6	270 000 000	270 000 000
- réserve légale	7, 8	12 291 536	11 675 806
- résultats reportés	8	<u>19 340 132</u>	<u>18 036 263</u>
		301 631 668	299 712 069
Dettes			
- emprunt obligataire	9	247 591 036	247 906 924
- dettes envers des établissements de crédit	10	74 206 541	234
- dettes envers des entreprises liées	11	1 232 619 536	1 296 688 650
- autres dettes		<u>7 591 252</u>	<u>10 633 491</u>
		1 562 008 365	1 555 229 299
Bénéfice de l'exercice		-	<u>12 314 599</u>
Total du passif		<u>1 863 640 033</u>	<u>1 867 255 267</u>

L'annexe fait partie intégrante de ces comptes annuels.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Compte de profits et pertes pour l'exercice se terminant
le 31 décembre 2002
(exprimé en francs suisses)

	Note(s)	2002 CHF	2001 CHF
CHARGES			
Correction de valeur sur frais d'établissement	3	608 287	635 673
Correction de valeur sur immobilisations financières	4	7 106 603	-
Moins-values réalisées sur cession d'immobilisations financières		378 070	-
Autres charges d'exploitation		219 119	152 071
Intérêts et charges assimilées	12	36 138 531	53 209 075
Charges exceptionnelles		-	25 470
Autres Impôts	15	90	92
Bénéfice de l'exercice		<u>-</u>	<u>12 314 599</u>
Total des charges		<u>44 450 700</u>	<u>66 336 980</u>
PRODUITS			
Produits provenant de participations dans des entreprises liées		-	62 614 512
Plus-values réalisées sur cessions d'immobilisations financières		5 003 632	-
Produits provenant d'autres valeurs mobilières		3 046	13 806
Autres intérêts et produits assimilés	13	4 604 746	3 708 662
Produit exceptionnel		123 296	-
Perte de l'exercice		<u>34 715 980</u>	<u>-</u>
Total des produits		<u>44 450 700</u>	<u>66 336 980</u>

L'annexe fait partie intégrante de ces comptes annuels.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

Note 1 - Généralités

En date du 28 février 1997, avec effet comptable au 1er janvier 1997, la société Pirelli & C. Luxembourg S.A. a été scindée en deux entités nouvelles :

- Pirelli & C. Luxembourg S.A. (qui reprend la dénomination de la société préexistante) ;
- Pirelli & C. International Luxembourg S.A..

La société a pour objet la prise de participation dans d'autres sociétés ou entreprises tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger, l'administration de participations directes ou indirectes dans d'autres entreprises ou autres éléments de fortune ainsi que l'exécution d'opérations financières actives et passives.

En vertu de l'article 314 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, la Société est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés. Les comptes de Pirelli & C. Luxembourg S.A. sont inclus dans les comptes consolidés de la société-mère, Pirelli & C. S.a.p.a, Milan qui sont disponibles au siège social de celle-ci.

Note 2 - Principes, règles et méthodes comptables

2.1 Principes généraux

Les comptes sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

2.2 Conversion des devises

La société tient sa comptabilité en francs suisses (« CHF ») et les comptes sont exprimés dans cette devise. Les transactions effectuées dans une devise autre que le CHF sont converties dans cette devise au cours de change en vigueur à la date de transaction. La conversion à la date de clôture de bilan se fait selon les principes suivants :

- Le prix d'acquisition des titres repris sous « immobilisations financières » et exprimé dans une devise autre que le CHF est converti au cours de change historique. Cependant, lorsque la dépréciation des devises est considérée durable, les titres peuvent faire l'objet d'une correction de valeur afin de les montrer au taux de change de clôture.
- Les autres postes de l'actif (du passif), exprimés dans une devise autre que le CHF sont convertis individuellement au plus bas (au plus élevé) du cours de change historique ou du cours de change à la date de clôture du bilan. Seuls sont comptabilisés au compte de profits et pertes les gains et pertes de change réalisés ainsi que les pertes de change non réalisées.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

2.3 Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis sur quatre ans.

2.4 Immobilisations financières

Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisation sont repris à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition.

A la fin de chaque exercice, une évaluation individuelle est effectuée sur base de la situation économique de la société concernée.

Lorsque cette évaluation fait apparaître, par rapport à la valeur comptable, une dépréciation durable, les titres font l'objet d'une correction de valeur.

2.5 Comptabilisation de revenus et charges

Les revenus, à l'exception des dividendes, et les charges sont reconnus au compte de pertes et profit pro-rata temporis.

Les dividendes sont pris en compte dans le résultat de l'année à laquelle ils se rapportent.

Note 3 - Frais d'établissement

	2002 CHF	2001 CHF
Valeur comptable brute au début de l'exercice	2 945 718	2 945 718
Augmentation	5 969	-
Valeur comptable brute à la fin de l'exercice	<u>2 951 687</u>	<u>2 945 718</u>
Corrections de valeur au début de l'exercice	2 177 013	1 541 340
Dotations de l'exercice	<u>608 287</u>	<u>635 673</u>
Corrections de valeur cumulées à la fin de l'exercice	<u>2 785 300</u>	<u>2 177 013</u>
Valeur comptable nette à la fin de l'exercice	<u>166 387</u>	<u>768 705</u>

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

Note 4 - Immobilisations financières

Nom de la société	Pourcentage de Participation au 31.12.2002	Valeurs au 31.12.2001	Acquisitions/ Souscriptions 2001	Ventes/Transferts	Valeurs brutes Au 31.12.2002	Provision	Valeur nette
		CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Pirelli S.p.A.	26,30%	1 746 374 941	-	-	1 746 374 941	-	1 746 374 941
Comergy Ltd		2 386 731	-	(2 386 731)	-	-	-
Equitalia Ltd	6,13%	991 573	-	-	991 573	(856 672)	134 901
Trans-Power							
Cable Pte Ltd		13 828 270	-	(13 828 270)	-	-	-
Buroqube S.A.	17,79%	27 447 752	-	(1 676 628)	25 771 124	(4 610 400)	21 160 724
Casaclick SpA	0,27%	-	1 676 628	-	1 676 628	(1 639 531)	37 097
		<u>1 791 029 267</u>	<u>1 676 628</u>	<u>(17 891 629)</u>	<u>1 774 814 266</u>	<u>(7 106 603)</u>	<u>1 767 707 663</u>

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

Note 4 - Immobilisations financières (suite)

	Valeur nette comptable CHF	Valeur boursière CHF	% détention au 31.12.2002	Total Capitaux propres CHF
<u>Participations</u>				
Pirelli S.p.A (3)	1 746 374 941	673 377 705	26,30	7 562 876 279
<u>Titres ayant le caractère d'immobilisations</u>				
Equitalia Ltd	134 901	(1)	6,13	-
Eurocube S.A. (2)	21 160 724	(1)	17,789	91 022 198
Casactiek S.A.	37 097	(1)	-	-
	<u>1 767 707 663</u>			

- (1) Sociétés non-cotées
 (2) Capitaux propres et résultats au
 31 décembre 2001
 (3) Capitaux propres et résultats au
 30 juin 2002

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

Note 5 - Créances sur entreprises liées

Ce poste comprend principalement :

- un montant de CHF 3 382 954 correspondant au gain de change dont il est fait état à la note 14 .
- un montant de CHF 37 389 771 correspondant à un financement à échéance à moins d'un an.

Note 6 - Capital souscrit

Le capital souscrit est représenté par 270 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1 000 chacune.

Note 7 - Réserve Légale

Sur les bénéfices nets, il doit être prélevé annuellement 5 % pour constituer le fonds de réserve prescrit par la loi luxembourgeoise. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social. La réserve légale ne peut être distribuée.

Note 8 - Mouvements sur la réserve légale et résultats reportés

	Réserve légale CHF	Résultats reportés CHF
Solde au 1 janvier 2002	11 675 806	18 036 263
Bénéfice de l'exercice 2001	-	12 314 599
Dividende payée	-	(10 395 000)
Allocation à la réserve légale	<u>615 730</u>	<u>(615 730)</u>
Solde au 31 décembre 2002	<u>12 291 536</u>	<u>19 340 132</u>

L'imputation du bénéfice de l'exercice 2001 a été décidée par l'assemblée générale des actionnaires tenue le 10 mai 2002.

Note 9 - Emprunt obligataire

La société a émis un emprunt obligataire de EUR 150 000 000 (CHF 239 344 500) le 7 avril 1999 au taux annuel de 5,125 % et remboursable le 7 avril 2009. Les intérêts non échus sur cet emprunt obligataire s'élèvent à CHF 8 246 536.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 2002

Note 10 - Dettes envers des établissements de crédit

Le 20 septembre 2002, la société a emprunté auprès d'une banque un montant de EUR 50 000 000 (CHF 73 475 000). Ce financement est d'une durée de 18 mois. Le taux d'intérêt est égal à l'Euribor plus 25 points de base (le taux utilisé sur l'exercice 2002 est de 3,514%).

Les intérêts non échus sur ce emprunt bancaire s'élèvent à CHF 731 541.

Note 11 - Dettes envers des entreprises liées

Les dettes envers les entreprises liées peuvent être détaillées comme suit :

Prêteur	Devise	Principal
Pirelli International Ltd	CHF	69 706
Pirelli & C. S.a.p.a.	CHF	1 232 463 417
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	CHF	<u>86 413</u>
		<u>1 232 619 536</u>

Note 12 - Intérêts et charges assimilées

	2002 CHF	2001 CHF
Intérêts sur emprunt obligataire	10 943 225	11 479 430
Intérêts sur dettes envers des entreprises liées	22 856 259	41 128 698
Autres charges	1 607 506	600 947
Intérêts sur emprunt bancaire	<u>731 541</u>	<u>-</u>
Solde au 31 décembre 2002	<u>36 138 531</u>	<u>53 209 075</u>

Note 13 - Autres intérêts et produits assimilés

	2002 CHF	2001 CHF
Gain de change	4 075 229	3 708 239
Reprise de provision	-	423
Intérêts sur créances sur entreprises liées	347 133	-
Autres produits	<u>182 384</u>	<u>-</u>
Solde au 31 décembre 2002	<u>4 604 746</u>	<u>3 708 662</u>

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2002 (espresso in franchi svizzeri)

	Nota	2002 CHF	2001 CHF
ATTIVO			
Spese di costituzione	2.3, 3	166.387	768.705
Immobilizzazioni			
- immobilizzazioni finanziarie	2.4, 4	1.767.707.663	1.791.029.267
- altri crediti		19.759.500	10.092.000
		<u>1.787.467.163</u>	<u>1.801.121.267</u>
Attivo circolante			
- crediti verso società collegate	5	40.791.460	64.769.215
- altri crediti		13.590	95
- banche e cassa		485.453	596.685
		<u>41.290.503</u>	<u>65.365.995</u>
Perdita di esercizio		34.715.980	-
Totale attivo		<u>1.863.640.033</u>	<u>1.867.255.967</u>
PASSIVO			
Capitali propri			
- capitale sottoscritto	6	270.000.000	270.000.000
- riserva legale	7, 8	12.291.536	11.675.806
- risultati riportati	8	19.340.132	18.036.263
		<u>301.631.668</u>	<u>299.712.069</u>
Debiti			
- prestiti obbligazionari	9	247.591.036	247.906.924
- debiti verso istituti di credito	10	74.206.541	234
- debiti verso società collegate	11	1.232.619.536	1.296.688.650
- altri debiti		7.591.252	10.633.491
		<u>1.562.008.365</u>	<u>1.555.229.299</u>
Utile di esercizio		-	12.314.599
Totale passivo		<u>1.863.640.033</u>	<u>1.867.255.967</u>

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.
Conto economico dell'esercizio chiuso al
31 dicembre 2002
(espresso in franchi svizzeri)

	Nota	2002 CHF	2001 CHF
ONERI			
Rettifiche di valore relative a spese di costituzione	3	608.287	635.673
Rettifiche di valore relative a immobilizzazioni finanziarie	4	7.106.603	-
Minusvalenze realizzate su cessione di immobilizzazioni finanziarie		378.070	-
Altri costi di gestione		219.119	152.071
Interessi e oneri assimilati	12	36.138.531	53.209.075
Oneri straordinari		-	25.470
Altre imposte	15	90	92
Utile di esercizio		-	12.314.599
Totale oneri		44.450.700	66.336.980
REDDITO			
Reddito da partecipazioni in società collegate		-	62.614.512
Plusvalenze realizzate su cessioni di immobilizzazioni finanziarie		5.003.632	-
Reddito da altri valori mobiliari		3.046	13.806
Altri interessi e redditi assimilati	13	4.604.746	3.708.662
Reddito straordinario		123.296	-
Perdita di esercizio		34.715.980	-
Totale reddito		44.450.700	66.336.980

La nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 1 - Generalità

In data 28 febbraio 1997, con effetto ai fini contabili al 1° gennaio 1997, la società Pirelli & C. Luxembourg S.A. si è scissa in due nuove entità:

- Pirelli & C. Luxembourg S.A. (che riprende la denominazione della società preesistente)
- Pirelli & C. International Luxembourg S.A.

La società ha per oggetto l'acquisizione di partecipazioni in altre società o imprese sia nel Granducato del Lussemburgo che all'estero, l'amministrazione di partecipazioni dirette o indirette in altre imprese o altri elementi patrimoniali nonché l'esecuzione di operazioni finanziarie attive e passive.

Ai sensi dell'articolo 314 della legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche, la Società è esentata dall'obbligo di stilare un bilancio consolidato. Il bilancio della Pirelli & C. Luxembourg S.A. è compreso nel bilancio consolidato della società madre, Pirelli & C. S.a.p.a., Milano ed è disponibile presso la sede legale di tale società.

Nota 2 - Principi, regole e metodi contabili

2.1 Principi generali

Il bilancio è stilato in conformità con le disposizioni di legge e i regolamenti lussemburghesi e con le pratiche contabili generalmente ammesse.

2.2 Conversione delle valute

La società tiene la sua contabilità in franchi svizzeri ("CHF") e il bilancio è espresso in tale valuta. Le transazioni effettuate in altra valuta rispetto a CHF sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione. La conversione alla data di chiusura di bilancio viene effettuata in base ai seguenti principi:

- Il prezzo di acquisto dei titoli compresi alla voce "immobilizzazioni finanziarie" ed espresso in valuta diversa da CHF è convertito al tasso di cambio storico. Tuttavia, quando la svalutazione delle valute è considerata duratura, i titoli possono essere oggetto di rettifica di valore al fine di mostrarli al tasso di cambio di chiusura.
- Le altre voci dell'attivo (del passivo), espresse in valuta diversa da CHF sono convertite singolarmente al valore più basso (più alto) del tasso di cambio storico o del tasso di cambio alla data di chiusura dello stato patrimoniale. Nel conto economico sono contabilizzati solo i guadagni e le perdite sui cambi realizzati oltre che le perdite sui cambi non realizzate.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

2.3 Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate su quattro anni.

2.4 Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni e i titoli aventi carattere di immobilizzazione sono riportati nell'attivo dello stato patrimoniale al loro prezzo di acquisto.

Alla fine di ogni esercizio, viene effettuata una valutazione individuale in base alla situazione economica della società interessata.

Qualora tale valutazione riveli, rispetto al valore contabile, una svalutazione duratura, i titoli sono oggetto di rettifica di valore.

2.5 Contabilizzazione di redditi e oneri

I redditi, ad eccezione dei dividendi, e gli oneri figurano nel conto economico in base al principio della competenza temporale.

I dividendi sono presi in considerazione nel risultato dell'anno a cui si riferiscono.

Nota 3 - Spese di costituzione

I movimenti dell'esercizio sono specificati in dettaglio come segue:

	2002	2001
	CHF	CHF
Valore contabile lordo a inizio esercizio	2.945.718	2.945.718
Aumento	5.969	-
Valore contabile lordo a fine esercizio	<u>2.951.687</u>	<u>2.945.718</u>
Rettifiche di valore a inizio esercizio	2.177.013	1.541.340
Dotazione dell'esercizio	608.287	635.673
Rettifiche di valore accumulate a fine esercizio	<u>2.785.300</u>	<u>2.177.013</u>
Valore contabile netto a fine esercizio	<u>166.387</u>	<u>768.705</u>

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 4 - Immobilizzazioni finanziarie

Nome della società	Percentuale di partecipazione al 31.12.2002	Valori al 31.12.2001	Acquisizioni/ Sottoscrizioni 2001	Vendite/ Trasferimenti	Valori lordi al 31.12.2002	Accantonamento	Valore netto
	CHF	CHF	CHF				CHF
Pirelli S.p.A.	26,30%	1.746.374.941	-	-	1.746.374.941	-	1.746.374.941
Comergy Ltd.		2.386.731	-	(2.386.731)	-	-	-
Equitalia Ltd	6,13%	991.573	-	-	991.573	(856.672)	134.901
Trans-Power							
Cable Pte Ltd		13.828.270	-	(13.828.270)	-	-	-
Eurocube S.A.	17,79%	27.447.752	-	(1.676.628)	25.771.124	(4.610.400)	21.160.724
Casacliek SpA	0,27%	-	1.676.628	-	1.676.628	(1.639.531)	37.097
		1.791.029.267	1.676.628	(17.891.629)	1.774.814.266	(7.106.603)	1.767.707.663

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 4 - Immobilizzazioni finanziarie (continua)

	Valore contabile netto CHF	Valore borsistico CHF	% possesso al 31.12.2002	Totale capitali propri CHF
<u>Partecipazioni</u>				
Pirelli S.p.A. (3)	1.746.374.941	673.377.705	26,30	7.562.876.279
<u>Titoli aventi carattere di immobilizzazioni</u>				
Equitalia Ltd	134.901	(1)	6,13	-
Euroqube S.A. (2)	21.160.724	(1)	17,789	91.022.198
Casaclick S.A.	37.097	(1)		-
	<u>1.767.707.663</u>			

(1) Società non quotate

(2) Capitali propri e risultati al 31 dicembre 2001

(3) Capitali propri e risultati al 30 giugno 2002

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 5 - Crediti verso società collegate

Questa voce comprende:

- un importo di CHF 3.382.954 corrispondente ai guadagni sui cambi riferiti nella nota 14,
- un importo di CHF 37.389.771 corrispondente a un finanziamento con scadenza a meno di un anno.

Nota 6 - Capitale sottoscritto

Il capitale sottoscritto è rappresentato da 270.000 azioni nominative del valore nominale di CHF 1.000 ognuna.

Nota 7 - Riserva legale

Sull'utile netto, va prelevato annualmente il 5% per costituire il fondo di riserva legale prescritto dalla legge lussemburghese. Tale prelievo cessa di essere obbligatorio quando il fondo di riserva raggiunge un decimo del capitale sociale. La riserva legale non può essere distribuita.

Nota 8 - Movimenti sulla riserva legale e risultati riportati

	Riserva legale CHF	Risultati riportati CHF
Saldo al 1° gennaio 2002	11.675.806	18.036.263
Utile dell'esercizio 2001	-	12.314.599
Dividendo pagato	-	(10.395.000)
Destinazione a riserva legale	615.730	(615.730)
Saldo al 31 dicembre 2002	12.291.536	19.340.132

L'imputazione dell'utile dell'esercizio 2001 è stata decisa dall'assemblea generale del 10 maggio 2002.

Nota 9 - Prestito obbligazionario

La società ha emesso un prestito obbligazionario di EUR 150.000.000 (CHF 239.344.500) il 7 aprile 1999 al tasso annuale del 5,125% e rimborsabile il 7 aprile 2009. Gli interessi non scaduti su tale prestito obbligazionario ammontano a CHF 8.246.536.

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 10 – Debiti verso istituti di credito

Il 20 settembre 2002, la società ha contratto un prestito presso una banca per un importo di EUR 50.000.000 (CHF 73.475.000). Tale finanziamento è della durata di 18 mesi. Il tasso di interesse è pari a Euribor più 25 punti di base (il tasso utilizzato nell'esercizio 2002 è di 3.514%).

Gli interessi non scaduti su tale prestito bancario ammontano a CHF 731.541.

Nota 11 - Debiti verso società collegate

I debiti verso le società collegate possono essere specificati in dettaglio come segue:

Prestatore	Valuta	Capitale
Pirelli International Ltd	CHF	69.706
Pirelli & C. S.a.p.a.	CHF	1.232.463.417
Pirelli Finance (Luxembourg) S.A.	CHF	86.413
		<u>1.232.619.536</u>

Nota 12 - Interessi e oneri assimilati

	2002 CHF	2001 CHF
Interessi su prestito obbligazionario	10.943.225	11.479.430
Interessi su debiti verso società collegate	22.856.259	41.128.698
Altri oneri	1.607.506	600.947
Interessi su prestito bancario	731.541	-
	<u>36.138.531</u>	<u>53.209.075</u>

Nota 13 - Altri interessi e redditi assimilati

	2002 CHF	2001 CHF
Guadagni sui cambi	4.075.229	3.708.239
Ripresa di accantonamento	-	423
Interessi su crediti verso società collegate	347.133	-
Altri redditi	182.384	-
	<u>4.604.746</u>	<u>3.708.662</u>

Pirelli & C. Luxembourg S.A.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

Nota 14 - Impegni fuori bilancio

Ai fini della copertura contro il rischio di cambio EUR/CHF legato al prestito obbligazionario emesso il 7 aprile 1999, la Società si è impegnata in due operazioni di swap, rinnovate ogni anno. Le operazioni in corso sono descritte di seguito:

Importo acquistato:	EUR 157.687.500
Importo venduto:	CHF 226.926.504
Tasso di cambio:	1,43909
Scadenza:	07/04/2003

Importo acquistato:	EUR 50.883.380
Importo venduto:	CHF 73.857.226
Tasso di cambio:	1,4515
Scadenza:	20/03/2003

La quota proporzionale al 31 dicembre 2002 dei guadagni sui cambi realizzati su tale operazione, che ammonta a CHF 3.382.954, è stata iscritta nel conto economico.

Nota 15 - Situazione fiscale

La società è soggetta nel Lussemburgo al diritto fiscale comune applicabile a tutte le società.