



**Offre publique d'acquisition
de
Pirelli & C. Luxembourg SA
aux actionnaires au porteur de
Société Internationale Pirelli SA, Bâle**

Durée de l'offre:	du 23 avril au 15 mai 1998 16h00
Prix de l'offre:	CHF 350.- net par action au porteur de CHF 100 nominal
Domicile officiel d'annonce et de paiement:	Union de Banques Suisses

Introduction

Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan (voir C.2. ci-après) est actionnaire principal de Société Internationale Pirelli SA (ci-après «SIP»), au travers de la société Pirelli & C. Luxembourg SA lui appartenant à 100%. Par la présente offre publique d'acquisition Pirelli & C. Luxembourg SA vise à acheter toutes les actions «SIP» encore en circulation.

La présente offre publique d'acquisition fait partie d'une ample restructuration du groupe Pirelli ayant pour but d'établir des rapports de propriété simplifiés de la société opérative principale, Pirelli SpA, Milan.

En vue de cette restructuration, basé sur une convention avec BZ Groupe Holding Société Anonyme, les transactions suivantes ont été exécutées:

- «SIP» a acquis le 24 mars 1998 1'700'000 bons de participation «SIP» du groupe BZ pour le prix d'achat de CHF 350.- par bon de participation.
- Pirelli & C. Luxembourg SA a acquis le 23 mars 1998 800'000 actions au porteur «SIP» de CHF 100 nominal, du groupe BZ pour le prix d'achat de CHF 350.- par action au porteur.

Après ces opérations, BZ Groupe Holding Société Anonyme contrôle à ce jour encore 1'755'569 actions au porteur «SIP». Sans être partie de l'offre publique d'acquisition, BZ Groupe Holding Société Anonyme a décidé de ne pas accepter l'offre d'acquisition pour les actions SIP contrôlées par lui.

A. L'offre

1. Prix de l'offre

CHF 350.- net par action au porteur Société Internationale Pirelli SA de CHF 100 nominal après le dividende pour l'exercice 1997 qui sera payé contre coupon No 39. En tenant compte du paiement du dividende de CHF 5.- ce prix correspond à une prime supérieure d'environ 6,3% par rapport au cours moyen de l'action (Source Datastream) durant les trois derniers mois (ou 1,6% environ par rapport au cours moyen de l'action durant les 30 derniers jours de négoce) ayant précédé l'annonce de l'intention d'acheter par Pirelli & C. Luxembourg SA. (Annonce de l'intention d'acheter du 24 mars 1998).

La vente se fait sans frais pour les vendeurs d'actions au porteur «SIP». Le droit de timbre fédéral de négociation, de même que le droit de bourse SWX, y compris la taxe complémentaire CFB sont pris en charge par Pirelli & C. Luxembourg SA.

L'évolution du cours des actions au porteur et des bons de participation de «SIP» à la Bourse Suisse se présente comme suit (cours de clôture ajusté en CHF):

action au porteur CHF	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Plus haut	240.-	260.-	185.-	185.-	351.-	379.50
Plus bas	191.-	167.-	114.-	123.-	182.50	313.-

* du 5 janvier au 17 avril 1998. Cours de clôture du 17 avril 1998: CHF 362.-
Source: Datastream

bon de participation CHF	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Plus haut	167.–	250.–	142.–	164.50	350.50	380.–
Plus bas	102.–	128.–	104.–	113.–	158.25	314.–

* du 5 janvier au 17 avril 1998. Cours de clôture du 17 avril 1998: CHF 358.50
Source: Datastream

2. Nombre de titres visés par l'offre

Le nombre de titres visés par l'offre s'élève à 3'053'554 dont 1'755'569 sous contrôle de BZ Groupe Holding Société Anonyme qui a décidé de ne pas faire usage de l'offre.

3. Durée de l'offre

L'offre d'acquisition est valable du **23 avril au 15 mai 1998, 16h00.**

Après l'échéance de l'offre, l'offrant donne aux actionnaires le droit de l'accepter ultérieurement (**délai supplémentaire du 25 mai au 8 juin 1998.**)

4. Conditions

L'offre d'acquisition n'est soumise à aucune condition.

B. Acceptation de l'offre

1. Annonce

Déposants

Les détenteurs d'actions au porteur «SIP» dont les titres se trouvent dans un dépôt bancaire (banque dépositaire) et qui acceptent l'offre de Pirelli & C. Luxembourg SA sont priés de procéder selon les instructions de leur banque dépositaire.

Actions détenues personnellement

Les détenteurs d'actions au porteur «SIP» dont les titres se trouvent à leur domicile ou dans un compartiment de coffre-fort sont priés de remettre les actions au porteur ex-dividende pour l'exercice 1997, c'est-à-dire avec talon, non oblitérées, avec le formulaire «Déclaration d'acceptation et de cession» dûment rempli et signé, à un guichet en Suisse de l'Union de Banques Suisses ou à leur banque à l'attention de l'Union de Banques Suisses **jusqu'au 15 mai 1998, 16h00 au plus tard.** Des formulaires «Déclaration d'acceptation et de cession» sont à la disposition des actionnaires auprès de chaque succursale en Suisse de l'Union de Banques Suisses.

2. Blocage des actions au porteur «SIP»

Les titres annoncés à la vente seront bloqués par la banque dépositaire et ne pourront plus être négociés.

3. Paiement du prix d'achat

Le paiement du prix d'achat pour les actions au porteur remises pendant la durée ordinaire de l'offre se fera valeur 25 mai 1998, respectivement valeur 16 juin 1998 pour les actions remises pendant le délai supplémentaire.

4. Organes de publication

Le résultat de l'offre sera publié dans les journaux suivants: «Neue Zürcher Zeitung», «Basler Zeitung», «Le Temps», «Feuille officielle suisse du commerce» et «Finanz und Wirtschaft».

5. Suppression du négoce en bourse des actions au porteur «SIP»

Le Conseil d'administration de «SIP» se réserve de demander le retrait de la cotation des actions au porteur «SIP», une fois l'offre d'acquisition achevée.

6. Restrictions de vente concernant les Etats-Unis

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 mail 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. Droit applicable et for

L'offre et tous les droits et engagements réciproques en résultant sont soumis au droit suisse; le for exclusif est le Tribunal Civil du Canton de Bâle-Ville.

C. Information concernant Pirelli & C. Luxembourg SA

1. Raison sociale, siège, capital social et activités

Raison sociale: Pirelli & C. Luxembourg SA

Siège: 13, Boulevard du Prince Henri – Luxembourg Ville

Capital social: Le capital social souscrit de la société est fixé à CHF 270'000'000, représenté par 270'000 actions d'une valeur nominale de CHF 1'000 chacune, entièrement souscrite et libérée.

Activités principales: La société a pour objet la prise de participations 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 et autres éléments de fortune, ainsi que l'exécution d'opérations financières actives et passives. La société peut accomplir toutes opérations en vue de parachever et compléter l'objet social.

2. Actionnaires

Pirelli & C. Accomandita per Azioni, société de droit italien ayant son siège à Milan (Italie), Via Gaetano Negri 10, détient le 100% du capital social de Pirelli & C. Luxembourg SA. Son capital-social est de LIT 448,68 mia.

Elle a cinq associés indéfiniment responsables, à savoir MM. Leopoldo Pirelli, Vincenzo Sozzani, Marco Tronchetti Provera, Luigi Orlando et Alberto Pirelli.

Les participations principales de Pirelli & C. Accomandita per Azioni sont celles dans Pirelli & C. Luxembourg SA (100%), dans Milano Centrale SpA, Milan (100%), dans Pirelli SpA, Milan (3,22%), dans Mediobanca SpA, Milan (1,62%), dans Gemina SpA, Milan (1,81%) et dans Holding di Partecipazioni Industriali SpA, Milan (1,81%).

Les actions de Pirelli & C. Accomandita per Azioni sont cotées à la Bourse italienne.

Les actionnaires principaux de Pirelli & C. Accomandita per Azioni sont: FIN.P. SpA (12,45%), Mediobanca SpA (11,81%), Holding di Partecipazioni Industriali SpA (5,98%), et Società Assicuratrice Industriale SpA (5,67%).

Les comptes annuels sont disponibles au siège de la société, à Milan, Via Gaetano Negri 10.

3. Conventions entre Pirelli & C. Luxembourg SA d'une part et «SIP», resp. ses organes et actionnaires d'autre part

Le groupe BZ a connaissance de l'offre mais n'agit pas de concert avec Pirelli & C. Luxembourg SA. Dans le contexte de son support qu'il confère à la restructuration du groupe Pirelli, BZ Groupe Holding Société Anonyme a décidé de ne pas accepter l'offre.

Le groupe BZ n'a aucun accord avec Pirelli & C. Luxembourg SA comportant des obligations ou des droits d'acquisition ou d'aliénation des titres de «SIP» pendant la période de l'offre publique d'acquisition.

Selon accord passé entre Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan, et BZ Groupe Holding Société Anonyme, celle-ci confère à Pirelli & C. Accomandita per Azioni une option d'achat et Pirelli & C. Accomandita per Azioni confère à BZ Groupe Holding Société Anonyme une option de vente pour un nombre d'actions de Pirelli SpA, Milan, équivalent à 5% du capital-action avec droit de vote pour une période de cinq ans, sujet à certaines conditions. Durant trois ans, le droit de vote de ces actions est exercé selon les instructions de M. Marco Tronchetti Provera, associé indéfiniment responsable de Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan.

4. Dernier rapport annuel

Les derniers comptes annuels publiés par Pirelli & C. Luxembourg SA sont disponibles soit au siège de Pirelli & C. Luxembourg SA même, soit au siège de «SIP» ou auprès de l'Union de Banques Suisses, Investment Banking Documentation (INBA/IBDO), Bahnhofstrasse 45, 8021 Zurich.

5. Participation de l'offrant

Le 31 décembre 1997 la participation de Pirelli & C. Luxembourg SA elle-même dans «SIP» s'élevait à 44,82 % des droits de vote de «SIP», représentée par 3'155'594 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100 chacune. En outre, il existait des accords de Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan, avec trois autres actionnaires de «SIP» qui lui conféraient le droit de vote et des options d'achat pour 5,19% d'actions de «SIP» lui assurant ainsi 50,004% des droits de vote de «SIP». Au cours de mars 1998 ces options ont été exercées et d'autres achats ont été effectués.

L'Assemblée générale de «SIP» du 20 avril 1998 a décidé de convertir tous les bons de participation en actions au porteur. Cette mesure est inscrite au registre du commerce et devenue effective.

En outre, l'Assemblée générale a décidé d'annuler les 1'700'000 titres rachetés du groupe BZ par une réduction du capital-actions correspondante. Celle-ci sera inscrite au registre après l'avis aux créanciers prévu dans la loi (voir E.2. ci-après).

Compte tenu de la conversion des bons de participation en actions et après l'inscription de la réduction du capital au registre, la participation de Pirelli & C. Luxembourg SA (société filiale à 100% de Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan) en droits de vote et en capital dans «SIP» s'élève à 59,00%, représentée par 4'393'508 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100 chacune.

6. Achats et ventes de titres de participation de la «SIP»

Durant les douze derniers mois précédant l'offre, Pirelli & C. Luxembourg SA a acheté 1'455'241 actions au porteur «SIP» à un prix ne dépassant pas CHF 350.– par action au porteur (y compris les actions acquises par l'exercice des options mentionnées au point C.5. ci-dessus). «SIP» elle-même a racheté du groupe BZ 1'700'000 bons de participation «SIP» au prix de CHF 350.– chacun. Ces bons de participation, convertis en actions au porteur, ont été annulés par décision de l'Assemblée générale de «SIP» du 20 avril 1998. Aucune autre société du groupe Pirelli n'a acheté ou vendu ni des actions, ni des bons de participation «SIP», ni des options sur titres «SIP» pendant cette période.

7. Informations confidentielles de l'offrant concernant «SIP»

Pirelli & C. Luxembourg SA confirme que ni elle, ni d'autres sociétés du groupe Pirelli détiennent aucune information confidentielle non publiée sur «SIP» qui pourrait influencer d'une manière déterminante le destinataire de l'offre.

D. Financement de l'offre

Le financement de l'offre d'acquisition est assuré par les fonds propres à disposition de Pirelli & C. Luxembourg SA ainsi que des financements de tiers confirmés.

E. Informations sur la «SIP»

1. Le capital-actions «SIP» se monte, après la conversion des bons de participation en actions au porteur, à CHF 914'706'200, composé de 9'147'062 actions au porteur de valeur nominale CHF 100. L'offre concerne toutes les actions au porteur «SIP» encore en circulation.
2. L'Assemblée générale du 20 avril 1998 a décidé de réduire le capital-actions de «SIP» de CHF 170'000'000 par l'annulation de 1'700'000 actions au porteur à CHF 100 chacune, correspondant aux 1'700'000 bons de participation à CHF 100 chacun rachetés par la société et convertis en actions au porteur. Le capital-actions ainsi réduit sera de CHF 744'706'200, composé de 7'447'062 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100 chacune.
3. Les actionnaires importants de «SIP» (possédant plus de 5% des droits de vote) sont: Pirelli & C. Luxembourg SA (59,00%) et BZ Groupe Holding Société Anonyme (23,57%).
4. L'acquisition des actions «SIP» par Pirelli & C. Luxembourg SA se justifie par l'intérêt prépondérant de la société qui fait partie du groupe Pirelli. Sous réserve des décisions à prendre en connaissance du résultat de l'offre, il est envisagé de transférer le siège de «SIP» en dehors de la Suisse, de fusionner Pirelli Partecipazioni SpA, Milan (la société filiale de «SIP» par laquelle celle-ci détient sa participation dans Pirelli SpA, Milan) avec «SIP» et finalement de fusionner en Italie cette dernière avec Pirelli SpA, Milan. Pirelli SpA, Milan, est la principale société industrielle et économique du groupe, dont les actions sont cotées à la Bourse italienne. La fonction de holding sera assurée par Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan.
5. En ce qui concerne l'offre d'acquisition il n'existe aucune entente entre Pirelli & C. Luxembourg SA et la Société Internationale Pirelli SA ou ses organes. A ce sujet la société «SIP» a formulé son avis dans le cadre du Rapport du Conseil d'administration qui se trouve sous point G.
6. BZ Groupe Holding Société Anonyme a donné son accord à Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan, de soutenir la restructuration qui mènera à la fusion de «SIP» avec Pirelli SpA, Milan, selon les modalités résumées sous point 4 ci-dessus.

Le rapport d'échange des actions «SIP» et des actions de la société fusionnée ne peut pas encore être indiqué puisque les conditions de cette fusion, dont le moment est encore éloigné, ne peuvent pas encore être déterminées. Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan, et BZ Groupe Holding Société Anonyme ont manifesté l'intention que cette dernière détienne une participation d'environ 10% des actions ayant droit de vote de Pirelli SpA, Milan, une fois la restructuration du groupe Pirelli conclue. Il dépendra du rapport d'échange des actions si cette intention sera réalisée dans le cadre de la fusion ou par des transactions en dehors de celle-ci.

F. Fairness opinion

Rothschild & Compagnie, Paris, a été requise par le Conseil d'administration de «SIP» de se prononcer sur le prix de l'offre. Dans son avis en date du 15 avril 1998 qui est disponible aux actionnaires au siège de «SIP», la banque décrit la méthodologie pour évaluer la «SIP»:

"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, conclut:

"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. Rapport du Conseil d'administration de «SIP»

1. Le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA a pris acte de l'offre publique de Pirelli & C. Luxembourg SA. Il recommande aux actionnaires de Société Internationale Pirelli SA d'accepter cette offre.
2. Le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA, se basant sur l'avis de Rothschild & Compagnie, Paris, considère approprié et équitable le prix d'offre. Aussi convient-il de tenir compte que le dividende pour l'exercice 1997 de CHF 5.- par action est acquis aux actionnaires vendeurs.

Le Conseil d'administration a pris note que le cours de bourse des titres «SIP» avant la publication de l'offre a été supérieur au prix d'offre. Cependant, attendu qu'au cours de la restructuration du groupe Pirelli la Société Internationale Pirelli SA sera éliminée comme société holding en Suisse et que ceci pourra avoir un impact au cours de bourse dans les prochains mois, il considère opportune la possibilité offerte aux actionnaires de vendre leurs titres à un prix équitable et exempt de frais dans le cadre de cette offre.

L'actionnaire «SIP» qui préfère de ne pas faire usage de l'offre reste actionnaire de «SIP», sous réserve d'une éventuelle procédure d'annulation selon l'article 33 LBVM entamée par Pirelli & C. Luxembourg SA. Lors de la fusion projetée avec Pirelli SpA, Milan, il recevrait en échange des actions de la société fusionnée. Le rapport d'échange des actions «SIP» et des actions de la société fusionnée ne peut pas encore être indiqué puisque les conditions de cette fusion, dont le moment est encore éloigné, ne peuvent pas encore être déterminées.

3. Dans le vote y ayant trait se sont abstenus les membres suivants du Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA, qui sont également membres du Conseil d'administration de Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan: MM. Leopoldo Pirelli, Vincenzo Sozzani, Alberto Pirelli et Marco Tronchetti Provera. Les autres membres du Conseil d'administration présents (MM. Georg F. Kray, Rudolf W. Hug, Georges Streichenberg et Frank Vischer) ont approuvé ce rapport. Le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA a actuellement neuf membres.
4. Le Conseil d'administration, dans sa séance du 24 mars 1998, a approuvé le contrat d'achat selon lequel Société Internationale Pirelli SA acquiert du groupe BZ 1'700'000 bons de participation de Société Internationale Pirelli SA au prix de CHF 350.- par bon de participation. Par décision de l'Assemblée générale de Société Internationale Pirelli SA du 20 avril 1998, ces bons de participation, après conversion en actions au porteur, seront annulés par une réduction du capital-action correspondante.

Le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA a connaissance de la vente de 800'000 actions au porteur de Société Internationale Pirelli SA par le groupe BZ à Pirelli & C. Luxembourg SA. La vente a été faite au prix d'offre de CHF 350.– par action.

En outre, le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA déclare d'être à connaissance d'un accord intervenu entre Pirelli & C. Accomandita per Azioni, Milan, d'une part et de BZ Groupe Holding Société Anonyme d'autre part concernant la participation en actions avec droits de vote que BZ Groupe Holding Société Anonyme aura en Pirelli SpA à la suite de la restructuration du groupe Pirelli.

Le Conseil d'administration de la Société Internationale Pirelli SA est aussi à connaissance que BZ Groupe Holding Société Anonyme a déclaré de ne pas faire usage de l'offre de Pirelli & C. Luxembourg SA.

H. Rapport de l'organe de contrôle selon l'art. 25 LBVM concernant l'offre publique d'acquisition de Pirelli & C. Luxembourg SA aux actionnaires de «SIP» Bâle

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu, par la loi sur les bourses, pour la révision des offres publiques d'acquisitions, nous avons contrôlé le prospectus de l'offre.

La responsabilité de l'établissement du prospectus de l'offre incombe à l'offrant alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession.

Selon notre appréciation, nous confirmons que:

- le prospectus de l'offre publié est conforme à la loi et aux ordonnances,
- le prospectus de l'offre est exhaustif et exact,
- l'égalité de traitement des destinataires de l'offre est assuré,
- les fonds nécessaires au financement de la présente offre sont disponibles.

KPMG Fides Peat

A. Bähler

R. Besmer

Bâle, le 16 avril 1998

I. Recommandation de la Commission des OPA

Le 21 avril 1998, la Commission des offres publiques d'acquisition a adopté la recommandation suivante:

L'offre de Pirelli & C. Luxembourg SA est conforme à la loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières du 24 mars 1995.

La Commission des OPA libère l'offrant de l'obligation de respecter le délai de carence prévu par l'article 14, alinéa 1, de l'ordonnance.

Zurich, le 23 avril 1998

La banque mandatée pour la transaction

Union de Banques Suisses

Actions au porteur Société Internationale Pirelli SA de CHF 100 nominal	No de valeur 250.278	ISIN 2502786
---	--------------------------------	------------------------