

olivetti

Olivetti S.p.A. – Sede in Ivrea, Via Jervis 77

Capitale sociale L. 2.858.573.394.000 interamente versato – Iscritta nel Registro Imprese di Torino, Ufficio di Ivrea, al n. 158

Olivetti S.p.A.

Relazione degli Amministratori
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 1998
(Art. 2428 del Codice Civile)

olivetti

Indice

Relazione degli Amministratori sulla gestione	7
L'andamento gestionale nel primo semestre del 1998	9
Il Gruppo	9
La Capogruppo Olivetti S.p.A.	32
Eventi successivi al 30 giugno 1998	39
Evoluzione prevedibile della gestione	41
Altre informazioni	42
Bilancio infrannuale di Olivetti S.p.A. al 30 giugno 1998	43
Prospetti contabili	44
Nota di commento	47
Bilancio consolidato infrannuale del Gruppo Olivetti al 30 giugno 1998	67
Prospetti contabili	68
Nota di commento	71
Allegato: Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 e delle partecipazioni, come richiesto dall'Appendice n. 2 al Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994	104
Relazione dei Revisori contabili indipendenti	111

Relazione degli Amministratori sulla gestione

L'andamento gestionale nel primo semestre del 1998

Il Gruppo

A seguito e per effetto delle numerose operazioni perfezionate in un breve arco di tempo, Olivetti si presenta oggi come un Gruppo radicalmente trasformato mediante la dislocazione graduale verso nuove attività con elevato potenziale di sviluppo nel breve termine, quale già si evince dai primi risultati conseguiti finora. In pochi anni, Olivetti ha infatti raggiunto una collocazione preminente nel settore delle telecomunicazioni, attraverso l'eccezionale successo di Omnitel – secondo gestore in Italia della telefonia mobile GSM, con oltre 4,7 milioni di abbonati – e per il vigoroso lancio di Infostrada, prima fra i nuovi operatori del segmento della telefonia fissa (di più recente liberalizzazione) per numero di clienti e ampiezza dei servizi offerti non solo alla clientela degli affari bensì pure al mercato residenziale delle famiglie e dei privati. La progressiva realizzazione della scelta operata a suo tempo per l'ingresso di Olivetti nel mondo della telefonia è stata premiata da tassi di crescita straordinariamente elevati, nonostante la competizione avvampata su scala planetaria nel terreno così dischiuso all'iniziativa privata.

In Europa, il numero degli utenti del servizio GSM si è incrementato del 18% nel primo semestre 1998, raggiungendo 60 milioni di sottoscrittori. A loro volta, anche le telecomunicazioni fisse hanno ovunque vissuto una fase accentuata di espansione favorita dalla liberalizzazione dei mercati, dall'intensità della concorrenza e dalla rapida evoluzione delle tecnologie. Nuove frontiere si sono infine aperte con la diffusione crescente di Internet, che potrà offrire ulteriori stimoli alla domanda mediante l'offerta di prestazioni e servizi interattivi. In Italia, la telefonia mobile ha già raggiunto nel suo complesso, alla fine del semestre, un livello di penetrazione pari a quasi il 30% della popolazione, con oltre 15 milioni di abbonati con un incremento superiore al 30% dall'inizio dell'anno; l'apertura recentissima e tuttora solo parziale del mercato della telefonia fissa ha nondimeno consentito un avvio impetuoso del servizio, in attesa del preannunciato miglioramento dello scenario regolamentare. In tale contesto, l'accordo con Mannesmann ha dimostrato la sua valenza strategica consentendo alla subholding OliMan – controllante di Omnitel e di Infostrada – di inserirsi in un quadro europeo di grande crescita, valendosi delle relazioni internazionali oltre che delle competenze ed esperienze tecniche dei partner cointeressati all'impresa, disposti anche a riconoscere l'aumento proporzionale di Olivetti nella partecipazione maggioritaria alla comune iniziativa. In questa linea va collocata pure l'acquisizione conclusa nell'aprile 1998 (e descritta tra gli eventi successivi nella Relazione al Bilancio 1997) della quota già posseduta da Telia in Omnitel Sistemi Radiocellulari, che detiene il 70% di Omnitel Pronto Italia.

Nel corso dell'esercizio si sono anche definite le modalità di esecuzione della seconda tranche dell'accordo con Mannesmann, che prevedeva il trasferimento di un'ulteriore quota di OliMan, pari al 24,9%, da Olivetti a Mannesmann; a seguito della valutazione positiva espressa dal Ministero delle Comunicazioni, le due società hanno infatti deciso di eseguire l'operazione in due tranches separate, la prima delle quali pari al 12,5% è stata effettuata in data 18 settembre 1998 al corrispettivo di 641 miliardi di lire, la seconda a completamento dell'operazione è stata concordata per attuazione nel febbraio 1999 (vedere gli "Eventi successivi alla chiusura del semestre").

Con la fase finale dell'operazione, la posizione finanziaria del Gruppo sarà ulteriormente rafforzata da nuove risorse che potranno essere destinate ai progetti di espansione nella telefonia fissa, in coerenza con la liberalizzazione del mercato. Stabilità e rilevanti mezzi finanziari sono stati assicurati anche dal significativo successo, superiore ad ogni aspettativa, di una emissione obbligazionaria di 700 milioni di Euro (circa 1.350 miliardi di lire) conclusa in aprile (trattasi della più grande operazione di emissione obbligazionaria in Euro finora effettuata da un'impresa privata nazionale).

Il disegno di accrescere la propria presenza nei servizi di telefonia mobile e fissa è avvenuto parallelamente al piano di concentrazione e riassetto delle attività operative nel settore dell'Information Technology. Tale progetto ha avuto il culmine della sua realizzazione, nel corso del semestre, con la cessione del Gruppo Olsy a Wang Laboratories Inc., conclusasi nel marzo 1998. L'operazione ha definitivamente modificato il profilo di attività del Gruppo Olivetti, comportando l'uscita dal perimetro di consolidamento di un volume di affari corrispondente a circa il 60% del fatturato totale escludendo Omnitel. Cessioni minori di attività, partecipazioni societarie e immobili sono state realizzate nel corso del semestre, riflettendo la continua volontà di semplificazione strutturale e di focalizzazione di business del Gruppo. Le molte operazioni portate a termine nel corso della prima parte dell'esercizio si sono tradotte in un significativo incremento del valore per l'azionista, ad ulteriore conferma della consapevolezza del management sugli obiettivi di lungo termine che devono guidare l'operato di una public company. È a questo principio che l'azienda si ispira nel concentrare ora tutti i propri sforzi sulla prossima importante scommessa offerta dal mercato delle telecomunicazioni italiano, che finalmente si apre alla concorrenza anche se con grande ritardo rispetto ad altri paesi europei.

* * *

Al fine di riflettere nel modo più adeguato nelle risultanze economiche e finanziarie lo spostamento strategico del baricentro delle proprie attività sull'area delle telecomunicazioni (oltre il 60% del fatturato totale), a partire dall'esercizio in corso il bilancio consolidato di Gruppo integrerà globalmente anche Omnitel, precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Le attività dei servizi e prodotti informatici che, dopo la cessione del Gruppo Olsy includono la produzione e la commercializzazione di prodotti per l'ufficio (Gruppo Olivetti Lexikon) e di sistemi per l'automazione dei servizi (Gruppo Tecnost), rappresentano oggi circa il 37% del totale volume d'affari. Le altre attività, in forte flessione rispetto al 1997 per l'opera di razionalizzazione effettuata, nel primo semestre 1998 costituiscono il 3% del fatturato totale.

Analisi del fatturato delle principali attività del Gruppo

Fatturato per società

(in miliardi di lire)	1° Sem. 1998		1° Sem. 1997		Variazioni (a-b)		
	(a)	%	(b)	%	assoluta	%	% pari perimetro
Infostrada	73,8	2,5	29,1	0,8	44,7	153,6	153,6
Gruppo Olivetti Lexikon	1.003,3	34,5	929,7	24,5	73,6	7,9	6,5
Gruppo Tecnost	56,9	2,0	50,2	1,3	6,7	13,3	13,3
Altre attività	91,7	3,2	160,8	4,2	(69,1)	(43,0)	(31,2)
	1.225,7	42,2	1.169,8	30,8	55,9	4,8	6,2
Gruppo Olsy (*)	-	-	1.951,7	51,4	(1.951,7)	-	-
Totale	1.225,7	42,2	3.121,5	82,2	(1.895,8)	(60,7)	6,2
Omnitel	1.677,9	57,8	674,1	17,8	1.003,8	148,9	148,9
Totale Gruppo	2.903,6	100,0	3.795,6	100,0	(892,0)	(23,5)	58,8

(*) Ceduto in marzo 1998 con effetto 1° gennaio 1998

Fatturato per area geografica

(in miliardi di lire)	1° Sem. 1998		1° Sem. 1997		Variazioni (a-b)	
	(a)	%	(b)	%	assoluta	%
Italia: attività informatiche	308,4	10,6	1.030,8	27,2	(722,4)	(70,1)
Italia: attività di telecomunicazioni	1.751,6	60,3	702,2	18,5	1.049,4	149,4
Totale Italia	2.060,0	70,9	1.733,0	45,7	327,0	18,9
Resto d'Europa	467,3	16,1	1.271,7	33,5	(804,4)	(63,3)
Resto del Mondo	376,3	13,0	790,9	20,8	(414,6)	(52,4)
Totale	2.903,6	100,0	3.795,6	100,0	(892,0)	(23,5)

Omnitel ha registrato nel primo semestre un volume di fatturato pari a 1.677,9 miliardi di lire, in forte crescita rispetto al 1997 (+149%); allo sviluppo della società è corrisposto un aumento del personale, che a fine giugno conta 4.390 addetti.

La significativa crescita è stata trainata da un mercato italiano con tassi di sviluppo tra i più elevati in Europa: con circa 17 milioni di sottoscrittori a fine agosto 1998, il tasso di penetrazione (numero di cellulari per abitante) è ormai prossimo al 30%, secondo solo ad alcuni paesi scandinavi nei quali da molti anni il servizio è attivo. Omnitel ha saputo cogliere questa grande opportunità, attestandosi nel semestre ad una quota di mercato compresa tra il 40 e il 45% circa dei nuovi abbonati.

L'espansione della clientela è avvenuta mantenendo sotto controllo i costi di acquisizione (inferiori a 60.000 lire per ogni nuovo cliente) e mantenendo il tasso di disattivazione su livelli molto contenuti.

Il successo di Omnitel è imperniato sulla qualità del servizio e la continua innovazione di prodotto e di offerta, oltre che sull'elevata qualità tecnologica e sullo sviluppo della rete.

La qualità del servizio, da sempre obiettivo primario della società (oltre la metà degli addetti sono impiegati nella funzione assistenza clienti), è stata recentemente attestata anche da prestigiosi riconoscimenti quali il premio Teleperformance per il miglior Customer Care d'Italia e il Customer Satisfaction Award attribuito a Omnitel da Arthur Andersen. L'offerta è stata costantemente adeguata in sintonia con le richieste del cliente, ispirandosi sempre ai principi di semplicità ed innovazione: lo straordinario successo delle carte ricaricabili è stato accompagnato da innovazioni di mercato quali l'introduzione del cash display e la ricarica 24 ore al giorno per mezzo dei numerosi punti vendita e sportelli Bancomat. Anche il segmento affari e business è stato beneficiato dall'introduzione di prodotti come la "Rete Aziendale Mobile" (RAM) e la "City Aziendale Mobile" (CAM) che hanno trasformato l'utilizzo della telefonia cellulare in azienda, rendendola un vero e proprio strumento di lavoro. Infine, lo sviluppo della rete ha consentito di raggiungere un livello di copertura (al 4 maggio 1998, calcolato applicando il modello nazionale) del 96% della popolazione (88% del territorio).

Il trend di crescita di ricavi ed abbonati del primo semestre si è riflesso in risultati economici e finanziari per il primo semestre superiori alle più ottimistiche previsioni di inizio anno: il margine operativo lordo (EBITDA) è stato positivo per 539 miliardi (32,1% dei ricavi), mentre il risultato ante imposte è stato pari a 253 miliardi di lire. Il pareggio finanziario è stato raggiunto con un anno di anticipo rispetto ai piani: il cash flow netto (dopo gli investimenti e le variazioni di capitale circolante) è stato positivo per 85 miliardi di lire.

I risultati enunciati risultano ancor più straordinari in un contesto internazionale: Omnitel è oggi il terzo gestore GSM di Europa (fonte: Mobile Communications), un record, dopo poco più di due anni e mezzo di attività commerciale.

Infostrada (con un fatturato verso terzi pari a 73,8 miliardi di lire e 82,2 miliardi includendo il fatturato verso società del Gruppo) ha realizzato nel primo semestre del 1998 importanti obiettivi, presentandosi al traguardo dell'effettiva liberalizzazione del mercato della telefonia fissa in Italia, come il più importante operatore alternativo rispetto a quello monopolista, con un'offerta sia nel segmento "business" che residenziale.

Il primo gennaio 1998 ha rappresentato un importante punto di svolta per il mercato della telefonia fissa italiano, che ha dovuto adeguarsi alle normative europee volte ad aprire il settore alla concorrenza. Facendo perno su una presenza già consolidata sul mercato italiano, sul quale Infostrada operava sin dal 1995 (data di costituzione della società) come operatore "reseller" di servizi vocali, Infostrada ha colto prontamente questa grande opportunità bruciando in pochi mesi tutte le tappe necessarie a presentarsi sul mercato con notevole anticipo rispetto ad altri operatori.

Dopo aver ottenuto, in febbraio, una licenza dal Ministero delle Comunicazioni "per l'installazione di una rete di telecomunicazioni allo scopo di prestare il servizio di telefonia vocale", Infostrada ha accelerato i propri piani volti alla costruzione di una propria rete: il primo passo in tal senso è stato un accordo concluso in aprile con le Ferrovie dello Stato (FS) per l'utilizzazione dell'infrastruttura di rete delle FS: sono stati acquisiti diritti di passaggio sugli oltre 16.000 km di rete ferroviaria nazionale, lungo i quali Infostrada avrà quindi la facoltà di installare i propri cavi in fibra ottica. L'accordo prevede inoltre la facoltà di affittare spazi, ubicati presso le stazioni ed altri siti di proprietà delle FS, per consentire ad Infostrada l'installazione di propri apparati, sistemi di rete ed antenne. Infostrada potrà inoltre utilizzare l'infrastruttura in fibra ottica esistente: l'obiettivo è quello di superare i 2.000 km di fibra accesa già quest'anno e di raggiungere i 6.000 km alla fine dell'anno prossimo, in largo anticipo sui tempi originariamente previsti.

Gli investimenti previsti per i prossimi cinque anni per la costruzione di una propria rete saranno pari a circa 2.000 miliardi di lire.

La piena operatività è stata raggiunta con il contratto di interconnessione siglato in giugno tra Telecom Italia e Infostrada, seguiti dagli accordi di interconnessione con TIM e OPI che pongono Infostrada come l'unico operatore alternativo con tre contratti di interconnessione operativi. L'intesa tra le parti permette alle reti dei due operatori di comunicare fra loro e in particolare consente a Infostrada, contestualmente alla realizzazione della propria infrastruttura proprietaria, di accedere ai servizi di selezione dell'operatore (carrier selection) tramite il codice identificativo 1055 e di gestire il traffico in terminazione verso tutti i 24 milioni di abbonati di Telecom Italia e i 17 milioni di abbonati Omnitel e Tim. Il contratto, di durata triennale, prevede la possibilità di rinegoziazioni semestrali, finalizzate all'adeguamento delle condizioni contrattuali agli sviluppi regolamentari del mercato.

Poste le basi per l'operatività e lo sviluppo futuro del business, Infostrada ha impresso una notevole accelerazione ai propri piani commerciali al fine di poter godere appieno del vantaggio derivante dall'essere il primo operatore privato con un'offerta globale sul mercato, anticipando il lancio dei propri servizi commerciali.

Il 1° luglio sono stati introdotti i servizi di telefonia per le aziende basati sul contratto d'interconnessione: a fine settembre, a meno di tre mesi dal lancio del servizio, i clienti business hanno raggiunto quota

16.000. Il nuovo servizio residenziale di telefonia su rete fissa è stato lanciato il 10 settembre: la considerevole risposta del pubblico si è espressa in oltre 200.000 chiamate per informazioni al giorno al call center di Infostrada e in circa 60.000 contratti firmati alla fine di settembre.

Gli elementi di differenziazione della "value proposition" di Infostrada poggiano sul concetto di semplicità ed innovazione del servizio, sul customer care (più di 900 operatori dei call center attivi dalle ore 8.00 alle 23.00) oltre che sulla convenienza economica del contratto.

La semplicità del servizio è consentita da una tariffazione nazionale per aree regionali (invece che per chilometraggio), dal mantenimento di un'unica tariffa internazionale, dalla diminuzione del numero di aree tariffarie internazionali, dalla tariffazione per minuti anziché per scatti, oltre che dall'ampia disponibilità di sistemi per il pagamento. La convenienza economica deriva dall'assenza di canone e di contributo di attivazione (per il residenziale) e da tariffe significativamente scontate: riduzioni fino al 50% circa sulle attuali tariffe in vigore per il traffico internazionale e sino al 64% per chiamare, ad esempio, i prefissi della propria regione avvalendosi delle tariffe speciali della "Opzione Regionale" prevista dal nuovo servizio.

La forte accelerazione dei piani Infostrada è stata consentita dallo sviluppo della rete di distribuzione che può contare, oltre che sul canale costituito dal Numero Gratuito 155, anche da una capillare rete di "Net Partner", composta da oltre 150 operatori specializzati.

Alla dinamicità mostrata in questi mesi da Infostrada si oppone un quadro regolamentare che presenta ancora molte incertezze: fra gli aspetti più importanti, i vincoli posti dagli attuali regolamenti all'offerta di tutti i nuovi operatori, limitata solo alle chiamate verso numeri aventi prefisso diverso da quello del chiamante, cioè circoscritte attualmente alle telefonate interurbane nazionali, alle telefonate internazionali, nonché a quelle verso ogni tipo di cellulare. Inoltre, le tariffe di interconnessione sono ancora notevolmente superiori a quelle medie europee e numerosi aspetti tecnici devono ancora essere definiti al fine di ottimizzare il costo del servizio offerto dai nuovi operatori.

Anche a fronte delle residue rigidità del mercato, Infostrada ritiene che esistano i presupposti per evolvere con rapidità dalla posizione di principale operatore alternativo rispetto all'offerta monopolistica a quella di un grande operatore di telecomunicazioni.

Olivetti Lexikon opera nel settore delle stampanti, dei fax, dei prodotti per ufficio e degli accessori, destinati al mercato professionale e consumer. Nel primo semestre 1998 il fatturato è stato pari a 1.003,3 miliardi di lire, in crescita del 7,9% rispetto allo stesso periodo del 1997; al 30 giugno 1998 gli addetti erano 6.649. Come nel 1997, il volume d'affari è stato principalmente generato (19% del totale) dalle copiatrici; stampanti e fax costituiscono rispettivamente il 13% ed il 6% del fatturato; un contributo molto importante è costituito dalla vendita di accessori (circa il 27% del fatturato del semestre) prevalentemente costituiti da testine ink-jet; i prodotti per ufficio (registratori di cassa, macchine per scrivere e calcolatrici) ed altri prodotti – commercializzati principalmente in Sudamerica – rappresentano rispettivamente il 16% ed il 19% del fatturato.

Le risorse finanziarie e professionali dell'azienda sono state focalizzate sullo sviluppo dei prodotti basati su tecnologia digitale e sui prodotti multifunzionali; un evento fondamentale di questa strategia è rappresentato dalla partnership strategica globale tra Olivetti Lexikon e Xerox destinata ad ampliare le linee di prodotto delle rispettive società; l'accordo, siglato nel mese di marzo, consente notevoli sinergie in termini di progetto e copertura dei canali commerciali, e si presenta reciprocamente vantaggioso perché con uno sviluppo accelerato dei prodotti consente di introdurre significative innovazioni sul mercato.

In base all'accordo, Xerox fornirà a Olivetti Lexikon una linea di prodotti nel campo delle stampanti laser

e delle copiatrici digitali. Olivetti Lexikon a sua volta fornirà a Xerox fax, stampanti e prodotti multifunzionali, tutti a tecnologia ink-jet; ciascuna delle due aziende commercializzerà i prodotti con il proprio nome e attraverso i propri canali di vendita e le rispettive offerte, pur basate sulla stessa tecnologia di base, si differenzieranno per specifiche varianti che ogni produttore metterà a disposizione dell'altro.

Numerosi prodotti frutto di questa partnership sono stati introdotti nel semestre: in particolare, è stata lanciata una linea di fax e di apparecchiature multifunzionali di produzione Olivetti Lexikon (Linea OFX 500) che ha immediatamente avuto una positiva accoglienza sul mercato; parallelamente, sono state introdotte le linee di copiatrici digitali (copia 98xx) e di stampanti laser (classe PGLXX), prevalentemente di produzione Xerox, integrando in modo significativo il portafoglio di offerta di Olivetti Lexikon. Le piene potenzialità di questi nuovi prodotti saranno evidenti solo nel corso dei prossimi mesi.

Nel semestre un notevole successo è stato ottenuto dalla linea di stampanti specializzate per la loro forte competitività sui diversi canali di distribuzione: attraverso Wang Global nel settore bancario, in Cina per mezzo di alcune importanti partnership industriali e in America Latina, nel settore retail.

La notevole crescita di questo segmento è molto incoraggiante, in particolare per l'elevato contributo in termini di redditività.

Nel corso del semestre sono state intraprese numerose azioni tese a creare le condizioni per un significativo rafforzamento e sviluppo del Gruppo Olivetti Lexikon, in termini di crescita della sua capacità competitiva nel mercato dei prodotti per ufficio e consumer.

Il processo di ridisegno della struttura commerciale si è articolato su una matrice di responsabilità e competenze fondata su quattro diverse tipologie di utenza e canale: office professional solutions, consumer, vertical applications, supplies; la riorganizzazione è stata finalizzata ad un sempre maggiore avvicinamento ed integrazione delle esigenze dei vari segmenti di mercato.

È stato inoltre significativamente intensificato il processo di integrazione delle attività in America Latina, che permane un'area di estremo interesse per il Gruppo, caratterizzata da una forte organizzazione commerciale e con un elevato grado di diffusione del marchio. Tra le aree emergenti, anche la Cina ha mostrato una forte espansione, in particolare nelle applicazioni verticali, con lo sviluppo di alcuni accordi di partnership industriale e commerciale locali.

Il Gruppo Tecnost opera con successo nel settore dei sistemi informatici specializzati per l'automazione dei servizi. Nel primo semestre 1998 ha registrato un fatturato pari a 56,9 miliardi di lire, con una crescita del 13,3% sullo stesso periodo del 1997.

Tecnost opera principalmente nell'area dei sistemi per pronostici, bigliettazione ed automazione di sportello attraverso Tecnost Mael S.p.A., che rappresenta quasi il 70% del fatturato del semestre ed è l'area di maggiore contribuzione di redditività del Gruppo; le altre attività concernono il settore dei sistemi per la bigliettazione e il controllo dei trasporti pubblici (Tecnotour) ed i sistemi di collaudo ed automazione di parcheggi e pedaggi (Tecnost Sistemi).

Al fine di rafforzare ulteriormente l'attività nel settore dei sistemi per l'automazione di giochi e scommesse, in luglio 1998 Tecnost ha acquisito, per circa 30 miliardi di lire, il ramo d'azienda dedito all'attività di sviluppo, produzione e assistenza di sistemi per l'automazione giochi nell'ambito della Divisione Telematica della Marconi S.p.A., già operante in collegamento con Tecnost per le forniture di terminali per il gioco del Lotto e che, al momento della transazione, aveva un portafoglio ordini di circa 100 miliardi di lire da evadere nei prossimi quattro anni.

Cessione delle partecipazioni del Gruppo Olsy a Wang Laboratories Inc.

Il 19 marzo Olivetti ha perfezionato i termini dell'accordo relativo alla cessione a Wang Laboratories Inc. delle proprie partecipazioni nel Gruppo Olivetti Solutions (Olsy), dedito ai servizi informatici.

L'integrazione delle attività operative e delle competenze di Olsy e Wang ha originato una nuova azienda, denominata Wang Global, in grado di offrire alla propria clientela soluzioni e servizi informatici globali; con questo accordo Wang amplierà, con l'apporto di Olsy, la propria presenza nei grandi mercati dell'Europa e dell'Asia, operando con il nome Wang Global salvo che in Giappone, dove adotterà la ragione sociale di Olivetti Wang Global che potrà utilizzare come marchio commerciale anche in Italia e Brasile.

Prezzo della transazione riconosciuto ad Olivetti:

- 7.250.000 azioni e 1.500.000 "common stock equivalent" di Wang, quotate al NASDAQ, pari a circa il 19% del capitale sociale (prezzo medio del mese antecedente la transazione 27,1 US\$);
- 5.000.000 di Stock Appreciation Rights (SAR) aventi un valore minimo di 35 miliardi di lire, che assicurano a Olivetti il diritto a percepire un valore corrispondente all'incremento del prezzo di mercato delle azioni Wang oltre i 30 US\$, in qualunque momento fra marzo 2001 e marzo 2005;
- 123 miliardi di lire in contanti (suscettibile di conguaglio, a riduzione o integrazione, in funzione delle risultanze delle procedure di verifica concordate sul patrimonio netto di cessione, sulla posizione finanziaria netta, sulla situazione delle partite debitorie e creditorie tra il Gruppo Olsy ed il Gruppo Olivetti e sulle risultanze dei primi due mesi del 1998, ultimi della gestione Olivetti);
- un'ulteriore somma sino a 100 miliardi di lire, da corrispondersi nell'anno 2000, legata alle performance di crescita e redditività di Wang Global ("earn out").

Le azioni e i SAR emessi a favore di Olivetti come parte della transazione sono vincolati per tre anni.

Olivetti ha nominato due componenti nel Consiglio di Amministrazione di Wang Laboratories Inc.

Con l'accordo, Wang ha acquisito una partecipazione del 19,9% in Olivetti Ricerca, società consortile per azioni specializzata in attività di ricerca e sviluppo nel campo dell'informatica e delle telecomunicazioni.

La responsabilità gestionale ed operativa delle attività di Olsy è passata sotto il controllo di Wang dal 19 marzo con effetto, considerato quanto descritto circa il conguaglio prezzo, dal primo gennaio 1998.

Risorse Umane

Al 30 giugno 1998 il Gruppo Olivetti occupava 15.402 addetti (inclusi i dipendenti Omnitel), rispetto a 26.059 unità a fine dicembre 1997; la riduzione è stata generata dallo scorporo degli organici del Gruppo Olsy (11.970 al 31.12.1997), in seguito alla cessione.

	30.6.1998	%	31.12.1997	%	Variazione assoluta	%	Fatturato per addetto 1° Sem. 1998 (in milioni di lire)
Infostrada	894	5,8	586	2,3	308	52,6	82,6
Omnitel (*)	4.390	28,5	3.400	13,1	990	29,1	383,4
Olivetti Lexikon	6.649	43,2	6.384	24,5	265	4,2	150,9
Gruppo Tecnost	495	3,2	502	1,9	(7)	(1,4)	114,9
Olivetti Ricerca	739	4,8	845	3,2	(106)	(12,5)	n.s.
Altre attività operative	1.749	11,4	1.814	7,0	(65)	(3,6)	52,4
Società finanziarie e immobiliari	96	0,6	134	0,5	(38)	(28,4)	n.s.
Olivetti S.p.A.	390	2,5	424	1,6	(34)	(8,0)	n.s.
	15.402	100,0	14.089	54,1	1.313	9,3	n.s.
Gruppo Olsy (**)	-	-	11.970	45,9	(11.970)	n.s.	
Totale Gruppo	15.402	100,0	26.059	100,0	(10.657)	(40,9)	

(*) include i dipendenti stagionali

(**) ceduto alla fine di marzo 1998

La crescente focalizzazione delle attività del Gruppo sull'area telecomunicazioni è riflessa dall'andamento del personale: il numero degli addetti operanti nell'area telecomunicazioni (Infostrada e Omnitel) è significativamente incrementato, coerentemente con lo sviluppo delle attività, e rappresenta attualmente il 34% del totale degli organici.

Olivetti Lexikon evidenzia un lieve incremento del personale (+4,2%) rispetto alla situazione al 31 dicembre 1997, generato principalmente dal potenziamento del comprensorio produttivo in Messico.

Il personale del Gruppo Tecnost è, con 495 addetti, sostanzialmente stabile rispetto al 1997; le altre attività operative occupano 1.749 addetti, inclusi 223 addetti di Modinform per i quali è stata richiesta la Cassa Integrazione Guadagni a fronte delle insaturazioni produttive e mostrano una flessione pari al 3,6% rispetto a fine esercizio 1997.

L'evoluzione degli organici del Gruppo è il risultato della cessione di attività unita ad un intenso ricambio delle professionalità: sono infatti entrati nelle società del Gruppo 2.579 addetti nel corso del primo semestre 1998.

La riduzione del personale totale del Gruppo, per effetto della cessione di Olsy, ha interessato principalmente il personale all'estero passato da 11.798 a 3.879 addetti; in Italia il personale evidenzia una riduzione di 2.738 unità, a 11.523 addetti.

La forza media registrata nel corso del primo semestre 1998 è pari 14.782 unità rispetto alle 27.038 unità dei primi sei mesi del 1997.

L'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria

Come illustrato nella Nota di commento ai Prospetti contabili consolidati, le partecipazioni nelle società controllate Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A. sono consolidate per integrazione globale a partire dal primo semestre 1998, mentre fino al 31 dicembre 1997 erano state contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto. Coerentemente, le risultanze economiche del primo semestre 1997 e dell'intero esercizio 1997 nonché i valori patrimoniali al 31 dicembre 1997 e 30 giugno 1997, pubblicati nella Relazione semestrale al 30 giugno 1997 e nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 1997, ai fini di una più corretta comparazione, sono stati riclassificati consolidando per integrazione globale i corrispondenti valori delle società menzionate.

* * *

Nel primo semestre 1998 il Gruppo Olivetti ha registrato una perdita ante imposte di 89 miliardi di lire, con un notevole miglioramento rispetto ai 334,6 miliardi di lire della perdita ante imposte relativa al primo semestre 1997. Al conseguimento di tale risultato hanno principalmente concorso:

a) con segno positivo: gli utili realizzati da Omnitel, che hanno determinato sul conto economico consolidato un effetto positivo di 70 miliardi di lire (era negativo per 51,3 miliardi nel primo semestre 1997), le plusvalenze e sopravvenienze per 160,7 miliardi principalmente derivanti dalla vendita di partecipazioni e diritti di opzione, l'effetto economico netto derivante dalla cessione del Gruppo Olsy a Wang Laboratories Inc., complessivamente positivo per 12,5 miliardi di lire, e la minor incidenza degli oneri finanziari derivante dal miglioramento della situazione finanziaria;

b) con segno negativo: oneri non ricorrenti e sopravvenienze passive per 78,2 miliardi di lire, che includono la completa svalutazione, per 34,6 miliardi di lire, della partecipazione in Piedmont International S.A. I ricavi del periodo sono stati 2.903,6 miliardi di lire, non significativamente raffrontabili con i 3.795,6 miliardi realizzati nel primo semestre 1997 (pur includendo ovviamente in entrambi i periodi il fatturato di Omnitel) per effetto della notevole disomogeneità del perimetro societario e operativo del Gruppo, nel 1997 molto più esteso in quanto includeva il Gruppo Olivetti Solutions (Olsy) – ceduto a Wang con effetto 1° gennaio 1998 – che nel primo semestre 1997 aveva realizzato un fatturato di oltre 2.000 miliardi di lire. Al 30 giugno 1998 il patrimonio netto totale del Gruppo è pari a 2.891,2 miliardi di lire (1.966,8 miliardi dopo la quota di spettanza degli azionisti terzi) rispetto a 2.460,9 miliardi al 31 dicembre 1997 (1.631,8 miliardi dopo la quota di spettanza degli azionisti terzi), considerando Omnitel.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 1998 è pari a 3.248,6 miliardi (1.928,3 miliardi escludendo l'indebitamento di Omnitel) rispetto a 2.360,7 miliardi al 31 dicembre 1997 (943,6 miliardi di lire con Omnitel all'equity).

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche e commerciali nel primo semestre 1998 sono stati 442,1 miliardi di lire, rispetto a 292,9 miliardi nel primo semestre 1997 (91,9 miliardi con Omnitel all'equity); nelle attività di ricerca e sviluppo sono stati investiti 59 miliardi di lire (92 miliardi nel primo semestre 1997), interamente spesi a conto economico, pari al 2% del fatturato.

Andamento economico del Gruppo

L'andamento economico del primo semestre 1998, confrontato a dati omogenei con il corrispondente periodo del 1997, si può desumere dal conto economico riclassificato, esposto alla pagina seguente che

include per entrambi i periodi i valori di Omnitel, come già anticipato in precedenza; tale prospetto è, inoltre, caratterizzato da una classificazione per natura dei componenti di reddito, con la enucleazione della componente di proventi e oneri non ricorrenti da prevedere irripetibili per entità nei futuri periodi con riferimento alla evoluzione del business.

Gruppo Olivetti – Conto economico consolidato

(in miliardi di lire)	1° Sem. 1998	%
Ricavi netti	2.903,6	100,0
Costo dei prodotti e servizi, esclusi gli ammortamenti:		
Lavoro	(126,8)	-4,4
Materiali, parti e prodotti	(686,8)	-23,6
Servizi e altri	(795,8)	-27,4
Margine lordo ante ammortamenti	1.294,2	44,6
Costi ricorrenti amministrativi, commerciali e di ricerca:		
Lavoro	(352,8)	-12,2
Servizi	(221,3)	-7,6
Altri costi ricorrenti	(258,1)	-8,9
Contributi	3,7	0,1
Risultato di gestione ante ammortamenti, oneri e proventi non ricorrenti, interessi e imposte	465,7	16,0
Proventi non ricorrenti:		
Effetto economico netto complessivo della cessione Olsy	12,5	0,5
Plusvalenze e sopravvenienze	160,7	5,5
Costi non ricorrenti:		
Oneri di ristrutturazione		
Minusvalenze e altri oneri non ricorrenti	(78,2)	-2,7
Accantonamenti per oneri di ristrutturazione e rischi futuri		
Risultato ante ammortamenti, interessi e imposte (EBITDA)	560,7	19,3
Ammortamenti beni materiali	(198,5)	-6,8
Ammortamenti beni immateriali:		
Oneri capitalizzati su aumenti di capitale e prestiti obbligazionari	(19,5)	-0,7
Altri	(151,5)	-5,2
Risultato ante interessi e imposte (EBIT)	191,2	6,6
Oneri/proventi finanziari netti:		
Interessi passivi e altri oneri, al netto	(115,5)	-4,0
Oneri di securitisation		
Differenze cambio, nette	(2,5)	-0,1
Risultato ante adeguamento partecipazioni, imposte e quota terzi	73,2	2,5
Adeguamento partecipazioni		
Omnitel		
Altre	(1,3)	-
Risultato prima delle imposte e quota terzi	71,9	2,5
Quota dei terzi	(160,9)	-5,6
Risultato ante imposte	(89,0)	-3,1
Imposte di competenza del Gruppo		
Risultato netto dell'esercizio		

1° Sem. 1997	%	1° Sem. 1997 con Omnitel a equity	%	Esercizio 1997	%	Esercizio 1997 con Omnitel a equity	%
3.795,6	100,0	3.121,5	100,0	8.433,2	100,0	6.611,2	100,0
(463,2)	-12,2	(463,2)	-14,8	(913,9)	-10,8	(913,9)	-13,8
(1.486,9)	-39,2	(1.486,9)	-47,7	(3.234,4)	-38,4	(3.234,4)	-48,9
(709,3)	-18,7	(437,7)	-14,0	(1.626,5)	-19,3	(937,0)	-14,2
1.136,2	29,9	733,7	23,5	2.658,4	31,5	1.525,9	23,1
(545,0)	-14,3	(445,1)	-14,3	(1.127,4)	-13,4	(913,5)	-13,8
(324,1)	-8,5	(261,3)	-8,4	(699,8)	-8,3	(517,3)	-7,8
(228,0)	-6,0	(54,3)	-1,7	(536,4)	-6,3	(163,2)	-2,5
12,6	0,3	12,6	0,4	23,4	0,3	23,4	0,3
51,7	1,4	(14,4)	-0,5	318,2	3,8	(44,7)	-0,7
137,0	3,6	137,0	4,4	1.264,3	15,0	1.259,6	19,1
(91,7)	-2,4	(90,1)	-2,9	(77,4)	-0,9	(77,4)	-1,2
(17,1)	-0,5	(17,1)	-0,5	(233,2)	-2,8	(233,2)	-3,5
				(133,6)	-1,6	(133,6)	-2,0
79,9	2,1	15,4	0,5	1.138,3	13,5	770,7	11,7
(233,2)	-6,1	(128,9)	-4,1	(512,8)	-6,1	(282,5)	-4,3
(17,2)	-0,5	(17,2)	-0,6	(93,4)	-1,1	(93,4)	-1,4
(72,1)	-1,9	(33,8)	-1,1	(175,6)	-2,1	(85,1)	-1,3
(242,6)	-6,4	(164,5)	-5,3	356,5	4,2	309,7	4,7
(176,9)	-4,6	(110,8)	-3,5	(331,7)	-3,9	(200,5)	-3,0
(8,2)	-0,2	(8,2)	-0,3	(14,7)	-0,2	(14,7)	-0,2
(2,4)	-0,1	(2,4)	-0,1	(8,3)	-0,1	(8,3)	-0,2
(430,1)	-11,3	(285,9)	-9,2	1,8	0,0	86,2	1,3
(11,4)	-0,3	(51,3)	-1,6	(5,5)	-	(30,4)	-0,4
		(11,4)	-0,4			(5,5)	-0,1
(441,5)	-11,6	(348,6)	-11,2	(3,7)	-	50,3	0,8
106,9	2,8	14,0	0,5	84,5	1,0	30,5	0,4
(334,6)	-8,8	(334,6)	-10,7	80,8	1,0	80,8	1,2
				(64,8)	-0,8	(64,8)	-1,0
				16,0	0,2	16,0	0,2

Il fatturato consolidato realizzato dal Gruppo Olivetti nei primi sei mesi del 1998 è stato di 2.903,6 miliardi di lire, con una diminuzione del 23,5% rispetto al primo semestre 1997 (inclusendo Omnitel); a pari perimetro di attività – cioè escludendo dalle risultanze del primo semestre 1997 il volume d'affari delle società successivamente cedute (principalmente Olsy) – il fatturato consolidato evidenzia un incremento di 1.075,2 miliardi, pari al 58,8%, in prevalenza determinato dal fatturato di Omnitel, passato da 674,1 miliardi del primo semestre 1997 a 1.677,9 miliardi nel primo semestre 1998, con una crescita quindi di 1.003,8 miliardi, pari al 148,9%.

Il margine lordo ante ammortamenti è aumentato al 44,6%, rispetto al 29,9% del primo semestre 1997; il miglioramento di 14,7 punti percentuali è attribuibile in modo preponderante alla maggiore incidenza (57,8%) del fatturato di telefonia mobile, rispetto all'incidenza del primo semestre 1997 (17,8%).

Il ridimensionamento dei costi di funzionamento, rispetto al primo semestre 1997, è sensibilmente influenzato, per la loro significatività, dalla cessione di Olsy effettuata nei primi mesi del 1998; in particolare, il costo del lavoro industriale nel semestre si riduce a 126,8 miliardi da 463,2 miliardi nello stesso periodo del 1997.

I costi amministrativi, commerciali e di ricerca – di natura ordinaria e ricorrente – al netto dei contributi ottenuti da enti nazionali e comunitari (pari a 3,7 miliardi), sono ammontati nel primo semestre 1998 a 828,5 miliardi rispetto a 1.084,5 miliardi del primo semestre 1997 (748,1 miliardi con Omnitel recepita all'equity), con una riduzione del 23,6%.

Il costo del lavoro totale (escludendo oneri relativi alle incentivazioni all'uscita per 4,3 miliardi) è ammontato nel semestre a 479,6 miliardi con una riduzione del 52,4% rispetto allo stesso periodo del 1997.

Il risultato di gestione ante ammortamenti, ante oneri e proventi di natura non ricorrente e ante interessi e imposte è pertanto positivo per 465,7 miliardi nel primo semestre 1998 (positivo per 51,7 miliardi nel primo semestre 1997 ovvero negativo di 14,4 miliardi con Omnitel ad equity).

I proventi non ricorrenti sono pari a 173,2 miliardi nel primo semestre 1998, rispetto a 137 miliardi nel primo semestre 1997 e sono costituiti per 133,5 miliardi da plusvalenze realizzate dalle dismissioni effettuate nel periodo, per 12,5 miliardi dall'effetto economico netto complessivo della cessione del Gruppo Olsy e per 27,2 miliardi da sopravvenienze attive e proventi diversi.

Le plusvalenze da alienazioni (133,5 miliardi) sono state generate:

- per 73,4 miliardi dalla cessione di partecipazioni e in particolare:
 - 27,3 miliardi dalla cessione della partecipazione in Locat S.p.A., costituita da 18 milioni di azioni (corrispondenti al 3,8% del capitale sociale) per complessivi 34,5 miliardi;
 - 30,6 miliardi dalla cessione a terzi di n.13.250.000 azioni di Acorn Computers Group Plc.;
 - 4,9 miliardi dalla cessione di una parte (18,8%) della partecipazione detenuta in Veron S.p.A. (dopo tale cessione la partecipazione residua è scesa al 18,3% del capitale);
 - 10,6 miliardi dalla cessione di altre partecipazioni minori;
- per 52,4 miliardi dalla vendita in borsa di n. 9.520.000 diritti di opzione relativi all'aumento di capitale deliberato da Mediobanca il 28 marzo 1998;
- per 7,7 miliardi dalla cessione di cespiti immobiliari in Italia.

L'effetto economico netto complessivo generato dalla cessione di Olsy a Wang Laboratories Inc., valutabile in 12,5 miliardi di lire, è così analizzabile:

(in miliardi di lire)

Corrispettivo della cessione delle partecipazioni:	549,0
• cassa:	
– prezzo contrattualmente pattuito in contanti	123,1
– conguaglio definito tra le parti a seguito delle procedure di verifica concordate e in base al risultato dei primi due mesi del 1998 (ultimi della gestione Olivetti)	(38,1)
• azioni (*), pari al 19% del capitale a seguito della emissione di azioni collegate alla transazione, di Wang Laboratories Inc. (valutate a 27,1 US\$ per azione – corrispondente al valore medio di mercato NASDAQ del mese precedente la transazione)	428,1
• Stock Appreciation Rights (*) (equivalenti a warrant) valutati al valore minimo garantito	35,9
Patrimonio netto del Gruppo Olsy ceduto	(392,2)
Plusvalenza lorda	156,8
Oneri generati dalla transazione:	(41,8)
– commissioni e spese (auditors, banche d'affari, consulenti legali)	(29,0)
– penali a soci di minoranza in società controllate cedute	(3,2)
– altri oneri diversi	(9,6)
Accantonamenti per oneri e rischi futuri:	(102,5)
– rischi derivanti da garanzie contrattuali concesse in particolare sulla congruità del fondo pensioni del personale della Olivetti Corporation of Japan e sulla esigibilità dei lavori su commessa ceduti, in corso di completamento, e di crediti ceduti	(52,5)
– onere futuro stimato in funzione delle penali e degli indennizzi da corrispondere a Sema Group per ottenere la risoluzione anticipata dell'impegno di fatturato garantito alla sua controllata Syntax Processing – 118,7 miliardi all'anno sino al 2002 – decisamente ridondante rispetto al fabbisogno di data processing del Gruppo Olivetti post cessione di Olsy (la quantificazione dell'onere futuro è, allo stato, fondata sulla migliore stima della attualizzazione dei mancati margini di Syntax Processing derivante dalla prevedibile riduzione del volume d'affari con Olivetti)	(50,0)
Effetto economico netto complessivo della operazione	12,5

(*) Le azioni e i warrants sono vincolati per tre anni.

Le sopravvenienze attive (27,2 miliardi) sono principalmente costituite da:

- 5,9 miliardi di dividendi da Lottomatica;
- 6,5 miliardi di crediti d'imposta;
- 4,6 miliardi dall'incasso derivante dall'offerta in borsa di diritti inopinati relativi all'aumento di capitale Olivetti effettuato nei primi mesi del 1998;
- 6,0 miliardi di storni di accantonamenti contabilizzati in passati esercizi e rivelatisi eccessivi;
- 4,2 miliardi di altre sopravvenienze diverse.

I costi non ricorrenti ammontano complessivamente a lire 78,2 miliardi rispetto a 108,8 miliardi nel primo semestre 1997 (107,2 miliardi con Omnitel a equity) e sono generati da minusvalenze e altri oneri non ricorrenti principalmente costituiti da:

- 36,1 miliardi relativi alla svalutazione di partecipazioni, di cui 34,6 miliardi relativi alla completa svalutazione della partecipazione in Piedmont International S.A. (corrispondenti alla svalutazione di 20 milioni di US\$ nel bilancio di Olivetti International S.A.);
- 4,3 miliardi di oneri sostenuti nel semestre, prevalentemente costituiti da oneri connessi alla riduzione degli organici;
- 1,9 miliardi di oneri aggiuntivi per impegni previdenziali;
- 35,9 miliardi per altri oneri diversi.

Il risultato consolidato ante ammortamenti, interessi e imposte (nella terminologia anglosassone definito Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization – EBITDA) nel primo semestre 1998 è pertanto pari a un utile di 560,7 miliardi, rispetto a un utile di 79,9 miliardi nello stesso periodo del 1997 (15,4 miliardi con Omnitel a equity).

Gli ammortamenti contabilizzati nel primo semestre 1998 sono stati pari a 369,5 miliardi (322,5 miliardi nello stesso periodo del 1997), di cui 198,5 miliardi (233,2 miliardi nel primo semestre 1997) relativi a beni materiali e 171 miliardi (89,3 miliardi nel primo semestre 1997) relativi a beni immateriali, dei quali lire 19,5 miliardi (17,2 miliardi nel primo semestre 1997) concernenti l'ammortamento dei costi capitalizzati relativi ad aumenti di capitale e a prestiti obbligazionari e 17,7 miliardi relativi agli avviamenti di consolidamento di Omnitel e Infostrada.

Il risultato consolidato ante interessi e imposte (EBIT) è conseguentemente positivo per 191,2 miliardi, rispetto ad una perdita di 242,6 miliardi nel primo semestre 1997 (164,5 miliardi con Omnitel a equity).

Gli oneri finanziari netti sono ammontati nel primo semestre a 115,5 miliardi rispetto a 185,1 miliardi nel primo semestre 1997 con una diminuzione derivata dal miglioramento della situazione finanziaria, principalmente per effetto dell'incasso, nel dicembre 1997, di 1.118,7 miliardi di lire da Mannesmann in relazione all'operazione OliMan.

Le differenze cambio, negative per 2,5 miliardi (negative per 2,4 miliardi nel primo semestre 1997), sono principalmente generate dall'andamento della lira italiana rispetto alle valute nelle quali il Gruppo regola le proprie transazioni e includono l'effetto delle operazioni di copertura effettuate nel periodo.

Il risultato consolidato al netto degli oneri di natura finanziaria e ante adeguamento partecipazioni, imposte e quota di competenza di azionisti terzi, si presenta pertanto in utile per 73,2 miliardi rispetto a una perdita di 430,1 miliardi nel primo semestre 1997 (285,9 miliardi con Omnitel a equity).

L'adeguamento delle partecipazioni, che include il risultato delle società controllate non consolidate per integrazione globale e quelle collegate, è stato negativo per 1,3 miliardi, rispetto a una perdita di 11,4 miliardi nel 1997 (si ricorda a questo proposito che nel conto economico del primo semestre 1997 tale

voce includeva anche l'effetto, negativo per 51,3 miliardi, della valutazione della partecipazione in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A., che – come già ricordato – nel 1998 è stata consolidata per integrazione globale con conseguente omogenea riclassificazione dei corrispondenti valori economici del primo semestre 1997).

Alla quota di utili di competenza di azionisti terzi, pari a lire 160,9 miliardi (perdita di 106,9 miliardi nel primo semestre 1997), hanno concorso la quota di utili di Omnitel di 182,5 miliardi (perdite di 92,9 miliardi nel primo semestre 1997), la quota di perdite di Infostrada di 21,4 miliardi (perdite di 13,9 miliardi nel primo semestre 1997) e la quota di perdite nette di 0,2 miliardi relativa ad altre società (perdite di 0,1 miliardi nel primo semestre 1997).

Dedotta la quota di utili di competenza di azionisti terzi di 160,9 miliardi di lire si perviene ad una perdita ante imposte di 89 miliardi (perdita di 334,6 miliardi nel primo semestre 1997).

Risultanze economiche delle principali società del Gruppo

A pagina seguente è esposto il conto economico consolidato semestrale evidenziante le **risultanze consolidabili** delle società operative, che differiscono dai risultati dei bilanci infrannuali delle stesse principalmente per le eliminazioni dei valori non consolidabili, costituiti da plusvalenze e ammortamenti su valori di patrimonio ceduti infragruppo, per le rettifiche di poste di natura fiscale prevalentemente derivanti dalle modalità di ammortamento e per la valutazione delle partecipazioni che nel bilancio consolidato, per definizione, coincide con il patrimonio netto consolidabile delle società controllate.

Gruppo Olivetti – Conto economico consolidato del primo semestre 1998 per società

(in miliardi di lire)	Olivetti S.p.A.	Società finanziarie e immobiliari	Gruppo Infostrada (inclusa OliMan)	%
Ricavi terzi			73,8	
Ricavi Gruppo Olivetti			8,4	
Ricavi totali			82,2	100,0
Costo dei prodotti e servizi venduti, esclusi gli ammortamenti:				
Lavoro			(15,2)	(18,5)
Materiali, parti e prodotti			(1,2)	(1,5)
Servizi e altri			(96,2)	(117,0)
Margine lordo ante ammortamenti			(30,4)	(37,0)
Costi ricorrenti amministrativi, commerciali e di ricerca:				
Lavoro	(24,3)	(7,0)	(20,0)	(24,3)
Servizi	(1,6)	(1,8)	(4,2)	(5,1)
Altri costi ricorrenti	(6,9)	(4,2)	(2,5)	(3,0)
Contributi			0,9	1,1
Risultato di gestione ante ammortamenti, oneri e proventi non ricorrenti, interessi e imposte	(32,8)	(13,0)	(56,2)	(68,3)
Effetto economico netto complessivo della cessione Olsy	12,5			
Plusvalenze e sopravvenienze	102,5	52,9	0,5	0,6
Oneri non ricorrenti	(0,7)	(40,3)	(1,2)	(1,5)
Risultato ante ammortamenti, interessi e imposte (EBITDA)	81,5	(0,4)	(56,9)	(69,2)
Ammortamenti beni materiali	(12,3)	(4,0)	(11,0)	(13,4)
Ammortamenti beni immateriali:				
Oneri su aumenti di capitale e prestiti obbligazionari	(15,9)	(3,6)		
Altri	(4,6)	(1,7)	(34,7)	(42,2)
Risultato ante interessi e imposte (EBIT)	48,7	(9,7)	(102,6)	(124,8)
Oneri/proventi finanziari, netti:				
Interessi passivi e altri oneri finanziari, netti	(19,3)	(4,8)	(12,8)	(15,6)
Differenze cambio, nette	(2,4)	(1,8)	(0,1)	(0,1)
Risultato ante adeguamento partecipazioni, imposte e quota terzi	27,0	(16,3)	(115,5)	(140,5)
Adeguamento partecipazioni		(1,3)		
Risultato prima delle imposte e quota terzi	27,0	(17,6)	(115,5)	(140,5)
Quota dei terzi		0,1	27,6	33,6
Risultato ante imposte consolidabile	27,0	(17,5)	(87,9)	(106,9)

(*) Il fatturato al lordo dei corrispettivi riconosciuti ai dealers sulle schede ricaricabili è pari a lire 1.746,2 miliardi

Omnitel	%	Gruppo Lexikon	%	Gruppo Tecnost	%	Olivetti Ricerca	Altre attività	%	Rettifiche consolidato	Totale Gruppo	%
1.677,9 (*)		1.003,3		56,9		1,1	90,6			2.903,6	
		5,1		1,5		0,8	31,4		(47,2)		
1.677,9	100,0	1.008,4	100,0	58,4	100,0	1,9	122,0	100,0	(47,2)	2.903,6	100,0
		(61,5)	(6,1)	(10,0)	(17,1)	(1,0)	(39,1)	(32,0)		(126,8)	(4,4)
		(670,8)	(66,5)	(10,7)	(18,3)		(37,8)	(31,0)	33,7	(686,8)	(23,6)
(638,1)	(38,0)	(31,3)	(3,1)	(10,6)	(18,2)	(0,2)	(36,2)	(29,7)	16,8	(795,8)	(27,4)
1.039,8	62,0	244,8	24,3	27,1	46,4	0,7	8,9	7,3	3,3	1.294,2	44,6
(134,9)	(8,1)	(107,1)	(10,6)	(9,5)	(16,3)	(30,9)	(19,1)	(15,7)		(352,8)	(12,2)
(141,8)	(8,5)	(89,6)	(8,9)	(5,3)	(9,1)	23,0				(221,3)	(7,6)
(223,9)	(13,3)	(9,8)	(1,0)	(1,3)	(2,2)	(2,5)	(7,0)	(5,7)		(258,1)	(8,9)
						2,5	0,3	0,2		3,7	0,1
539,2	32,1	38,3	3,8	11,0	18,8	(7,2)	(16,9)	(13,9)	3,3	465,7	16,0
										12,5	0,5
		3,1	0,3	0,5	0,9		1,2	1,0		160,7	5,5
		(5,7)	(0,6)	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(29,6)	(24,3)		(78,2)	(2,7)
539,2	32,1	35,7	3,5	11,3	19,4	(7,7)	(45,3)	(37,2)	3,3	560,7	19,3
(130,0)	(7,7)	(32,9)	(3,3)	(1,2)	(2,1)	(3,0)	(4,1)	(3,4)		(198,5)	(6,8)
										(19,5)	(0,7)
(102,6)	(6,1)	(2,7)	(0,3)	(0,5)	(0,9)	(1,3)	(3,4)	(2,8)		(151,5)	(5,2)
306,6	18,3	0,1	0,1	9,6	16,4	(12,0)	(52,8)	(43,4)	3,3	191,2	6,6
(54,1)	(3,2)	(14,4)	(1,4)	3,2	5,5	(3,4)	(9,9)	(8,1)		(115,5)	(4,0)
		2,0	0,2	0,1	0,2		(0,3)	(0,2)		(2,5)	(0,1)
252,5	15,1	(12,3)	(1,3)	12,9	22,1	(15,4)	(63,0)	(51,7)	3,3	73,2	2,5
										(1,3)	-
252,5	15,1	(12,3)	(1,3)	12,9	22,1	(15,4)	(63,0)	(51,7)	3,3	71,9	2,5
(182,5)	(10,9)			(6,7)	(11,5)	0,6				(160,9)	(5,6)
70,0	4,2	(12,3)	(1,3)	6,2	10,6	(14,8)	(63,0)	(51,7)	3,3	(89,0)	(3,1)

Struttura patrimoniale del Gruppo

(in miliardi di lire)	30.6.1998		31.12.1997		Variazione	30.6.1997	
	(a)	%	(b)	%	(a-b)		%
Attività a breve							
Disponibilità finanziaria	2.305,2	18,6	2.299,1	19,0	6,1	1.440,3	12,7
Attività operative	3.678,4	29,7	4.832,2	39,9	(1.153,8)	5.170,9	45,5
Totale attività a breve	5.983,6	48,3	7.131,3	58,9	(1.147,7)	6.611,2	58,2
Attività a medio-lungo termine							
Crediti finanziari e titoli disponibili	21,9	0,2	70,4	0,6	(48,5)	93,3	0,8
Altre attività	6.386,9	51,5	4.903,8	28,5	1.483,1	4.664,0	41,0
Totale attività a medio-lungo termine	6.408,8	51,7	4.974,2	41,1	1.434,6	4.757,3	41,8
Totale attività	12.392,4	100,0	12.105,5	100,0	286,9	11.368,5	100,0
Passività a breve							
Debiti finanziari	838,6	38,2	1.285,7	28,5	(447,1)	1.678,1	27,1
Passività operative (escluso il fondo oneri di ristrutturazione)	3.296,8	3,2	4.003,6	5,5	(706,8)	3.799,5	5,9
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	231,4	1,9	247,2	2,0	(15,8)	187,9	1,7
Totale passività a breve	4.366,8	35,2	5.536,5	45,7	(1.169,7)	5.665,5	49,8
Passività a medio-lungo termine							
Debiti finanziari	4.737,1	38,2	3.444,5	28,5	1.292,6	3.076,2	27,1
Altre passività a medio-lungo termine	397,3	3,2	663,6	5,5	(266,3)	670,1	5,9
Totale passività a medio-lungo termine	5.134,4	41,4	4.108,1	33,9	1.026,3	3.746,3	33,0
Totale passività	9.501,2	76,7	9.644,6	79,7	(143,4)	9.411,8	82,8
Patrimonio netto totale	2.891,2	23,3	2.460,9	20,3	430,3	1.956,7	17,2
Totale passività e patrimonio netto	12.392,4	100,0	12.105,5	100,0	286,9	11.368,5	100,0

Le attività totali, che al 31 dicembre 1997 ammontavano a 12.105,5 miliardi (8.995,2 miliardi con Omnitel consolidata con il metodo del patrimonio netto), al 30 giugno 1998 sono pari a 12.392,4 miliardi, con un aumento di 286,9 miliardi.

Il rapporto tra le attività a breve, ammontanti a 5.983,6 miliardi (7.131,3 miliardi alla fine del 1997 consolidando Omnitel per integrazione globale) e le passività a breve, inclusi i fondi oneri e rischi futuri, ammontanti a 4.366,8 miliardi (5.536,5 miliardi alla fine del 1997 consolidando Omnitel per integrazione globale), è pari a 1,4 (1,3 al 31 dicembre 1997); l'indice di liquidità (escludendo le giacenze di magazzino) è pari a 1,2 (era 1,1 al 31 dicembre 1997).

Il fondo per oneri di ristrutturazione e rischi futuri di 231,4 miliardi al 30 giugno 1998 è costituito dalla parte residua di 121,2 miliardi del fondo di 247,2 miliardi iscritto nel bilancio al 31 dicembre 1997 e integrato di 110,3 miliardi relativi agli accantonamenti contabilizzati nel primo semestre 1998, di cui 102,5 miliardi accantonati per oneri futuri e rischi inerenti le garanzie contrattuali concesse a Wang nel contesto della cessione di Olsy.

Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo

(in miliardi di lire)	30.6.1998		31.12.1997		Variazione	30.6.1997	
		%		%			%
Attività a breve							
Attività operative a breve	3.678,4		4.832,2		(1.150,8)	5.170,9	
Passività operative a breve	(3.296,8)		(4.003,6)		706,8	(3.799,5)	
Capitale circolante operativo netto	381,6		828,6		(444,0)	1.371,4	
Attività non correnti	6.386,9		4.903,8		1.480,1	4.664,0	
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	(231,4)		(247,2)		15,8	(187,9)	
Capitale investito (A)	6.537,1	100,0	5.485,2	100,0	1.051,9	5.847,5	100,0
Passività non finanziarie a medio-lungo termine	397,3	6,1	663,6	12,1	(266,3)	670,1	11,5
Patrimonio netto di competenza dei terzi	924,4	14,1	829,1	15,1	95,3	663,0	11,3
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.966,8	30,1	1.631,8	29,7	335,0	1.293,7	22,1
Totale fonti non finanziarie (B)	3.288,5	50,3	3.124,5	57,0	164,0	2.626,8	44,9
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria netta (B-A)	(3.248,6)	(49,7)	(2.360,7)	(43,0)	(887,9)	(3.220,7)	(55,1)

Il capitale investito – ridotto del fondo per oneri di ristrutturazione e rischi futuri – al 30 giugno 1998 ammonta a 6.537,1 miliardi di lire, rispetto a 5.485,2 miliardi al 31 dicembre 1997 (3.999,3 miliardi con Omnitel a equity), ed è stato finanziato per 397,3 miliardi dalle passività non finanziarie a medio/lungo termine (in massima parte costituite dal fondo trattamento di fine rapporto), per 2.891,2 miliardi dal patrimonio netto totale e per 3.248,6 miliardi dall'indebitamento finanziario netto.

Situazione patrimoniale al 30 giugno 1998 per società

(in miliardi di lire)	Olivetti S.p.A.	Società finanziarie e immobiliari	Gruppo Infostrada con Oliman	Omnitel	Gruppo Lexikon	Gruppo Tecnost	Olivetti Ricerca	Altre attività	Rettifiche consolidato	Totale Gruppo
Attività										
Attività a breve	1.347,0	1.413,2	127,1	983,5	1.263,9	298,1	349,3	470,6	-269,1	5.983,6
Attività non correnti	3.441,4	3.995,4	2.287,5	2.900,5	282,4	22,3	78,7	94,4	-6.693,8	6.408,8
Totale attività	4.788,4	5.408,6	2.414,6	3.884,0	1.546,3	320,4	428,0	565,0	-6.962,9	12.392,4
Passività										
Passività a breve	696,4	3.500,0	1.647,0	1.256,0	1.057,8	62,7	356,9	444,1	-4.885,5	4.135,4
Fondo oneri straordinari	171,6	0,7	0,2	0,0	14,6	0,0	0,0	44,3	0,0	231,4
Passività a medio-lungo termine	1.501,3	1.662,9	101,4	1.545,1	188,3	42,1	35,2	58,1	0,0	5.134,4
Totale passività	2.369,3	5.163,6	1.748,6	2.801,1	1.260,7	104,8	392,1	546,5	-4.885,5	9.501,2
Patrimonio netto del Gruppo e di terzi	2.419,1	245,0	666,0	1.082,9	285,6	215,6	35,9	18,5	-2.077,4	2.891,2
Totale passività e patrimonio netto	4.788,4	5.408,6	2.414,6	3.884,0	1.546,3	320,4	428,0	565,0	-6.962,9	12.392,4

Analisi del capitale investito e dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 1998 per società

(in miliardi di lire)	Olivetti S.p.A.	Società finanziarie e immobiliari	Gruppo Infostrada con Oliman	Omnitel	Gruppo Lexikon	Gruppo Tecnost	Olivetti Ricerca	Altre attività	Rettifiche consolidate	Totale Gruppo
Magazzini	0,8	0,0	0,1	40,7	429,8	32,6	0,0	48,7	0,0	552,7
Crediti commerciali netti verso terzi	192,4	13,6	68,6	638,2	534,8	102,9	39,1	220,0	0,0	1.809,6
Altre attività	602,1	292,9	53,7	38,9	112,2	12,1	307,6	165,8	(269,2)	1.316,1
Attività operative a breve	795,3	306,5	122,4	717,8	1.076,8	147,6	346,7	434,5	(269,2)	3.678,4
Debiti commerciali verso terzi	68,3	3,6	93,5	797,2	373,9	20,2	16,9	102,1	2,3	1.478,0
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	171,6	0,7	0,2	0,0	14,6	0,0	0,0	44,3	0,0	231,4
Altre passività	202,8	179,4	710,8	384,8	196,2	34,9	256,6	125,7	(272,4)	1.818,8
Passività operative a breve	442,7	183,7	804,5	1.182,0	584,7	55,1	273,5	272,1	(270,1)	3.528,2
Capitale circolante operativo netto	352,6	122,8	(682,1)	(464,2)	492,1	92,5	73,2	162,4	0,9	150,2
Attività non correnti	2.470,6	384,2	2.284,2	2.898,7	272,1	21,2	77,5	56,7	(2.078,3)	6.386,9
Capitale investito (A)	2.823,2	507,0	1.602,1	2.434,5	764,2	113,7	150,7	219,1	(2.077,4)	6.537,1
Passività non finanziarie a medio/lungo termine	20,2	72,6	20,6	31,2	143,3	28,8	34,2	46,4		397,3
Patrimonio netto totale	2.419,1	245	666,0	1.082,9	285,6	215,6	35,9	18,5	(2.077,4)	2.891,2
Totale fonti non finanziarie (B)	2.439,3	317,6	686,6	1.114,1	428,9	244,4	70,1	64,9	(2.077,4)	3.288,5
(Indebitamento)/Disponibilità finanziaria netta (B-A)	(383,9)	(189,4)	(915,5)	(1.320,4)	(335,3)	130,7	(80,6)	(154,2)	0,0	(3.248,6)

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 1998 include la seguente esposizione del Gruppo Olivetti verso il Gruppo Piedmont (Piedmont International S.A., OCW International B.V., OCW Finance Ltd., OP Computers S.p.A.):

- crediti commerciali e crediti per locazioni e servizi vari per circa 82 miliardi di lire;
- crediti finanziari residui per il prezzo di cessione per 16 miliardi di lire (inclusivi di interessi per 2 miliardi);
- crediti diversi netti per circa 21,8 miliardi di lire.

Lo stato di incertezza relativamente all'ingresso di altri azionisti in Piedmont International S.A. o in OP Computers S.p.A. continua a comportare una situazione di elevate tensioni finanziarie. Olivetti al fine di agevolare le trattative in corso con eventuali investitori – e considerate le potenzialità della domanda di personal computers ed il piano di ristrutturazione elaborato dal management di OP Computers – ha ritenuto di concedere al Gruppo Piedmont ulteriori dilazioni all'incasso dei propri crediti, relativamente alle quali è in fase di definizione un piano di rimborso quadriennale (con un ampio periodo di grazia sugli interessi); anche in considerazione del supporto nel business che potrà derivare ad OP Computers da un accordo di approvvigionamento e di distribuzione di personal computers in corso di negoziazione con Olivetti Lexikon, Olivetti ritiene, allo stato, recuperabile nel tempo la propria esposizione nei confronti del Gruppo Piedmont.

La posizione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 1998

Nei primi mesi del 1998 Olivetti ha realizzato con successo l'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 29 settembre 1997. Nel periodo di offerta in opzione dal 19 gennaio al 18 febbraio 1998 è stato infatti sottoscritto il 99,64% dell'emissione e la parte residua è stata esaurita attraverso l'offerta in borsa dei diritti inopinati.

L'aumento di capitale è consistito nell'emissione di:

- n. 334.787.596 nuove azioni ordinarie Olivetti al prezzo di Lire 1.000 ciascuna;

- n. 334.787.596 warrant gratuiti esercitabili a Lire 1.000 ciascuno entro il 31 agosto 2002;
- n. 334.787.596 obbligazioni convertibili alla pari in azioni ordinarie (entro il 31 agosto 2002) con rendimento a tasso variabile.

L'offerta è stata riservata ai soci di Olivetti S.p.A. titolari di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio, nonché ai portatori di obbligazioni del "Prestito obbligazionario convertibile Olivetti 7,50% 1993-1999" nel rapporto di:

- 11 nuove azioni ordinarie, con abbinati altrettanti warrant gratuiti, e 11 obbligazioni convertibili ogni 80 azioni (ordinarie, privilegiate, di risparmio) possedute;
- 22 nuove azioni ordinarie, con abbinati altrettanti warrant gratuiti e 22 obbligazioni convertibili ogni 250 obbligazioni convertibili del "Prestito obbligazionario convertibile Olivetti 7,50% 1993-1999" possedute.

Il successo dell'operazione non ha comportato l'intervento del Consorzio di Garanzia (costituito da Banca Commerciale Italiana, Deutsche Morgan Grenfell e Lehman Brothers International Europe – "joint global coordinators" – al quale hanno partecipato Mannesmann per una quota fino al 25% e CIR per il 5%) e, al netto di commissioni e imposte, ha prodotto l'incasso di circa 636 miliardi di lire, che aumenteranno a circa 970 miliardi nel caso di integrale esercizio dei warrant.

Nei mesi di aprile e maggio 1998 è stato organizzato un prestito obbligazionario non convertibile per un importo pari a 700 milioni di Ecu tramutabili alla pari in Euro (circa 1.350 miliardi di lire). L'operazione, studiata e coordinata da Lehman Brothers International, è stata lanciata da Olivetti International N.V. e garantita da Olivetti S.p.A., ha una durata di cinque anni e prevede il rimborso in un'unica soluzione alla fine del quinto anno; la cedola è del 5,875% annuo, prezzo medio di emissione 99,718.

In maggio sono stati erogati due finanziamenti da un pool bancario guidato da Interbanca, a tasso variabile, per un totale di 350 miliardi di lire, aventi durata fino a 48 mesi.

In giugno è stato rimborsato anticipatamente il Prestito obbligazionario di 300 miliardi di lire, convertibile in azioni ordinarie Olivetti, emesso da Olivetti International N.V. nel 1994 e scadente nel 1999.

L'analisi dell'indebitamento finanziario del Gruppo, per scadenza, al 30 giugno 1998 è desumibile dalla seguente tabella riepilogativa:

(in miliardi di lire)	30.6.1998 (a)	31.12.1997 (b)	30.6.1997 (c)	Variazioni (a-b) (a-c)	
Disponibilità finanziaria a breve	2.305,2	2.299,1	1.440,3	6,1	864,9
Indebitamento finanziario a breve:					
Quote correnti di debiti finanziari a medio-lungo termine	(362,3)	(370,4)	(816,7)	8,1	454,4
Altri debiti a breve verso banche e altri finanziatori	(476,3)	(915,3)	(861,4)	439,0	385,1
Totale disponibilità finanziaria netta a breve (A)	1.466,6	1.013,4	(237,8)	453,2	1.704,4
Attività finanziarie a medio-lungo termine	21,9	70,4	93,3	(48,5)	(71,4)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(4.737,1)	(3.444,5)	(3.076,2)	(1.292,6)	(1.660,9)
Totale indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (B)	(4.715,2)	(3.374,1)	(2.982,9)	(1.341,1)	(1.732,3)
Totale indebitamento finanziario netto (A+B)	(3.248,6)	(2.360,7)	(3.220,7)	(887,9)	(27,9)

Escludendo Omnitel l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 1998 risulta essere pari a 1.928,3 miliardi di lire, con un aumento di 984,7 miliardi rispetto ai 943,6 miliardi registrati al 31 dicembre 1997. La composizione del fabbisogno finanziario netto del Gruppo nel primo semestre 1998 (lire 887,9 miliardi), emergente dai saldi patrimoniali, opportunamente riclassificati al 31 dicembre 1997 per coerenza con il consolidamento integrale di Omnitel al 30 giugno 1998, è la seguente:

(in miliardi di lire)	Variazione
Crediti commerciali netti	(642,7)
Magazzini	(362,5)
Crediti diversi netti	(32,4)
Ratei e risconti attivi	(116,1)
Debiti commerciali	679,3
Debiti diversi, ratei e risconti passivi ed altre passività	27,5
Incremento (decremento) del capitale circolante operativo netto	(446,9)
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	15,8
Fondo T.F.R., imposte differite e quota patrimonio netto di terzi	171,0
Partecipazioni, titoli e depositi in garanzia	324,4
Altre immobilizzazioni nette	1.158,6
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	(335,0)
Fabbisogno finanziario netto	887,9

Analisi del fabbisogno finanziario

Il fabbisogno finanziario del primo semestre dell'esercizio è stato di 887,9 miliardi di lire ed è così analizzato:

(in miliardi di lire)	
Aumento capitale (netto), conversione obbligazioni convertibili ed esercizio warrants	(455,8)
Effetto derivante da deconsolidamento e cessione del Gruppo Olsy	432,2
Avanzo finanziario di Omnitel	(96,7)
Fabbisogno finanziario di Infostrada	222,2
Esborsi straordinari, al netto	576,4
Fabbisogno della gestione escluse Omnitel e Infostrada	209,6
Fabbisogno del semestre	887,9

L'effetto finanziario derivante dalla cessione del Gruppo Olsy a Wang è sostanzialmente un effetto contabile imputabile all'uscita dal perimetro di consolidamento di Olsy che al 31 dicembre 1997 aveva una posizione finanziaria positiva per 459,5 miliardi di lire, principalmente generata dallo smobilizzo anticipato di crediti e differimento di pagamenti a fornitori effettuati a fine esercizio; effetto parzialmente compensato dall'incasso della parte del prezzo di cessione pattuito in contanti.

Gli esborsi straordinari netti per complessivi 576,4 miliardi di lire sono stati principalmente determinati dall'acquisto da parte di OliMan della quota – circa 5,2% – detenuta da Telia in Omnitel Sistemi Radio-cellulari S.p.A. (lire 467,5 miliardi), da esborsi straordinari per il personale (lire 75,2 miliardi), dal premio di rimborso attualizzato (lire 56,3 miliardi) derivante dalla estinzione anticipata del prestito obbligazionario convertibile Olivetti International N.V. 1994 – 1999, dall'effetto finanziario (lire 15,5 miliardi) derivante dalla emissione sotto la pari del prestito obbligazionario non convertibile in Ecu e rimborsabile in una unica soluzione nel 2003, ridotti degli incassi dalla vendita della partecipazione Locat S.p.A. (lire 34,5 miliardi) e dei diritti Mediobanca (lire 52,4 miliardi).

Il fabbisogno generato dalla gestione (escluse Omnitel e Infostrada) nel primo semestre 1998, lire 209,6 miliardi, è stato pertanto pressoché dimezzato rispetto all'analogo fabbisogno generato dello stesso periodo dell'anno precedente, che ammontava a lire 390 miliardi.

La Capogruppo Olivetti S.p.A.

Completato nei primi mesi del 1997 il processo di scorporo societario, Olivetti S.p.A. ha assunto la natura tipica di holding finanziaria di partecipazioni nell'area dei prodotti e servizi informatici e delle telecomunicazioni, con funzioni di controllo e coordinamento delle attività del Gruppo.

Olivetti S.p.A. ha chiuso il primo semestre 1998 con una perdita ante imposte di 283,8 miliardi di lire (perdita di 101,5 miliardi nel primo semestre 1997), dopo aver effettuato svalutazioni di partecipazioni per 107 miliardi e accantonato 102,5 miliardi per rischi di oneri futuri derivanti eventualmente da garanzie concesse a Wang Laboratories Inc. nel contesto della cessione di Olivetti Solutions (Olsy).

Gli investimenti del primo semestre 1998 ammontano complessivamente a 439,7 miliardi (793 miliardi nel primo semestre 1997) di cui 438,4 miliardi in partecipazioni (790,9 miliardi nel primo semestre 1997) e 1,3 miliardi in attivo fisso (2,1 miliardi nel primo semestre 1997).

Le partecipazioni concernono per 354,7 miliardi le azioni di Wang Laboratories Inc. ottenute quale corrispettivo della cessione delle partecipazioni nel Gruppo Olsy, per 20,9 miliardi le acquisizioni di nuove azioni o quote (principalmente Tecnost S.p.A., Olivetti Ricerca S.c.p.A. e Telemidia Applicazioni S.p.A.) e per 62,8 miliardi versamenti per la ricostituzione del capitale sociale di Modinform S.p.A., Olivetti Ricerca S.c.p.A. e Olivetti Personal Computers S.p.A. Non sono state sostenute spese di ricerca in quanto la società è – come detto – una holding di partecipazioni.

Al 30 giugno 1998 il patrimonio netto di Olivetti S.p.A. è pari a 2.401,4 miliardi di lire (2.236,1 miliardi di lire al 31 dicembre 1997) e l'indebitamento finanziario netto è pari a 384 miliardi di lire (758,4 miliardi al 31 dicembre 1997 e 1.125,6 miliardi al 30 giugno 1997).

Al 30 giugno 1998 i dipendenti erano 390 (424 al 31 dicembre 1997 e 459 al 30 giugno 1997).

* * *

L'**andamento economico** della Società nel primo semestre 1998 è desumibile dal conto economico riclassificato secondo lo schema richiesto dalla Consob alle Società holding di partecipazioni con la comunicazione n. 94001437 del 24 febbraio 1994, esposto nella tabella che segue:

(in miliardi di lire)	1° sem. 1998	1° sem. 1997	Esercizio 1997
Proventi e oneri finanziari			
1) Proventi da partecipazioni	17,9	6,4	102,2
2) Altri proventi finanziari	68,0	51,4	119,8
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(87,4)	(85,6)	(187,3)
Totale proventi e oneri finanziari	(1,5)	(27,8)	34,7
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
4) Rivalutazioni	-	-	6,0
5) Svalutazioni	(107,0)	(29,8)	(663,6)
Totale rettifiche di valore	(107,0)	(29,8)	(657,6)
6) Altri proventi della gestione	45,4	74,8	144,5
Altri costi della gestione			
7) Per servizi non finanziari	(71,9)	(62,9)	(128,7)
8) Per godimento di beni di terzi	(1,8)	(7,5)	(14,5)
9) Per il personale	(29,1)	(33,5)	(80,0)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(32,3)	(38,5)	(151,6)
11) Accantonamenti per rischi e oneri futuri	(103,0)	(1,0)	(3,3)
12) Oneri diversi di gestione	(10,3)	(20,8)	(51,9)
Totale altri costi della gestione	(248,4)	(164,2)	(430,0)
Perdita dalle attività ordinarie	(311,5)	(147,0)	(908,4)
Proventi e oneri straordinari			
13) Proventi	70,2	46,6	822,4
14) Oneri	(42,5)	(1,1)	(12,5)
Utile straordinario	27,7	45,5	809,9
Risultato prima delle imposte	(283,8)	(101,5)	(98,5)
15) Imposte			-
Perdita dell'esercizio			(98,5)

La gestione ordinaria del primo semestre 1998 si è chiusa con una perdita di 311,5 miliardi di lire, rispetto ad una perdita di 147 miliardi nel primo semestre 1997, cui hanno concorso le seguenti componenti:

- 107 miliardi di lire di svalutazione di partecipazioni in società controllate e collegate, concernenti:

(in miliardi di lire)	1° sem. 1998
Olsy S.p.A.	40,0
Modinform S.p.A.	37,4
Olivetti Personal Computers S.p.A.	10,2
Olivetti Ricerca S.c.p.A.	1,0
Totale svalutazioni dirette	88,6
Accantonamenti al Fondo svalutazione partecipazioni	101,9
Utilizzo Fondo svalutazione partecipazioni	(83,5)
Totale	107,0

L'accantonamento di 101,9 miliardi di lire è stato contabilizzato a fronte degli interventi già effettuati nel secondo semestre 1998 a copertura delle perdite conseguite da Olivetti Lexikon S.p.A. (67 miliardi), Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A. (23 miliardi), Modinform S.p.A. (9,6 miliardi) e Olivetti Personal Computers S.p.A. (2,3 miliardi);

- 87,4 miliardi di lire di interessi passivi e oneri finanziari (85,6 miliardi nel primo semestre 1997) di cui:
 - 82,7 miliardi verso terzi, principalmente su debiti verso banche e su prestiti obbligazionari;
 - 4,7 miliardi verso società controllate, sui conti correnti fruttiferi di corrispondenza;
- 17,9 miliardi di lire di proventi finanziari da partecipazioni (6,4 miliardi nel primo semestre 1997) rappresentati da dividendi, con i relativi crediti d'imposta, distribuiti da Tecnost-Mael S.p.A. (9,1 miliardi di lire), Lottomatica S.c.p.A. (8,6 miliardi di lire) e altre società (0,2 miliardi di lire);
- 68 miliardi di lire di proventi finanziari diversi (51,4 miliardi nel primo semestre 1997) che includono:
 - 35,1 miliardi di proventi su titoli non immobilizzati;
 - 18,6 miliardi di interessi attivi verso società controllate maturati su finanziamenti e conti correnti di corrispondenza;
 - 8 miliardi in interessi su crediti verso erario;
 - 6,3 miliardi di altri proventi finanziari;
- 248,4 miliardi di lire di costi diversi della gestione (164,2 miliardi nel primo semestre 1997) che comprendono:
 - 71,9 miliardi relativi a prestazioni di servizi non finanziari (62,9 miliardi nel primo semestre 1997) di cui 29 miliardi di prestazioni professionali e consulenze inerenti l'operazione di cessione della partecipazione Olsy;
 - 31,6 miliardi per ammortamenti (38,2 miliardi nel primo semestre 1997) di cui 20,5 miliardi di lire relativi ad immobilizzazioni immateriali e 11,1 miliardi relativi ad immobilizzazioni materiali;
 - 0,7 miliardi per svalutazione crediti (0,3 miliardi nel primo semestre 1997);
 - 29,1 miliardi per costi del personale (33,5 miliardi nel primo semestre 1997);
 - 103 miliardi per rischi e oneri futuri (lire 1 miliardo nel primo semestre 1997), accantonamento principalmente inerente a oneri futuri e rischi eventualmente derivanti dalle garanzie concesse a Wang Laboratories Inc.;
 - 12,1 miliardi per altri oneri di gestione (28,3 miliardi nel primo semestre 1997) – che includono 4,3 miliardi di differenze cambio negative – di cui 1,9 miliardi verso società controllate e 2,4 miliardi verso terzi;
- 45,4 miliardi di lire di altri proventi della gestione (74,8 miliardi nel primo semestre 1997) costituiti

principalmente da addebiti per recupero di costi operativi e proventi su cambi, di cui 21,6 miliardi da società controllate e 23,8 miliardi da terzi.

Il risultato negativo delle attività ordinarie di 311,5 miliardi è stato solo in minima parte ridotto dalle risultanze positive nette della gestione straordinaria, pari a 27,7 miliardi.

I proventi straordinari sono pari a 70,2 miliardi di lire (46,6 miliardi nel primo semestre 1997) di cui:

- 52,4 miliardi per la vendita in borsa di n. 9.520.000 diritti di opzione in relazione all'aumento di capitale deliberato da Mediobanca lo scorso mese di marzo;
- 11 miliardi per la vendita di n. 18 milioni di azioni (corrispondenti al 3,8% del capitale sociale) di Locat S.p.A.;
- 6,8 miliardi di altri proventi.

Gli oneri straordinari di 42,5 miliardi di lire (1,1 miliardi nel primo semestre 1997) sono costituiti per lire 38,1 miliardi dal conguaglio prezzo sostanzialmente definito nel suo complesso con Wang relativamente alla cessione delle partecipazioni del Gruppo Olsy e per lire 4,4 miliardi da altri oneri.

La situazione patrimoniale di Olivetti S.p.A. al 30 giugno 1998 risulta dalla tabella seguente:

(in miliardi di lire)	30.6.1998 (a)	31.12.1997 (b)	30.6.1997 (c)	Variazioni (a-b) (a-c)	
Attività a breve					
Disponibilità finanziarie	1.514,9	1.519,3	1.212,3	(4,4)	302,6
Partecipazioni destinate alla cessione	-	489,9	-	(489,9)	-
Altre attività	790,0	732,9	667,4	57,1	122,6
Totale attività a breve	2.304,9	2.742,1	1.879,7	(437,2)	425,2
Attività a medio-lungo termine					
Crediti finanziari e titoli disponibili	7,5	12,1	13,3	(4,6)	(5,8)
Partecipazioni	2.021,5	1.700,3	2.663,9	321,2	(642,4)
Altre attività	435,5	409,7	433,5	25,8	2,0
Totale attività a medio-lungo termine	2.464,5	2.122,1	3.110,7	342,4	(646,2)
Totale attività	4.769,4	4.864,2	4.990,4	(94,8)	(221,0)
Passività a breve					
Debiti finanziari	425,3	1.090,5	1.064,9	(665,2)	(639,6)
Passività operative	269,2	235,9	294,0	33,3	(24,8)
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	171,6	79,3	79,6	92,3	92,0
Totale passività a breve	866,1	1.405,7	1.438,5	(539,6)	(572,4)
Passività a medio-lungo termine					
Debiti finanziari	1.481,1	1.199,3	1.286,3	281,8	194,8
Altre passività	20,8	23,1	32,5	(2,3)	(11,7)
Totale passività a medio-lungo termine	1.501,9	1.222,4	1.318,8	279,5	183,1
Totale passività	2.368,0	2.628,1	2.757,3	(260,1)	(389,3)
Patrimonio netto	2.401,4	2.236,1	2.233,1	165,3	168,3
Totale passività e patrimonio netto	4.769,4	4.864,2	4.990,4	(94,8)	(221,0)

Le attività a breve di 2.304,9 miliardi di lire rappresentano il 48,3% delle attività totali e sono pari a 2,7 volte (2 al 31 dicembre 1997) le passività a breve (incluso il fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri), ammontanti a 866,1 miliardi di lire.

Le partecipazioni destinate alla cessione al 31 dicembre 1997 concernevano quelle in Locat S.p.A. e Olsy S.p.A., alienate nel corso del primo trimestre del 1998.

Il fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri è pari a 171,6 miliardi di lire al 30 giugno 1998, dopo l'utilizzo di 10,7 miliardi nel corso del semestre e l'accantonamento di lire 103 miliardi, di cui lire 102,5 miliardi inerenti alla cessione di Olsy a Wang.

Struttura patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 1998

(in miliardi di lire)	30.6.1998	%	31.12.1997	%	Variazione
Attività operative a breve	790,0	28,2	1.222,8	40,5	(432,8)
Passività operative a breve	(269,2)	-9,6	(235,9)	-7,8	(33,3)
Capitale circolante operativo netto	520,8	18,6	986,9	32,7	(466,1)
Attività non correnti	2.457,0	87,6	2.110,0	69,9	347,0
Fondi oneri di ristrutturazione e rischi futuri	(171,6)	-6,1	(79,3)	-2,6	(92,3)
Capitale investito (A)	2.806,2	100,0	3.017,6	100,0	(211,4)
Passività non finanziarie a medio-lungo termine	20,8	0,7	23,1	0,8	(2,3)
Patrimonio netto	2.401,4	85,6	2.236,1	74,1	165,3
Totale fonti non finanziarie (B)	2.422,2	86,3	2.259,2	74,9	163,0
Indebitamento finanziario netto (B-A)	(384,0)	-13,7	(758,4)	-25,1	374,4

La situazione finanziaria al 30 giugno 1998 presenta un indebitamento finanziario netto di 384 miliardi di lire, così disaggregabile:

(in miliardi di lire)	30.6.1998 (a)	31.12.1997 (b)	30.6.1997 (c)	Variazioni (a-b) (a-c)	
Disponibilità finanziaria a breve:					
Disponibilità liquide	64,0	233,4	135,6	(169,4)	(71,6)
Attività finanziarie e crediti verso terzi	486,6	912,4	307,0	(425,8)	179,6
Crediti finanziari verso società controllate	963,3	369,3	769,0	594,0	194,3
Crediti finanziari verso società collegate	1,0	4,2	0,7	(3,2)	0,3
Totale disponibilità finanziaria a breve	1.514,9	1.519,3	1.212,3	(4,4)	302,6
Debiti finanziari a breve:					
Quote correnti di debiti finanziari a medio e lungo termine	(316,6)	(205,0)	(239,3)	(111,6)	(77,3)
Debiti verso banche e altri finanziatori	(79,2)	(358,2)	(206,7)	279,0	127,5
Debiti verso società controllate	(29,5)	(526,4)	(618,9)	496,9	589,4
Debiti verso società collegate	-	(0,9)	-	0,9	-
Totale debiti finanziari a breve	(425,3)	(1.090,5)	(1.064,9)	665,2	639,6
Totale disponibilità finanziaria netta a breve (A)	1.089,6	428,8	147,4	660,8	942,2
Attività finanziarie a medio e lungo termine:					
Crediti per finanziamenti agevolati erogati a società controllate	2,1	3,1	7,7	(1,0)	(5,6)
società collegate	0,2	0,2	0,2	-	-
terzi	5,2	8,8	5,4	(3,6)	(0,2)
Totale attività finanziarie a medio e lungo termine	7,5	12,1	13,3	(4,6)	(5,8)
Debiti finanziari a medio e lungo termine:					
Prestiti obbligazionari	(500,0)	(500,0)	(500,0)	-	-
Prestiti obbligazionari convertibili	(220,2)	(130,7)	(130,7)	(89,5)	(89,5)
Debiti verso banche	(760,9)	(568,6)	(655,6)	(192,3)	(105,3)
Totale debiti finanziari a medio e lungo termine	(1.481,1)	(1.199,3)	(1.286,3)	(281,8)	(194,8)
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine (B)	(1.473,6)	(1.187,2)	(1.273,0)	(286,4)	(200,6)
Indebitamento finanziario netto (A+B)	(384,0)	(758,4)	(1.125,6)	374,4	741,6

La disponibilità finanziaria netta a breve nel primo semestre 1998 è aumentata di 660,8 miliardi di lire per l'effetto combinato del miglioramento per 1.088,6 miliardi della posizione finanziaria netta verso le altre società del Gruppo, a cui si contrappone una riduzione delle disponibilità nette verso terzi di 427,8 miliardi (di cui 105,9 miliardi relativi alla quota corrente del "Prestito obbligazionario 7,50% scadente il 1° gennaio 1999). Il miglioramento delle disponibilità è determinato in gran parte dalle operazioni sul capitale effettuate nei primi mesi del 1998.

L'indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine è aumentato di 281,8 miliardi per effetto di nuovi finanziamenti ricevuti dalle banche, al netto delle quote rimborsate o scadenti nel breve periodo, per lire 192,3 miliardi, e dell'incasso del "Prestito obbligazionario Olivetti 1998-2002 t.v. convertibile in azioni ordinarie" per la parte non ancora convertita in capitale, lire 220,2 miliardi, a cui si contrappone la diminuzione di 130,7 miliardi del "Prestito obbligazionario 7,50% 1993-1999", classificato fra i debiti a breve.

L'avanzo netto del primo semestre 1998 è pari, quindi, a 374,4 miliardi di lire a cui hanno concorso per 377,8 miliardi le seguenti operazioni straordinarie:

(in miliardi di lire)

Incasso netto derivante dall'aumento del capitale sociale	316,4
Conversione dei prestiti obbligazionari	139,3
Incasso derivante dalla vendita dei diritti d'opzione Mediobanca	52,4
Incassi derivanti dalla cessione di partecipazioni	58,1
Versamenti relativi a partecipazioni acquisite	(20,6)
Versamenti per coperture di perdite e ripristini di capitale	(104,2)
Oneri sostenuti nell'ambito dell'operazione di cessione di Olsy a Wang	(13,1)
Oneri straordinari relativi al personale	(19,1)
Versamenti a garanzia di operazioni effettuate da controllate	(23,5)
Altri versamenti netti	(7,9)
Totale avanzo generato dalle operazioni straordinarie	377,8

Rapporti con entità correlate

I rapporti finanziari e di interscambio fra Olivetti S.p.A. e le sue controllate avvengono alle normali condizioni di mercato e consistono principalmente nella prestazione di servizi, nella gestione accentrata della tesoreria e nel coordinamento dell'attività delle consociate che emerge dal ruolo stesso di holding di partecipazioni assunto dalla Capogruppo nel 1997.

Tali rapporti si possono sintetizzare come segue:

(in miliardi di lire)	Verso controllate	Verso collegate
Proventi finanziari	18,6	-
Oneri finanziari	4,7	-
Ricavi diversi	21,5	-
Acquisti di beni e servizi	7,0	0,8
Crediti commerciali e diversi	57,0	2,5
Crediti finanziari	965,4	1,2
Debiti commerciali e diversi	(48,0)	(2,7)
Debiti finanziari	(29,5)	-

* * *

Al 30 giugno 1998 Olivetti S.p.A. detiene in portafoglio n. 2.697.500 azioni proprie di risparmio (rivenienti da dipendenti), pari a un valore nominale di 2,7 miliardi di lire, iscritte al costo per 4,4 miliardi di lire; come previsto dalla legge, nel patrimonio netto è iscritta una riserva indisponibile di uguale ammontare.

* * *

Con riferimento al disposto dell'art. 2428 del Codice Civile si precisa che Olivetti S.p.A. non risulta controllata ai sensi dell'art.2359 del Codice Civile.

Eventi successivi al 30 giugno 1998

- Il 3 luglio il Consiglio di Amministrazione di Infostrada ha approvato il business plan di lungo periodo della Società e deliberato i termini di un aumento di capitale di 400 miliardi di lire, ai quali si sommano le operazioni sul capitale per complessivi 100 miliardi già deliberate dall'Assemblea degli Azionisti e perfezionate alla fine di giugno.

Come riportato in precedenza, il piano di Infostrada prevede ricavi per 1.000 miliardi di lire nell'esercizio 2000, investimenti cumulati nello stesso arco di tempo per 1.300 miliardi e uno sviluppo occupazionale di 2000 addetti. Lo stesso piano prevede utile operativo nel 2001, utile netto e cash flow positivo nel 2002.

- Il 30 luglio Infostrada ha annunciato di avere siglato con Omnitel il contratto d'interconnessione che permetterà alle reti dei due gestori di comunicare tra loro: attraverso il contratto con Omnitel, i clienti Infostrada, digitando il codice 1055, potranno chiamare anche i clienti radiomobili di Omnitel ed essere a loro volta chiamati da questi ultimi.

In termini di servizi, il contratto prevede la gestione del traffico di terminazione fisso-mobile (le chiamate originate da clienti Infostrada che, attraverso la digitazione del codice 1055 prima del numero telefonico del chiamato, vengono dirette a clienti radiomobili Omnitel) e la gestione del traffico di terminazione mobile-fisso (le chiamate originate da clienti Omnitel verso clienti con i numeri di telefono Infostrada che verranno resi progressivamente operativi).

Il contratto d'interconnessione tra Infostrada e Omnitel rappresenta un notevole passo avanti in direzione di una ulteriore apertura del mercato per Infostrada.

- Il 10 settembre Infostrada ha lanciato, in forte anticipo rispetto ai piani, il nuovo servizio residenziale di telefonia su rete fissa. Denominato Pronto 1055, il servizio è disponibile sul 66% del territorio nazionale, comprendente le aree di maggior traffico, e raggiungerà il 100% entro la fine di novembre.

Pronto 1055 trae il suo nome dal codice di accesso alla rete Infostrada, che è appunto il numero "1055", componendo il quale, prima del numero da chiamare (comprensivo di prefisso), il cliente potrà veicolare la propria telefonata attraverso la rete di Infostrada.

Il servizio Infostrada offre risparmi molto consistenti sulle attuali tariffe in vigore: fino al 50% nel traffico internazionale e fino al 64% nell'ambito regionale.

A causa degli attuali vincoli regolamentari che limitano l'offerta di tutti i nuovi operatori, Pronto 1055 consente solo le chiamate verso numeri aventi prefisso diverso da quello del chiamante, cioè le telefonate interurbane nazionali, le telefonate internazionali e quelle verso ogni tipo di cellulare.

Parallelamente al lancio dei nuovi servizi, Infostrada ha confermato l'attività di sviluppo della rete in fibra ottica, che supererà i 2.000 km già quest'anno e raggiungerà i 5.000 km alla fine dell'anno prossimo, in largo anticipo sui tempi originariamente previsti.

- Sempre il 10 settembre Omnitel ha annunciato di aver superato la quota di 4.700.000 abbonati, ponendosi al terzo posto in Europa come gestore di servizi radiomobili GSM.

- Il 18 settembre Mannesmann ha acquistato da Olivetti, a seguito della valutazione positiva espressa in data 18 agosto 1998 dal Ministero delle Comunicazioni, una ulteriore quota del 12,5% di OliMan, con contestuale versamento del corrispettivo di 641 miliardi di lire; per effetto di questa transazione la partecipazione di Mannesmann in OliMan sale al 37,5%.

Contemporaneamente OliMan ha perfezionato l'acquisto da Lehman Brothers dell'1,2% di Omnitel Sistemi Radiocellulari S.p.A., per un controvalore di circa 105 miliardi di lire, a completamento dell'operazione di acquisizione dei due terzi della quota originariamente posseduta da Telia, portando al 57,2% la propria partecipazione in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A.

L'effetto finanziario consolidato di entrambe le operazioni per il Gruppo Olivetti è pertanto pari a 536 miliardi di lire, con un effetto economico consolidato che nell'esercizio 1998 sarà di circa 500 miliardi di lire.

Il completamento della transazione tra Olivetti e Mannesmann avente per oggetto la cessione della quota di OliMan sarà eseguita entro il mese di febbraio 1999, allorché Mannesmann acquisirà da Olivetti un ulteriore 12,4%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel bimestre luglio-agosto 1998 il Gruppo Olivetti ha realizzato un fatturato consolidato di 1.188 miliardi di lire, registrando una crescita pari all'82,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ad omogeneo perimetro di attività (+8,3% escludendo Omnitel), portando il fatturato consolidato di Gruppo dei primi otto mesi dell'esercizio 1998 a 4.091 miliardi di lire, con una crescita del 65% sullo stesso periodo dell'anno precedente ad omogeneo perimetro di attività (+6,6% escludendo la straordinaria performance, +150%, realizzata da Omnitel).

Considerato l'andamento delle attività del Gruppo nella prima parte dell'esercizio e valutati gli effetti economici e finanziari derivanti dalla cessione di una ulteriore quota, 12,5%, di OliMan a Mannesmann perfezionata in settembre, per il Gruppo Olivetti è prevedibile un risultato consolidato in utile per l'intero esercizio 1998, con un ridimensionamento dell'indebitamento a fine esercizio rispetto alla situazione finanziaria al 30 giugno 1998.

Altre informazioni

1. Come già riportato nella relazione semestrale al 30 giugno 1997 e nella Relazione degli Amministratori sulla gestione al 31 dicembre 1997, in Italia furono perfezionate, nell'ambito della gestione finanziaria di importanti gruppi privati e pubblici, numerose operazioni di usufrutto su azioni di società italiane. I contratti stipulati da Olivetti e risolti nel 1992 furono conclusi ed eseguiti in assoluta legittimità e piena trasparenza contabile, fiscale e di bilancio; le relazioni del Consiglio di Amministrazione ne riportarono la sintesi ed i bilanci interessati furono certificati dai revisori senza eccezione alcuna.

A carico delle operazioni di questa natura e delle primarie imprese che le hanno compiute, talune Magistrature inquirenti hanno ritenuto di promuovere azione penale; ma i Tribunali investiti dei relativi giudizi (Milano, Ravenna, Padova, Udine, Vicenza, Mantova, Ivrea e Pordenone) hanno concordemente escluso la rilevanza penale dei supposti illeciti, assolvendo tutti gli imputati.

A loro volta le Commissioni Tributarie di 1° grado hanno respinto gli accertamenti in rettifica dei redditi propri dichiarati dalla Società per gli anni dal 1989 al 1992, accogliendo integralmente i ricorsi prodotti da Olivetti contro gli avvisi notificati dall'Amministrazione Finanziaria. Nel successivo grado di giudizio, che ha finora interessato gli anni 1991 e 1992, le decisioni di primo grado sono state confermate.

Sulle stesse operazioni l'Amministrazione Finanziaria ha mosso ad Olivetti rilievi anche sul trattamento fiscale delle ritenute d'acconto sui dividendi percepiti. Il contenzioso tributario conseguente ha avuto esito favorevole salvo che per il 1990 per cui si procederà all'impugnazione.

2. Analoga situazione riguarda i contratti di leasing finanziario, per l'interpretazione datane dall'Amministrazione Finanziaria; anche ai relativi accertamenti è stato opposto ricorso in quanto ritenuti privi di fondamento giuridico, come finora concordemente riconosciuto in sede contenziosa e confermato da prime decisioni favorevoli.

3. Le indagini intraprese dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano, in connessione con la presentazione, in data 16 maggio 1993 da parte dell'allora Presidente Amministratore Delegato del noto memoriale, già più volte oggetto di comunicazione societaria (fra l'altro e in particolare nella "Relazione sulla gestione" del Bilancio d'esercizio 1993), sono proseguite dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma cui vennero trasferiti gli atti in quanto ritenuta territorialmente competente. I procedimenti sono tuttora in corso.

4. Come già ripetutamente descritto in precedenti comunicazioni societarie, a seguito della divulgazione di irresponsabili allarmismi, all'inizio di settembre 1996 un'associazione di risparmiatori ha presentato un esposto teso ad accertare la veridicità dei dati semestrali al 30 giugno 1996 alla Procura della Repubblica del Tribunale di Ivrea, che ha aperto indagini sulle relative comunicazioni sociali. La Società attende fiduciosa la decisione della Magistratura essendo certa della correttezza dei propri conti, e a sua volta ha denunciato in sede penale e convenuto in sede civile il dirigente responsabile degli infondati allarmi diramati; i relativi giudizi sono tuttora pendenti avanti l'Autorità Giudiziaria.

5. Il Gruppo Olivetti ha avviato un processo di valutazione degli impegni derivanti dall'introduzione della moneta unica europea (Euro) in Italia (a partire, nella fase transitoria, dal 1° gennaio 1999) e dal cambiamento di data al 1° gennaio dell'anno 2000 ed è attualmente in fase avanzata un progetto di analisi, anche in considerazione delle mutate esigenze del Gruppo di nuovi sistemi e programmi informativi atti a rispondere adeguatamente a queste esigenze.

Olivetti S.p.A.

Bilancio infrannuale al 30 giugno 1998

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota di commento

Olivetti S.p.A.

Stato patrimoniale (in miliardi di lire)

ATTIVO	al 30.6.1998	al 31.12.1997	al 30.6.1997
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
<i>I. Immateriali</i>	66,0	52,9	144,8
<i>II. Materiali</i>	314,1	324,3	255,7
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni	2.021,5	1.700,3	2.663,9
2) Crediti			
Con scadenza entro 12 mesi	9,6	9,4	51,0
Con scadenza oltre 12 mesi	31,6	12,6	13,9
3) Altri titoli	26,9	27,5	28,0
4) Azioni proprie	4,4	4,4	4,4
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	2.094,0	1.754,2	2.761,2
Totale immobilizzazioni (B)	2.474,1	2.131,4	3.161,7
C) ATTIVO CIRCORLANTE			
<i>I. Rimanenze</i>	0,8	1,2	-
<i>II. Crediti</i>			
Con scadenza entro 12 mesi	1.660,0	953,9	1.308,3
Con scadenza oltre 12 mesi	-	-	-
<i>Totale crediti</i>	1.660,0	953,9	1.308,3
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	468,4	1.377,7	242,8
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	64,0	233,4	135,6
Totale attivo circolante (C)	2.193,2	2.566,2	1.686,7
D) RATEI E RISCONTI	102,1	166,6	142,0
TOTALE ATTIVO	4.769,4	4.864,2	4.990,4

PASSIVO	al 30.6.1998	al 31.12.1997	al 30.6.1997
A) PATRIMONIO NETTO			
<i>I. Capitale</i>	2.798,1	2.353,9	2.353,9
<i>I.bis Aumento di capitale in attesa di iscrizione nel registro delle imprese, ai sensi dell'art. 2444 cod. civ.</i>	0,1	-	-
<i>I.ter Versamento in conto aumento capitale a seguito dell'esercizio di warrants</i>	1,1	-	-
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	3,7	-	-
<i>III. Riserve di rivalutazione</i>	-	-	-
<i>IV. Riserva legale</i>	-	-	-
<i>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	4,4	4,4	4,4
<i>VI. Riserve statutarie</i>	-	-	-
<i>VII. Altre riserve</i>	-	-	-
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(122,2)	(23,7)	(23,7)
<i>IX. Utile (perdita) del periodo</i>	(283,8)	(98,5)	(101,5)
Totale patrimonio netto (A)	2.401,4	2.236,1	2.233,1
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	171,6	79,3	79,6
2) Altri fondi	1,0	1,1	9,1
Totale fondi per rischi e oneri (B)	172,6	80,4	88,7
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	20,2	21,8	24,5
D) DEBITI			
Con scadenza entro 12 mesi	618,5	1.248,2	1.244,0
Con scadenza oltre 12 mesi	1.481,7	1.200,5	1.286,3
Totale debiti (D)	2.100,2	2.448,7	2.530,3
E) RATEI E RISCONTI	75,0	77,2	113,8
TOTALE PASSIVO	4.769,4	4.864,2	4.990,4

CONTI D'ORDINE	al 30.6.1998	al 31.12.1997	al 30.6.1997
Garanzie personali prestate, al netto delle controgaranzie ricevute	2.448,0	1.042,9	1.512,9
Garanzie reali prestate	135,6	139,5	139,7
Impegni assunti	496,2	594,8	655,9
Altri	120,1	120,1	120,9
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.199,9	1.897,3	2.429,4

Olivetti S.p.A.

Conto economico (in miliardi di lire)

	1° semestre 1998	1° semestre 1997	Esercizio 1997
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(0,4)	(1,3)	(127,2)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	(99,2)
4) Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
5) Altri ricavi e proventi	45,8	76,1	370,9
Totale valore della produzione (A)	45,4	74,8	144,5
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3,3	14,9	27,0
7) Prestazioni di servizi	71,9	62,9	128,7
8) Per il godimento di beni di terzi	1,8	7,5	14,5
9) Per il personale	29,1	33,5	80,0
10) Ammortamenti e svalutazioni	32,3	38,5	151,6
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-	-	-
12) Accantonamenti per rischi	103,0	-	3,3
13) Altri accantonamenti	-	1,0	-
14) Oneri diversi di gestione	7,0	5,9	24,9
Totale costi della produzione (B)	248,4	164,2	430,0
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(203,0)	(89,4)	(285,5)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	17,9	6,4	102,2
16) Altri proventi finanziari	68,0	51,4	119,8
17) Interessi e altri oneri finanziari	(87,4)	(85,6)	(187,3)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(1,5)	(27,8)	34,7
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni	-	-	6,0
19) Svalutazioni	(107,0)	(29,8)	(663,6)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(107,0)	(29,8)	(657,6)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi	70,2	46,6	822,4
21) Oneri	(42,5)	(1,1)	(12,5)
Totale proventi e oneri straordinari (E)	27,7	45,5	809,9
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)	(283,8)	(101,5)	(98,5)
22) Imposte sul reddito			-
23) RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO			(98,5)

Nota di commento ai prospetti contabili

Criteri generali di redazione del bilancio infrannuale

Il bilancio infrannuale al 30 giugno 1998 è costituito dai prospetti contabili e dalla presente Nota di commento.

I prospetti contabili, costituiti dallo stato patrimoniale al 30 giugno 1998 e dal conto economico per il primo semestre dell'esercizio 1998, sono stati redatti in conformità e secondo gli schemi previsti dalle disposizioni del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, come richiesto dall'art. 3, 1° comma, del Regolamento approvato con delibera CONSOB n.8195 del 30 giugno 1994.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono state raggruppate secondo quanto consentito dal 2° comma dello stesso art. 3 del citato Regolamento.

I dati contabili omissi, se significativi, sono stati comunque evidenziati nella presente Nota di commento, che fornisce l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati contenuti nei prospetti contabili e contiene le informazioni richieste dalla delibera CONSOB n. 9389 del 1° agosto 1995 e tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

La Nota di commento contiene, inoltre, le informazioni richieste dalla CONSOB per le società holding di partecipazioni nella comunicazione n. 94001437 del 23 febbraio 1997.

Struttura e contenuto del bilancio infrannuale

1) Richiamo dei principi e dei criteri di valutazione adottati in sede di redazione del bilancio annuale

I criteri adottati per la preparazione del bilancio infrannuale al 30 giugno 1998 sono coerenti, ove applicabili, con quelli utilizzati nella preparazione del bilancio al 31 dicembre 1997 e riportati nella Nota integrativa contenuta nel fascicolo "Relazioni e Bilanci – Esercizio 1997".

2) Criteri di valutazione particolari adottati nella preparazione del bilancio infrannuale al 30 giugno 1998

In accordo con quanto consentito dalle stesse disposizioni CONSOB e in coerenza con il primo semestre 1997, il risultato del periodo è stato determinato prima degli eventuali accantonamenti per oneri tributari e, conseguentemente, il patrimonio netto al 30 giugno 1998 è al lordo delle imposte per il primo semestre 1998.

3) Raggruppamento di voci di bilancio

Nel bilancio infrannuale al 30 giugno 1998 non sono stati effettuati raggruppamenti di voci diversi da quelli consentiti dal citato Regolamento di cui alla Delibera CONSOB n. 8195 del 1994.

Commento alle voci dell'attivo dello stato patrimoniale

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ancora da ammortizzare al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 ammontano rispettivamente a lire 66 miliardi e a lire 52,9 miliardi e sono così costituite:

(in miliardi di lire)	Valore netto al 30.6.1998	Valore netto al 31.12.1997	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	31,8	2,1	29,7
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0,4	0,7	(0,3)
Altre:			
Oneri di prefinanziamento	29,5	33,2	(3,7)
Manutenzioni straordinarie e opere di miglioria su beni di terzi capitalizzate e ammortizzate in base alla durata dei contratti	0,1	0,1	-
Costi relativi a emissioni di prestiti obbligazionari, di finanziamenti e altri, ammortizzati in relazione alla durata dei finanziamenti	4,2	16,8	(12,6)
Totale	66,0	52,9	13,1

I costi di impianto e di ampliamento sono principalmente costituiti dalle imposte di registro e da altri costi connessi alle operazioni di aumento del capitale sociale e sono ammortizzati in cinque anni.

Gli oneri di prefinanziamento concernono i finanziamenti alla ricerca ottenuti ai sensi della legge n. 346/1988.

L'incremento complessivo delle immobilizzazioni immateriali, che nel semestre ammonta a lire 13,1 miliardi, è dovuto per lire 33,6 miliardi a costi sostenuti in relazione all'operazione di aumento capitale ai quali si contrappongono ammortamenti complessivi per lire 20,5 miliardi.

II. Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 1998 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a lire 314,1 miliardi (lire 324,3 al 31 dicembre 1997).

Gli ammortamenti ammontano a lire 11,1 miliardi e sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali; le aliquote annue applicate, ridotte del 75% per le acquisizioni del semestre, sono le seguenti:

Immobili	3%
Impianti e macchinari	10-20%
Attrezzature industriali e commerciali	20-40%
Altri beni	
Macchine elettroniche di ufficio	20%
Mobili e dotazioni di ufficio	12%
Automezzi	25%

Analisi delle immobilizzazioni materiali

(in miliardi di lire)	Costo	Fondi Amm.	Valore di libro		Variazione
	al 30.6.1998	al 30.6.1998	al 30.6.1998	al 31.12.1997	
Terreni e fabbricati civili	4,4	(0,7)	3,7	3,8	(0,1)
Immobili industriali e commerciali	435,2	(144,3)	290,9	297,7	(6,8)
	439,6	(145,0)	294,6	301,5	(6,9)
Impianti e macchinari	190,8	(176,4)	14,4	17,7	(3,3)
Attrezzature industriali e commerciali	59,1	(58,1)	1,0	1,7	(0,7)
Altri beni	6,1	(5,9)	0,2	0,3	(0,1)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3,9	-	3,9	3,1	0,8
Totale	699,5	(385,4)	314,1	324,3	(10,2)

Analisi delle variazioni del periodo

(in miliardi di lire)	Costo	Fondi Ammortamento	Valore di libro
	1) Terreni e fabbricati al 31 dicembre 1997	440,0	(138,5)
Incrementi	-	-	-
Dismissioni	(0,4)	-	(0,4)
Quota di ammortamento	-	(6,5)	(6,5)
al 30 giugno 1998	439,6	(145,0)	294,6
2) Impianti e macchinari al 31 dicembre 1997	202,2	(184,5)	17,7
Incrementi	0,5	-	0,5
Dismissioni	(11,9)	11,9	-
Quota di ammortamento	-	(3,8)	(3,8)
al 30 giugno 1998	190,8	(176,4)	14,4
3) Attrezzature al 31 dicembre 1997	59,1	(57,4)	1,7
Incrementi	-	-	-
Dismissioni	-	-	-
Quota di ammortamento	-	(0,7)	(0,7)
al 30 giugno 1998	59,1	(58,1)	1,0
4) Altri beni al 31 dicembre 1997	6,2	(5,9)	0,3
Incrementi	-	-	-
Dismissioni	(0,1)	0,1	-
Quota di ammortamento	-	(0,1)	(0,1)
al 30 giugno 1998	6,1	(5,9)	0,2
5) Immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 1997	3,1	-	3,1
Incrementi	0,8	-	0,8
Dismissioni e giriconto	-	-	-
al 30 giugno 1998	3,9	-	3,9
Totale al 31 dicembre 1997	710,6	(386,3)	324,3
Incrementi	1,3	-	1,3
Dismissioni	(12,4)	12,0	(0,4)
Quota di ammortamento	-	(11,1)	(11,1)
Totale al 30 giugno 1998	699,5	(385,4)	314,1

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 ammontano rispettivamente a lire 2.094 miliardi e a lire 1.754,2 miliardi e sono così ripartite:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
1) Partecipazioni	2.021,5	1.700,3	321,2
2) Crediti	41,2	22,0	19,2
3) Altri titoli	26,9	27,5	(0,6)
4) Azioni proprie	4,4	4,4	-
Totale	2.094,0	1.754,2	339,8

1) Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni al 30 giugno 1998 ammonta a lire 2.021,5 miliardi e, rispetto al 31 dicembre 1997, evidenzia le seguenti variazioni:

(in miliardi di lire)	Attivo	Fondo svalutazione	Valore di libro
Al 31 dicembre 1997	1.788,8	(88,5)	1.700,3
Acquisizioni, aumenti di capitale e ripianamenti	83,7		83,7
Dismissioni	(10,2)		(10,2)
Svalutazioni	(48,6)		(48,6)
Valore attribuito alle azioni di Wang Laboratories, Inc. ricevute a fronte della cessione di partecipazioni del Gruppo Olsy	354,7		354,7
	379,6		379,6
Fondo svalutazione partecipazioni			
Utilizzo		43,5	43,5
Accantonamento		(101,9)	(101,9)
		(58,4)	(58,4)
Al 30 giugno 1998	2.168,4	(146,9)	2.021,5

Le acquisizioni, gli aumenti di capitale e ripianamenti concernono principalmente l'acquisto di azioni Tecnost (2,36% del capitale sociale) per lire 8,1 miliardi, di Olivetti Ricerca S.c.p.A. per lire 5,3 miliardi e di Telemidia Applicazioni S.p.A. per lire 3 miliardi e interventi a favore di Modinform S.p.A. per lire 43 miliardi, di Olivetti Ricerca S.c.p.A. per lire 4,7 miliardi e di Olivetti Personal Computers S.p.A. per lire 15 miliardi.

Le dismissioni includono principalmente la cessione del 14,7% del capitale sociale di Olivetti Ricerca S.c.p.A. (per lire 6,9 miliardi) a Olsy S.p.A, che già ne possedeva il 5,2%.

Le svalutazioni pari a lire 48,6 miliardi sono relative a Modinform S.p.A. (lire 37,4 miliardi), a Olivetti Personal Computers S.p.A. (lire 10,2 miliardi) e a Olivetti Ricerca S.c.p.A. (lire 1 miliardo).

L'accantonamento al fondo svalutazione di lire 101,9 miliardi include lire 99,6 miliardi per gli interventi a copertura delle perdite già effettuati nel secondo semestre, approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione (Olivetti Lexikon S.p.A. per lire 67 miliardi, Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A. per lire 23 miliardi e Modinform S.p.A. per lire 9,6 miliardi) e lire 2,3 miliardi per la minusvalenza generata dalla cessione di Olivetti Personal Computers S.p.A. a Sy.F.A. S.p.A. L'utilizzo di lire 43,5 miliardi del fondo svalutazione concerne la copertura delle perdite di Modinform S.p.A. di lire 37,4 miliardi al 31 dicembre 1997 e di Olivetti Personal Computers S.p.A. di lire 6,1 miliardi al 30 giugno 1998.

2) Crediti

La voce accoglie i crediti finanziari e i depositi cauzionali in contanti:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Con scadenza entro 12 mesi			
Società controllate	4,7	4,6	0,1
Terzi	4,9	4,8	0,1
Totale crediti con scadenza entro 12 mesi	9,6	9,4	0,2
Con scadenza oltre 12 mesi			
Società controllate	2,1	3,1	(1,0)
Società collegate	0,2	0,2	-
Terzi	5,2	8,8	(3,6)
	7,5	12,1	(4,6)
Depositi cauzionali in contanti	24,1	0,5	23,6
Totale crediti con scadenza oltre 12 mesi	31,6	12,6	19,0
Totale	41,2	22,0	19,2

I depositi cauzionali in contanti di lire 24,1 miliardi concernono per lire 23,5 miliardi un deposito in pegno a fronte di garanzie bancarie rilasciate a favore di società del gruppo.

3) Altri titoli

I titoli per cauzione, lire 26,9 miliardi al 30 giugno 1998 e lire 27,5 miliardi al 31 dicembre 1997, sono conseguenti in particolare a cessioni di partecipazioni e contratti di forniture con enti pubblici.

4) Azioni proprie

Al 30 giugno 1998 la Società possiede, come al 31 dicembre 1997, n. 2.697.500 azioni di risparmio rivenienti da dipendenti, pari a un valore nominale di lire 2,7 miliardi, iscritte al costo per lire 4,4 miliardi, con evidenziazione, nel patrimonio netto, di un'apposita riserva indisponibile di eguale ammontare.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino ammontano al 30 giugno 1998 a lire 0,8 miliardi (lire 1,2 miliardi al 31 dicembre 1997) e sono relative a prodotti finiti acquistati nel corso del primo semestre 1998 e venduti nel mese di luglio.

II. Crediti

Con scadenza entro 12 mesi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Verso terzi			
Clienti terzi	54,2	42,2	12,0
meno: Fondo svalutazione	(3,5)	(3,3)	(0,2)
	50,7	38,9	11,8
Verso società controllate			
Crediti per forniture e altri	57,0	74,8	(17,8)
Finanziamenti e conti correnti fruttiferi			
OliMan Holding B.V.	464,2	37,5	426,7
Olivetti International S.A.	24,1	64,2	(40,1)
Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	54,7	-	54,7
Olivetti Personal Computers S.p.A.	108,3	82,7	25,6
Olivetti Lexikon S.p.A.	117,4	-	117,4
Infostrada S.p.A.	41,5	12,7	28,8
Learning Systems S.r.l.	20,9	-	20,9
O.i.S. Italia S.p.A.	36,4	41,5	(5,1)
Olivetti Telemedia S.p.A.	5,3	31,4	(26,1)
Olteco-Fin S.p.A.	18,3	18,3	-
Olivetti Ricerca S.c.p.A.	24,8	19,4	5,4
Olivetti Sanità S.p.A.	18,0	17,1	0,9
Altre società controllate	24,7	40,0	(15,3)
	1.015,6	439,6	576,0
Verso società collegate			
Crediti per forniture e altri	2,5	5,3	(2,8)
Finanziamenti e conti correnti fruttiferi	1,0	4,2	(3,2)
	3,5	9,5	(6,0)
Verso altri			
Ritenute e crediti verso erario	266,7	243,9	22,8
IVA e altri crediti verso enti pubblici	16,4	43,0	(26,6)
Verso dipendenti	1,2	1,5	(0,3)
Anticipi a fornitori	-	-	-
Crediti acquisiti da Olsy	81,0	81,0	-
Altri	211,6	76,7	134,9
Finanziamenti e conti correnti fruttiferi	13,3	19,8	(6,5)
	590,2	465,9	124,3
Totale crediti con scadenza entro 12 mesi	1.660,0	953,9	706,1

Riepilogo per natura dei crediti con scadenza entro 12 mesi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Totale crediti per forniture e altri			
Terzi	627,6	485,0	142,6
Controllate e collegate	59,5	80,1	(20,6)
	687,1	565,1	122,0
Totale crediti finanziari			
Terzi	13,3	19,8	(6,5)
Controllate e collegate	959,6	369,0	590,6
	972,9	388,8	584,1
Totale	1.660,0	953,9	706,1

L'incremento dei crediti al 30 giugno 1998 (lire 706,1 miliardi) è dovuto principalmente a finanziamenti concessi a società controllate (lire 593,8 miliardi) e a crediti verso Wang Laboratories Inc. (lire 139,2 miliardi) principalmente a fronte di n. 1.500.000 azioni da emettere riservate a Olivetti (che le consentono di elevare la partecipazione in Wang al 18,5%) e di n. 5.000.000 di Stock Appreciation Rights da ricevere.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate (Olsy S.p.A.)	-	466,4	(466,4)
Altre partecipazioni (Locat S.p.A.)	-	23,5	(23,5)
Altri titoli	138,9	142,9	(4,0)
Crediti per cessione di titoli	329,5	744,9	(415,4)
Totale	468,4	1.377,7	(909,3)

Al 30 giugno 1998 il portafoglio titoli è costituito da C.C.T. e B.T.P. per lire 136,4 miliardi e da obbligazioni non quotate per lire 2,5 miliardi.

I titoli dello Stato italiano in portafoglio nel corso del semestre hanno subito la seguente movimentazione: rimborsi alla scadenza per lire 54,9 miliardi, cessioni per lire 30,4 miliardi e acquisti per lire 81,3 miliardi, con un conseguente decremento netto complessivo rispetto al 31 dicembre 1997 di lire 4 miliardi. Il valore di mercato al 30 giugno 1998 dei C.C.T. e dei B.T.P. è superiore al valore di libro per lire 8,7 miliardi.

Nella voce crediti per cessione di titoli è evidenziato l'ammontare, pari al costo di acquisto, dei titoli acquisiti con contratti che prevedono la rivendita a una data e a un prezzo prestabiliti.

I proventi e gli oneri relativi a queste operazioni, calcolati tenendo conto della differenza tra il prezzo "a pronti" e quello "a termine", sono rilevati per competenza tra i ratei attivi o passivi e classificati negli altri proventi o oneri finanziari.

D) Ratei e risconti attivi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Ratei			
Interessi attivi			
verso società controllate	16,3	57,4	(41,1)
verso terzi	8,9	8,9	-
Contributi in conto interessi	74,1	84,2	(10,1)
	99,3	150,5	(51,2)
Risconti			
Oneri finanziari verso terzi	1,0	1,7	(0,7)
Canoni, affitti e altri costi verso terzi	1,8	14,4	(12,6)
	2,8	16,1	(13,3)
Totale	102,1	166,6	(64,5)

Commento alle voci del passivo dello stato patrimoniale

A) Patrimonio netto

I. Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo Olivetti S.p.A., interamente sottoscritto e versato e iscritto nel Registro delle imprese, al 30 giugno 1998 è composto da n. 2.798.090.814 azioni (n. 2.353.864.800 azioni al 31 dicembre 1997) di cui n. 2.704.239.438 azioni ordinarie (n. 2.260.013.424 azioni al 31 dicembre 1997), n. 15.221.888 azioni privilegiate (come al 31 dicembre 1997) e n. 78.629.488 azioni di risparmio (come al 31 dicembre 1997), tutte del valore nominale di lire 1.000 ciascuna, per un valore complessivo di lire 2.798.090.814.000 (lire 2.353.864.800.000 al 31 dicembre 1997).

All'aumento di lire 444.226.014.000 rispetto al 31 dicembre 1997 hanno concorso le seguenti operazioni realizzate nel primo semestre dell'esercizio 1998:

- aumento di capitale di lire 334.787.596.000, in parziale esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 1997, in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 1994. Tale operazione ha avuto esecuzione mediante emissione a pagamento, alla pari, di n. 334.787.596 azioni ordinarie, da nominali lire 1.000 ciascuna, alle quali sono abbinati altrettanti buoni di sottoscrizione (warrant) gratuiti, esercitabili entro il 31 agosto 2002, denominati "warrant azioni ordinarie Olivetti 1998-2002";
- aumento di capitale di lire 88.944.289.000, mediante emissione di n. 88.944.289 azioni ordinarie, a seguito della conversione di altrettante obbligazioni del "Prestito obbligazionario Olivetti 1998-2002 t.v. convertibile in azioni ordinarie". Tale prestito, pari originariamente a lire 334.787.596.000, è stato emesso in parziale esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 1997, in attuazione della citata delega conferitagli dall'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 1994;
- aumento di capitale di lire 6.085.537.000, mediante emissione di n. 6.085.537 azioni ordinarie, a seguito dell'esercizio di altrettanti buoni di sottoscrizione denominati "Warrant azioni ordinarie Olivetti 1998-2002", le cui caratteristiche sono state illustrate sopra;
- aumento di capitale di lire 6.408.592.000, mediante emissione di n. 6.408.592 azioni ordinarie, a seguito della conversione di n. 10.013.425 obbligazioni del "Prestito obbligazionario 7,50% 1993-1999 convertibile in azioni ordinarie";
- aumento di capitale di lire 8.000.000.000, mediante emissione di n. 8.000.000 di azioni ordinarie, riservate a dirigenti della Società Capogruppo e sue controllate. Il Consiglio di Amministrazione del 18 febbraio 1998, infatti, avvalendosi della delega conferitagli dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 1993, ha deliberato di assegnare l'importo massimo di 20 milioni di azioni a dirigenti della Società e sue controllate, in due tranches di cui una a fermo e l'altra al servizio di warrant non cartolari riservati ai medesimi destinatari. Nel marzo 1998 questo aumento di capitale è stato integralmente eseguito con emissione e sottoscrizione alla pari di 8 milioni di azioni e assegnazione di 12 milioni di warrant che consentiranno di sottoscrivere, al nominale e alla scadenza prestabilita del giugno 1999, pari numero di ulteriori azioni della stessa categoria.

A integrazione delle informazioni sul capitale sopra riportate si precisa, inoltre, quanto segue:

1. a fronte delle n. 120.473.208 obbligazioni del "Prestito obbligazionario Olivetti 7,50% 1993-1999 convertibile in azioni ordinarie" in circolazione, al 30 giugno 1998 potevano ancora essere emesse e sottoscritte n. 77.102.853 azioni ordinarie per un importo nominale complessivo, quindi, di lire 77,1 miliardi;
2. l'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 1994 aveva conferito delega al Consiglio di Amministrazione per l'emissione di obbligazioni, anche convertibili, sino all'ammontare massimo di lire 2.000 miliardi, nei limiti di volta in volta consentiti dalla legge, nonché di azioni sino a un massimo di lire 1.000 miliardi nominali. Esercitando parzialmente la delega conferita dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 1994 ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario di lire 500 miliardi – a tasso variabile e scadenza nel 2001 – interamente collocato e quotato nel corso del 1994;
3. a fronte delle n. 245.843.307 obbligazioni del "Prestito obbligazionario Olivetti 1998-2002 t.v. convertibile in azioni ordinarie" in circolazione, al 30 giugno 1998 potevano ancora essere emesse e sottoscritte n. 245.843.307 azioni ordinarie per un valore nominale complessivo, quindi, di lire 245,8 miliardi;
4. a fronte dei n. 328.702.059 "warrant azioni ordinarie Olivetti 1998-2002" non ancora esercitati entro il 30 giugno 1998, a tale data potevano ancora essere emesse e sottoscritte n. 327.594.892 azioni ordinarie per un valore nominale complessivo, quindi, di lire 327,6 miliardi.

I.bis Aumento di capitale in attesa di iscrizione nel Registro delle imprese ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile

Tale voce accoglie l'importo dell'aumento di capitale di lire 140.160.000, interamente sottoscritto e versato entro il 30 giugno 1998 a fronte della conversione di n. 219.000 obbligazioni del "Prestito obbligazionario 7,50% 1993-1999 convertibile in azioni ordinarie" per il quale alla data di chiusura del semestre era ancora in corso la procedura di iscrizione nel Registro delle imprese, secondo quanto richiesto dall'art. 2444 del codice civile; l'iscrizione è avvenuta in data 3 luglio 1998.

I.ter Versamento in conto aumento capitale a seguito dell'esercizio di warrants

Al 30 giugno 1998 tale voce ammonta a lire 1,1 miliardi e concerne l'importo versato dai possessori di n. 1.107.167 "Warrant azioni ordinarie Olivetti 1998-2002" per l'esercizio degli stessi, ancorché a fronte dei quali a tale data non erano ancora state emesse le corrispondenti azioni.

II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva, che al 31 dicembre 1997 era azzerata, al 30 giugno 1998 è pari a lire 3,7 miliardi e accoglie la differenza fra il valore nominale delle n. 10.232.425 obbligazioni "Olivetti 7,50% 1993-1999" convertite successivamente al 18 giugno 1997 (data di efficacia del nuovo tasso di conversione in ragione di 16 nuove azioni ogni 25 obbligazioni) e il valore nominale delle n. 6.548.752 azioni emesse a seguito delle conversioni stesse.

V. Riserva per azioni proprie in portafoglio

Tale riserva di lire 4,4 miliardi è pari al valore delle azioni della Società in portafoglio, iscritte in bilancio nell'apposita voce delle immobilizzazioni finanziarie, secondo quanto previsto dall'art. 2357 ter del Codice Civile, ed è indisponibile finché permane il possesso delle azioni proprie.

VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo

Al 30 giugno 1998 le perdite portate a nuovo ammontano a lire 122,2 miliardi, costituite per lire 23,7 miliardi dalla parte della perdita dell'esercizio 1996 non coperta dalle riserve e dalla riduzione del capitale, secondo quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 giugno 1997, e per lire 98,5 miliardi dalla perdita dell'esercizio 1997 portata a nuovo a seguito della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 19 giugno 1998.

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri

Il fondo al 30 giugno 1998 ammonta a lire 171,6 miliardi (lire 79,3 miliardi al 31 dicembre 1997) ed è costituito per lire 59,5 miliardi dagli accantonamenti effettuati negli esercizi 1995 e 1996 (principalmente per oneri sociali previsti per riduzione di personale ai sensi della legge n. 223/1991), per lire 9,1 miliardi dagli accantonamenti nell'esercizio 1997 relativi agli oneri stimati per la riduzione di organico e altri rischi futuri, per lire 102,5 miliardi accantonati nel primo semestre 1998 in relazione a oneri e rischi futuri derivanti dalla cessione di Olsy a Wang e per lire 0,5 miliardi da altri rischi diversi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(in miliardi di lire)

Saldo al 31 dicembre 1997	21,8
Accantonamento del periodo	9,4
Indennità pagate	(10,3)
Saldo netto dei fondi ricevuti o trasferiti a consociate italiane in conseguenza del passaggio di personale dipendente	(0,7)
Saldo al 30 giugno 1998	20,2

D) Debiti

1) Debiti con scadenza entro 12 mesi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Debiti finanziari			
Obbligazioni convertibili (7,50% 1993-1999)	105,9	-	105,9
Verso banche			
Saldi passivi dei conti correnti bancari	26,8	297,8	(271,0)
Quota corrente dei finanziamenti	185,0	179,7	5,3
	211,8	477,5	(265,7)
Verso altri finanziatori			
Depositi in conto corrente aziendale	0,1	0,1	-
Quota corrente dei finanziamenti FIT	25,6	25,3	0,3
Arca Sim S.p.A.	50,0	60,0	(10,0)
	75,7	85,4	(9,7)
Verso imprese controllate			
Finanziamenti e conti correnti fruttiferi			
Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	-	227,7	(227,7)
Olivetti Solutions S.p.A.	-	293,9	(293,9)
Olivetti Lexikon S.p.A.	-	3,5	(3,5)
Modinform S.p.A.	26,0	-	26,0
Altre società controllate	3,5	1,4	2,1
	29,5	526,5	(497,0)
Verso imprese collegate			
Conti correnti fruttiferi	-	0,9	(0,9)
Verso terzi			
Conti correnti fruttiferi	2,4	0,2	2,2
Totale debiti finanziari	425,3	1.090,5	(665,2)
Debiti non finanziari			
Acconti	-	0,5	(0,5)
Verso fornitori	27,5	74,7	(47,2)
Verso imprese controllate			
Debiti per forniture e altri	48,0	36,2	11,8
Debiti verso imprese collegate			
Debiti per forniture e altri	2,7	0,7	2,0
Debiti tributari			
Imposta patrimoniale	5,9	5,8	0,1
Ritenute da versare	3,0	3,0	-
Altri	1,0	2,8	(1,8)
	9,9	11,6	(1,7)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2,1	3,2	(1,1)
Altri debiti			
Competenze e contributi relativi al personale	9,8	8,1	1,7
Fondo servizi e attività sociali	0,1	0,1	-
Residui decimi sottoscrizioni e acquisizioni	0,1	0,1	-
Altri	93,0	22,5	70,5
	103,0	30,8	72,2
Totale debiti non finanziari	193,2	157,7	35,5
Totale debiti con scadenza entro 12 mesi	618,5	1.248,2	(629,7)

La diminuzione di lire 629,7 miliardi è dovuta principalmente a minori debiti finanziari verso banche (ridotti di lire 265,7 miliardi) e verso società controllate (ridotti di lire 497 miliardi) ai quali si contrappongono maggiori debiti finanziari relativi al prestito obbligazionario 1993-1999 il cui rimborso sarà effettuato entro gennaio 1999 (lire 105,9 miliardi).

Gli altri debiti al 30 giugno 1998 includono lire 40,2 miliardi corrispondenti al valore nominale di n. 14.576.300 obbligazioni "Olivetti 7,50% 1993-1999" e di n. 25.627.953 obbligazioni "Olivetti t.v. 1998-2002", per le quali sono state presentate le richieste di conversione ma delle quali al 30 giugno 1998 non erano ancora stati annullati i certificati obbligazionari e non erano stati ancora emessi i rispettivi certificati azionari, e lire 38,1 miliardi costituiti dal conguaglio prezzo dovuto a Wang Laboratories Inc. in relazione alla cessione delle partecipazioni del Gruppo Olsy.

2) Debiti con scadenza oltre i 12 mesi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Obbligazioni			
Prestito obbligazionario Olivetti 1994/2001 a tasso variabile	500,0	500,0	-
Obbligazioni convertibili			
Prestito obbligazionario Olivetti 7,50% 1993-1999 convertibile			
Importo sottoscritto all'atto dell'emissione	-	261,8	(261,8)
Conversioni in azioni ordinarie già effettuate	-	(131,1)	131,1
	-	130,7	(130,7)
Prestito obbligaz. Olivetti 1998/2002 a tasso variab. convertibile			
Importo sottoscritto all'atto dell'emissione	334,8	-	334,8
Conversioni in azioni ordinarie già effettuate	(114,6)	-	(114,6)
	220,2	-	220,2
	220,2	130,7	89,5
Verso banche			
Finanziamenti ordinari	401,8	132,7	269,1
Finanziamenti alla ricerca	489,0	560,1	(71,1)
meno: Quote a breve	(185,0)	(179,7)	(5,3)
	705,8	513,1	192,7
Verso altri finanziatori			
Finanziamenti dal Fondo per l'innovazione tecnologica	80,7	80,7	-
meno: Quote a breve	(25,6)	(25,2)	(0,4)
	55,1	55,5	(0,4)
Altri debiti	0,6	1,2	(0,6)
Totale debiti con scadenza oltre 12 mesi	1.481,7	1.200,5	281,2

Al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 i debiti con scadenza superiore a cinque anni sono pari rispettivamente a lire 82,1 miliardi e a lire 109,9 miliardi, così suddivisi:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Debiti verso banche	63,9	91,0	(27,1)
Debiti verso altri finanziatori	18,2	18,9	(0,7)
Totale debiti con scadenza superiore a cinque anni	82,1	109,9	(27,8)

Analisi dell'indebitamento finanziario netto della Società:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Immobilizzazioni finanziarie			
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi			
società controllate	4,7	4,6	0,1
terzi	4,9	4,8	0,1
	9,6	9,4	0,2
Crediti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	7,5	12,1	(4,6)
Totale immobilizzazioni finanziarie	17,1	21,5	(4,4)
Attivo circolante			
Conti correnti fruttiferi verso società controllate	958,6	364,7	593,9
Conti correnti fruttiferi verso società collegate	1,0	4,2	(3,2)
Conti correnti fruttiferi verso terzi	13,3	19,8	(6,5)
Titoli	138,9	142,9	(4,0)
Crediti per cessione di titoli	329,5	744,9	(415,4)
Disponibilità liquide	64,0	233,4	(169,4)
Totale attività finanziarie classificate nell'attivo circolante	1.505,3	1.509,9	(4,6)
Totale disponibilità finanziarie	1.522,4	1.531,4	(9,0)
Debiti finanziari			
Con scadenza entro 12 mesi	(425,3)	(1.090,5)	665,2
Con scadenza oltre 12 mesi	(1.481,1)	(1.199,3)	(281,8)
Totale debiti finanziari	(1.906,4)	(2.289,8)	383,4
Indebitamento finanziario netto	(384,0)	(758,4)	374,4

Olivetti S.p.A. pone in essere contratti di swap su tassi di interesse e simili al fine di attenuare gli effetti che possono derivare dalle variazioni dei tassi; al 30 giugno 1998 i contratti di interest rate swap in essere ammontano a un valore nozionale complessivo di lire 451,8 miliardi (lire 581,6 miliardi al 31 dicembre 1997); i contratti relativi ad altre coperture ammontano a lire 550 miliardi (come al 31 dicembre 1997).

In particolare, una parte dei finanziamenti IMI alla ricerca con scadenza fino al 2003, riguardanti costi sostenuti negli anni dal 1985 al 1993, incassati ai sensi della legge n. 346/1988, che prevede contributi in conto interesse tali da ridurre il costo del finanziamento stesso al 2,1% medio, è stata oggetto di contratti di interest rate swap, scadenti entro gennaio 1999, che hanno trasformato il tasso fisso dei finanziamenti, per la durata dello swap, in tasso variabile. Al 30 giugno 1998 l'importo residuo dell'operazione è di lire 246,2 miliardi.

Con riferimento agli stessi finanziamenti al 30 giugno 1998 erano in essere strumenti di copertura contro l'oscillazione dei tassi di interesse costituiti dall'acquisto di cap scadenti fra luglio 1998 e gennaio 1999 per 276 miliardi di lire.

È stata inoltre perfezionata con Lehman Brothers un'operazione di copertura in cambi dell'esposizione in USD derivante dalla partecipazione in Wang per un importo nozionale di lire 464 miliardi con scadenza 2001 ("interest rate and currency swap").

Al 30 giugno 1998 la Società aveva affidamenti per scoperti di conto corrente non utilizzati rispettivamente per lire 161 miliardi e altri affidamenti e linee di credito stand-by non utilizzati per lire 467 miliardi.

E) Ratei e risconti passivi

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Ratei			
Ferie maturate dal personale	0,2	0,1	0,1
Interessi passivi su finanziamenti			
società controllate	1,6	9,8	(8,2)
terzi	71,4	66,7	4,7
Altri	-	0,6	(0,6)
	73,2	77,2	(4,0)
Risconti			
Interessi su crediti verso terzi e altri	1,8	-	1,8
	1,8	-	1,8
Totale	75,0	77,2	(2,2)

Conti d'ordine

A) Garanzie personali prestate e controgaranzie ricevute

Al 30 giugno 1998 le fidejussioni passive e le altre garanzie personali prestate ammontano a complessive lire 2.639,3 miliardi (lire 1.364,6 miliardi al 31 dicembre 1997) e sono così ripartite:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997
A terzi portatori di titoli emessi da società controllate	1.483,5	421,0
A istituti di credito e società finanziarie a fronte di affidamenti e finanziamenti concessi a società controllate	111,2	270,3
Controgaranzie rilasciate a terzi per garanzie da questi concessi per conto di:		
società controllate	280,8	258,2
società collegate	17,1	30,1
terzi	73,7	14,7
	371,6	303,0
Altre garanzie personali prestate	673,0	370,3
Totale garanzie personali prestate	2.639,3	1.364,6

Nel corso del semestre sono state prestate garanzie (lire 1.366,4 miliardi) a favore di terzi portatori di obbligazioni del prestito Olivetti International N.V. Euro 700.000.000; le stesse garanzie si sono ridotte (lire 300 miliardi) in conseguenza del rimborso anticipato del prestito obbligazionario "Olivetti International N.V. convertibile 1994-1999".

Le altre garanzie, pari a lire 673 miliardi, includono:

- lire 92,2 miliardi di fidejussioni rilasciate a garanzia dell'esecuzione di forniture commerciali da parte di società controllate;
- lire 502,5 miliardi di garanzie rilasciate nell'interesse di Infostrada S.p.A. a favore delle Ferrovie dello Stato;
- lire 78,3 miliardi di altre garanzie.

A fronte delle citate garanzie prestate, al 30 giugno 1998 la Società aveva in essere controgaranzie ricevute per un importo complessivo di lire 191,3 miliardi.

B) Garanzie reali prestate

Al 30 giugno 1998 erano in essere pegni su titoli per lire 135,6 miliardi (lire 139,5 miliardi al 31 dicembre 1997) a garanzia dei finanziamenti IMI.

C) Impegni

Al 30 giugno 1998 gli impegni contrattualmente assunti sono relativi a:

- lire 495 miliardi verso il Gruppo Sema (al netto di lire 39 miliardi assunti da Wang Laboratories Inc. in conseguenza della cessione di Olsy) per l'impegno complessivamente assunto da Olivetti S.p.A. (sia direttamente, sia indirettamente a garanzia di eventuali inadempienze delle singole consociate facenti parte del Gruppo Olivetti alla data di stipulazione dell'accordo) di continuare a utilizzare fino all'anno 2002 i servizi forniti da Syntax Processing S.p.A. (ora Sema Group S.p.A.) per un importo complessivo annuo di lire 118,7 miliardi. Sono attualmente in corso trattative con Sema per la rinegoziazione dei termini contrattuali. L'impegno complessivo per la residua durata del contratto riflette ancora gli impegni di fatturato garantito prescindendo sia dal fabbisogno di data processing del Gruppo Olivetti post cessione di Olsy e sia dall'accantonamento di lire 50 miliardi effettuato al 30 giugno 1998 sulla stima delle penali e degli indennizzi eventualmente necessari;
- lire 1,2 miliardi (lire 1,3 miliardi al 31 dicembre 1997) per canoni di locazione.

Nell'ambito della cessione del Gruppo Olsy, è stato inoltre concordato l'impegno di Olivetti S.p.A. al riacquisto di crediti commerciali non incassati da Wang trascorsi definiti periodi di tempo concordati dalle parti. La quantificazione dei suddetti crediti è attualmente in corso da parte di Wang, alla quale verrà riconosciuto nel caso di esazione per conto (e su richiesta) di Olivetti, a titolo di commissione all'incasso, il 5% dell'importo incassato.

D) Altri conti d'ordine

Gli altri conti d'ordine al 30 giugno 1998 ammontano a lire 120,1 miliardi e includono:

- lire 120 miliardi per rischi di regresso su operazioni di smobilizzo crediti;
- lire 0,1 miliardi relativi a valori di terzi in custodia a garanzia.

Commento alle voci del conto economico

A) Valore della produzione

5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a lire 45,8 miliardi (lire 76,1 miliardi a giugno 1997) e sono principalmente rappresentati da addebiti a società controllate per recupero di costi operativi.

B) Costi della produzione

6) Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

L'ammontare delle acquisizioni del periodo, di lire 3,3 miliardi (lire 14,9 miliardi nel 1997), concerne prevalentemente acquisti di materiali di consumo.

7) Servizi

Ammontano a lire 71,9 miliardi (lire 62,9 miliardi nel primo semestre 1997) e includono i costi di consulenze e prestazioni professionali (lire 29 miliardi) sostenuti nell'ambito dell'operazione di cessione di Olsy e altri costi, parte dei quali riaddebitati a società del Gruppo.

9) Costi per il personale

I costi per il personale sono diminuiti di lire 4,4 miliardi (da lire 33,5 miliardi a lire 29,1 miliardi) per effetto della diminuzione degli addetti in organico.

Il numero medio dei dipendenti in forza nel periodo è di 33 operai, 327 impiegati e 48 dirigenti.

La forza operativa di Olivetti S.p.A. si è ridotta da 459 dipendenti al 30 giugno 1997 (424 al 31 dicembre 1997) a 390 unità al 30 giugno 1998.

10) Ammortamenti e svalutazioni

(in miliardi di lire)	1° sem. 1998	1° sem. 1997	Variazione
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	20,5	22,5	(2,0)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	11,1	15,7	(4,6)
Svalutazione dei crediti	0,7	0,3	0,4
Totale	32,3	38,5	(6,2)

Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali di lire 11,1 miliardi (lire 15,7 miliardi nel 1997) sono state calcolate sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in base alle residue possibilità di utilizzo dei beni e includono lire 0,8 miliardi di ammortamento anticipato consentito dalla normativa fiscale (lire 3,5 miliardi nel primo semestre 1997).

12) Accantonamento per rischi

Alla voce concorre principalmente l'accantonamento per i descritti oneri e rischi futuri (lire 102,5 miliardi) derivanti dalla cessione delle partecipazioni di Olsy a Wang.

14) Oneri diversi di gestione

L'importo di lire 7 miliardi (lire 5,9 miliardi nel primo semestre 1997) comprende differenze cambio per lire 4,3 miliardi, tasse e imposte non sul reddito per lire 2,2 miliardi e altri oneri diversi per lire 0,5 miliardi.

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

L'ammontare di lire 17,9 miliardi (lire 6,4 miliardi nel primo semestre 1997) è relativo a:

(in miliardi di lire)	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Società controllate			
Tecnost-Mael S.p.A.	5,7	3,4	9,1
Altre	5,6	3,2	8,8
Totale	11,3	6,6	17,9

16) Altri proventi finanziari

L'importo di lire 68 miliardi (51,4 miliardi nel primo semestre 1997) concerne per lire 36,4 miliardi proventi su titoli (di cui lire 1,3 miliardi su titoli immobilizzati) e su crediti per cessioni di titoli, per lire 19 miliardi interessi su conti correnti fruttiferi verso società controllate, per lire 1,1 miliardi interessi su conti correnti bancari ordinari, per lire 8 miliardi interessi su crediti verso erario e altri per lire 3,5 miliardi.

17) Interessi passivi e altri oneri finanziari

Ammontano a lire 87,4 miliardi (lire 85,6 miliardi nel primo semestre 1997) e comprendono interessi sui prestiti obbligazionari per lire 25,6 miliardi, su finanziamenti a medio-lungo termine per lire 15,4 miliardi (al netto di lire 27,8 miliardi di contributi in conto interessi), su debiti verso società controllate per lire 4,5 miliardi e lire 41,9 miliardi di altri interessi, commissioni e spese bancarie.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

19) Svalutazioni

L'importo di 107 miliardi include l'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per lire 101,9 miliardi relativi a Olivetti Lexikon S.p.A. (lire 67 miliardi), Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A. (lire 23 miliardi), Modinform S.p.A. (lire 9,6 miliardi) e Olivetti Personal Computers S.p.A. (lire 2,3 miliardi), nonché le svalutazioni dirette delle partecipazioni per lire 5,1 miliardi che riguardano Olivetti Ricerca S.c.p.A. (lire 1 miliardo) e Olivetti Personal Computers S.p.A. (lire 4,1 miliardi dopo l'utilizzo di lire 6,1 miliardi del fondo svalutazione partecipazioni accantonato al 31 dicembre 1997).

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi straordinari

I proventi ammontano a lire 70,2 miliardi (lire 46,6 miliardi nel primo semestre 1997) e concernono principalmente plusvalenze da alienazione di partecipazioni (lire 12,3 miliardi di cui 11 miliardi relativi a Locat S.p.A.), proventi dalla vendita in borsa di n. 9.520.000 diritti di opzione relativi all'aumento di capitale deliberato da Mediobanca (lire 52,4 miliardi) e proventi dalla vendita di diritti inoptati (lire 4,6 miliardi) relativi alle operazioni sul capitale effettuate nei primi mesi del 1998.

21) Oneri straordinari

Gli oneri straordinari di lire 42,5 miliardi (lire 1,1 miliardi nel primo semestre 1997) sono costituiti per lire 38,1 miliardi dal congruaggio prezzo relativo alla cessione della partecipazione Olsy S.p.A., per lire 3,2 miliardi da una penale riconosciuta a Bull S.A. nel contesto della cessione del Gruppo Olsy per la cessione della partecipazione Siab S.A. e per lire 1,2 miliardi da altri oneri.

Gruppo Olivetti

**Bilancio consolidato infrannuale
al 30 giugno 1998**

**Stato patrimoniale consolidato
Conto economico consolidato
Nota di commento**

Gruppo Olivetti

Stato patrimoniale consolidato

(in miliardi di lire)

	al 30.6.1998	al 31.12.1997 (*)	al 30.6.1997 (*)	al 31.12.1997 con Omnitel a equity	al 30.6.1997 con Omnitel a equity
ATTIVO					
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI					
<i>I. Immateriali</i>	3.140,9	2.018,5	1.976,0	565,0	549,2
<i>II. Materiali</i>	2.406,7	2.387,4	2.251,4	1.244,5	1.285,2
<i>III. Finanziarie</i>					
1) Partecipazioni	568,7	236,7	222,4	534,2	498,7
2) Crediti					
Con scadenza entro 12 mesi	72,1	188,8	240,2	185,6	240,2
Con scadenza oltre 12 mesi	21,9	70,4	93,3	69,3	93,3
3) Altre	98,7	106,2	75,3	61,0	64,2
4) Azioni proprie	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	765,8	606,5	635,6	854,5	900,8
Totale immobilizzazioni (B)	6.313,4	5.012,4	4.863,0	2.664,0	2.735,2
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
<i>I. Rimanenze</i>	552,7	915,2	1.073,5	879,5	1.009,6
<i>II. Crediti</i>					
Con scadenza entro 12 mesi	2.983,8	3.661,5	3.715,5	3.137,8	3.305,9
Con scadenza oltre 12 mesi	167,5	150,6	134,5	134,5	134,5
<i>Totale crediti</i>	3.151,3	3.812,1	3.850,0	3.272,3	3.440,4
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>					
Partecipazioni	-	7,2	-	7,2	-
Crediti per cessione di titoli	396,3	799,9	369,5	328,7	357,8
Titoli	725,9	452,9	164,9	799,9	164,9
<i>Totale attività finanziarie non immobilizzate</i>	1.122,2	1.260,0	534,4	1.135,8	522,7
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	1.096,6	833,5	665,7	800,3	619,7
Totale attivo circolante (C)	5.922,8	6.820,8	6.123,6	6.087,9	5.592,4
D) RATEI E RISCONTI	156,2	272,3	381,9	243,3	380,0
TOTALE ATTIVO	12.392,4	12.105,5	11.368,5	8.995,2	8.707,6

(*) Valori riclassificati rispetto a quelli originali, includendo nel perimetro di consolidamento per integrazione globale Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A.

Gruppo Olivetti

Stato patrimoniale consolidato

(in miliardi di lire)

	al 30.6.1998	al 31.12.1997 (*)	al 30.6.1997 (*)	al 31.12.1997 con Omnitel a equity	al 30.6.1997 con Omnitel a equity
PASSIVO					
A) PATRIMONIO NETTO					
I. Capitale	2.798,1	2.353,9	2.353,9	2.353,9	2.353,9
I. bis Aumento di capitale in attesa di iscrizione nel Registro delle imprese, ai sensi dell'art. 2444 cod. civ.	0,1	-	-	-	-
I. ter Versamento in conto aumento capitale a seguito dell'esercizio di warrant	1,1	-	-	-	-
II. Riserva sovrapprezzo azioni	3,7	-	-	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-
IV. Riserva legale	-	-	-	-	-
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
VI. Riserve statutarie	-	-	-	-	-
VII. Altre riserve	(563,9)	(538,8)	181,1	(538,8)	(526,3)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(187,7)	(203,7)	(911,1)	(203,7)	(203,7)
IX. Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(89,0)	16,0	(334,6)	16,0	(334,6)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.966,8	1.631,8	1.293,7	1.631,8	1.293,7
X. Patrimonio netto di pertinenza di terzi	924,4	829,1	663,0	296,1	170,6
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo e di terzi (A)	2.891,2	2.460,9	1.956,7	1.927,9	1.464,3
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili	98,7	171,0	165,8	171,0	165,8
2) Fondi per imposte	20,3	22,4	29,7	22,4	29,7
3) Altri fondi	56,4	141,2	193,9	137,7	193,8
4) Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	231,4	247,2	187,9	247,2	187,9
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	406,8	581,8	577,3	578,3	577,2
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO DIPENDENTE					
	278,3	470,2	474,6	444,5	452,1
D) DEBITI					
Con scadenza entro 12 mesi	3.049,1	4.532,3	4.620,7	3.626,1	3.633,6
Con scadenza oltre 12 mesi	5.398,4	3.446,4	3.076,2	1.934,7	1.926,6
Totale debiti (D)	8.447,5	7.978,7	7.696,9	5.560,8	5.560,2
E) RATEI E RISCONTI					
	368,6	613,9	663,0	483,7	653,8
TOTALE PASSIVO	12.392,4	12.105,5	11.368,5	8.995,2	8.707,6
CONTI D'ORDINE					
Garanzie personali prestate, al netto delle controgaranzie ricevute	769	762	777	356	372
Garanzie reali prestate	391	484	330	484	330
Impegni assunti	1.265	1.408	1.307	1.029	1.108
Altri	123	134	124	134	124
TOTALE CONTI D'ORDINE	2.548	2.788	2.538	2.003	1.934

(*) Valori riclassificati rispetto a quelli originali, includendo nel perimetro di consolidamento per integrazione globale Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A.

Gruppo Olivetti

Conto economico consolidato

(in miliardi di lire)

	1° Semestre 1998	1° Semestre 1997 (*)	1° Sem. 1997 con Omnitel a equity	Esercizio 1997 (*)	Eserc. 1997 con Omnitel a equity
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.948,1	3.734,8	3.060,7	8.382,1	6.560,1
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	14,4	7,0	7,0	(22,7)	(22,7)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(44,5)	60,8	60,8	51,1	51,1
4) Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	48,7	75,3	32,5	112,2	53,7
5) Altri ricavi e proventi	111,3	136,7	132,9	416,2	402,9
Totale valore della produzione (A)	3.078,0	4.014,6	3.293,9	8.938,9	7.045,1
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	963,4	1.595,2	1.428,4	3.344,1	3.011,5
7) Prestazioni di servizi	1.002,9	1.056,4	705,7	2.436,0	1.601,5
8) Per il godimento di beni di terzi	79,3	136,0	109,5	285,0	222,8
9) Per il personale	491,0	1.037,7	932,1	2.164,8	1.950,9
10) Ammortamenti e svalutazioni	416,9	416,9	232,7	953,4	567,6
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1,0)	54,2	82,0	168,1	167,3
12) Accantonamenti per rischi	104,1	13,1	13,1	53,1	50,1
13) Altri accantonamenti	0,2	1,3	1,3	3,2	3,2
14) Oneri diversi di gestione	80,3	69,9	56,7	221,6	176,6
Totale costi della produzione (B)	3.137,1	4.380,7	3.561,5	9.629,3	7.751,5
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(59,1)	(366,1)	(267,6)	(690,4)	(706,4)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15) Proventi da partecipazioni	12,1	4,4	4,4	42,2	42,2
16) Altri proventi finanziari	159,6	70,9	69,1	233,6	164,7
17) Interessi e altri oneri finanziari	(275,6)	(257,7)	(189,9)	(580,4)	(380,6)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(103,9)	(182,4)	(116,4)	(304,6)	(173,7)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE					
18) Rivalutazioni	0,2	0,3	0,3	5,0	5,0
19) Svalutazioni	(38,0)	(11,9)	(63,2)	(29,2)	(59,6)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(37,8)	(11,6)	(62,9)	(24,2)	(54,6)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi	308,8	154,8	132,8	1.146,1	1.110,4
21) Oneri	(36,1)	(36,2)	(34,5)	(130,6)	(125,4)
Totale proventi e oneri straordinari (E)	272,7	118,6	98,3	1.015,5	985,0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	71,9	(441,5)	(348,6)	(3,7)	50,3
22) Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato delle società controllate	(160,9)	106,9	14,0	84,5	30,5
RISULTATO DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	(89,0)	(334,6)	(334,6)	80,8	80,8
23) Imposte sul reddito dell'esercizio di competenza del Gruppo				(64,8)	(64,8)
24) RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO				16,0	16,0

(*) Valori riclassificati rispetto a quelli originali, includendo nel perimetro di consolidamento per integrazione globale Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A.

Nota di commento ai prospetti contabili consolidati

Criteri generali di redazione del bilancio consolidato infrannuale

Il bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 è costituito dai prospetti contabili infrannuali e dalla presente Nota di commento.

I prospetti contabili consolidati infrannuali al 30 giugno 1998, costituiti dallo Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 1998 e dal Conto Economico consolidato per il primo semestre dell'esercizio 1998, sono stati redatti in conformità e secondo gli schemi previsti dalle disposizioni del D. Lgs. n° 127 del 9 aprile 1991, come richiesto dall'art. 3, 1° comma, del Regolamento approvato con delibera CONSOB n° 8195 del 30 giugno 1994.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono state raggruppate secondo quanto consentito dal 2° comma dello stesso art. 3 del citato Regolamento.

I dati contabili omessi, se significativi, sono stati comunque evidenziati nella presente Nota di commento, che ha, infatti, la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati contenuti nei prospetti contabili consolidati e contiene le informazioni richieste dalla citata delibera CONSOB n° 8195/1994; contiene, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 è stato redatto utilizzando i bilanci infrannuali al 30 giugno 1998 della Capogruppo Olivetti S.p.A. e delle società nelle quali la stessa al 30 giugno 1998 detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea Ordinaria, ovvero dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante. Sono state peraltro escluse dal consolidamento alcune società controllate minori, incluse quelle oggetto di cessione successivamente al 30 giugno 1998.

Le partecipazioni in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A., caratterizzate da alcune restrizioni per quanto concerne l'esercizio dei diritti della società controllante, nei precedenti esercizi erano state valutate con il metodo del patrimonio netto; considerato quanto descritto nel successivo paragrafo e per motivazioni di maggiore rappresentatività delle risultanze, più completa informazione al mercato ed esaustiva trasparenza, nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 tali società sono state consolidate per integrazione globale.

Il bilancio consolidato infrannuale include con il metodo proporzionale il bilancio infrannuale di Hughes Olivetti Telecommunications N.V., società di diritto olandese, posseduta per il 50% dal Gruppo Olivetti. In allegato sono elencate le società incluse nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 e le partecipazioni, come richiesto dall'appendice n° 2 al Regolamento CONSOB citato.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

1) Contabilizzazione e valutazione delle partecipazioni in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e nella sua controllata Omnitel Pronto Italia S.p.A.

Nel corso del 1998, con la cessione di Olsy, il Gruppo Olivetti ha drasticamente rimodellato il proprio perimetro societario e di business con la conseguente focalizzazione sull'attività nelle telecomunicazioni che assegna a Omnitel un ruolo primario e fondamentale nelle attività del Gruppo.

A conferma dell'importanza rivestita da Omnitel nelle strategie di Olivetti, OliMan Holding B.V. ha acquistato da Telia nello scorso mese di aprile il 5,24% del capitale di Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A., con un esborso finanziario di circa 467 miliardi di lire, e lo scorso 18 settembre un ulteriore 1,2% da Lehman Brothers per un importo di circa 105 miliardi di lire, a completamento dell'operazione di acquisizione dei due terzi della quota originariamente posseduta da Telia, elevando conseguentemente la sua partecipazione in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. al 57,2%.

Nella presente Relazione semestrale al 30 giugno 1998, le partecipazioni in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e nella sua controllata Omnitel Pronto Italia S.p.A. (controllate indirettamente da Olivetti S.p.A., rispettivamente ai sensi dell'art. 2359, 1° comma n. 1 e 2° comma del codice civile) sono state consolidate per integrazione globale e in coerenza con tale decisione i dati patrimoniali al 31 dicembre e 30 giugno 1997 e quelli economici del primo semestre 1997 e dell'intero esercizio 1997 sono stati riesposti ai fini comparativi, consolidando per integrazione globale i corrispondenti valori delle due società menzionate.

Fino al 31 dicembre 1997 tali partecipazioni venivano contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, in quanto, considerati i massicci investimenti richiesti nella fase di avvio delle attività di telefonia che esigevano il contributo tecnico e finanziario di tutti i soci in coerenza sia con le rispettive quote, sia con le intese parasociali e statutarie, era parso in tale contesto preferibile attenuare il peso derivante a Olivetti dalla sua veste di controllante indiretta.

Superata la fase di start-up, caratterizzata dal significativo ricorso ai mezzi tecnici e finanziari dei soci, risulta oggi più appropriato consolidare tali partecipazioni per integrazione globale, alla luce dell'autonomia patrimoniale e finanziaria attualmente conseguita da Omnitel Pronto Italia S.p.A. (che nel prossimo futuro esclude in pratica o comunque rende altamente improbabile il ricorso al capitale dei soci) oltre che in considerazione di un articolato e dettagliato business plan a durata pluriennale approvato dai competenti Consigli di Amministrazione con voto unanime.

Allo stato attuale dei fatti, in base alle intese parasociali e statutarie Olivetti designa la maggioranza degli amministratori di Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e OliMan designa la maggioranza degli amministratori di Omnitel Pronto Italia S.p.A. così che, sostanzialmente Olivetti e OliMan dispongono di piena autonomia decisionale nelle assemblee delle predette società, i cui rispettivi Consigli di Amministrazione, indipendentemente dalle restrizioni disposte per accordo o statuto, con il voto dei rappresentanti di Olivetti e OliMan sono in grado di adottare delibere vincolanti in esecuzione del business plan già approvato e in conformità alle linee strategiche deliberate.

L'adozione della metodologia di integrazione globale, oltre ad essere maggiormente idonea a fornire al mercato una rappresentazione più veritiera, corretta e trasparente della situazione patrimoniale e finanziaria e dei risultati economici del Gruppo Olivetti al 30 giugno 1998, è anche conforme all'articolo 52 della Comunicazione interpretativa della VII Direttiva del Consiglio Europeo sui conti delle Società emanata in sede comunitaria (98/C 16/04), dalla quale si evince l'obbligo di predisporre il bilancio consolidato per integrazione globale in presenza della sola maggioranza dei diritti di voto.

2) Richiamo dei principi di consolidamento e dei criteri di valutazione adottati in sede di redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 1997

Salvo quanto riportato nel punto precedente, i principi di consolidamento e i criteri di valutazione appli-

cati per la preparazione del Bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 sono coerenti, per quanto applicabili, con quelli utilizzati nella preparazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 1997 e riportati nella relativa Nota integrativa contenuta nel fascicolo "Relazione e Bilanci Esercizio 1997".

Occorre comunque rilevare che il risultato economico dell'esercizio 1997 e il patrimonio netto al 31 dicembre 1997 di Olivetti Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Omnitel Pronto Italia S.p.A., utilizzati per la valutazione delle partecipazioni in tali società nel bilancio consolidato di Olivetti S.p.A. al 31 dicembre 1997 secondo il metodo del patrimonio netto, riflettono particolari criteri di valutazione non riferibili alle società incluse nell'area di consolidamento del 1997 e pertanto non riportati nella Nota integrativa del Bilancio consolidato al 31 dicembre 1997. Tali criteri sono principalmente i seguenti:

- i costi di avviamento, sostenuti nel 1995 e 1996 da strutture aziendali non direttamente imputabili alla costruzione della rete, le spese di pubblicità, per la parte capitalizzabile dei costi sostenuti a partire dal 1995 relativi alle campagne pubblicitarie dirette a diffondere l'immagine ed i servizi di Omnitel sono ammortizzati con aliquote economico-tecniche variabili in base al livello di operatività raggiunto, derivanti dal confronto fra il livello proiettato di abbonati rispetto al numero di abbonati previsti nel 1998 (esercizio nel quale si è raggiunta la piena operatività);
- il costo della concessione (con i relativi oneri accessori) è ammortizzato nel periodo dall'entrata in funzione del servizio commerciale (7 dicembre 1995) fino alla data di scadenza dello stesso (31 gennaio 2010), mediante un criterio sistematico a quote crescenti ("sum of the months' digits method"), considerato l'andamento crescente dei ricavi;
- i costi di know-how, connessi alla progettazione, implementazione e collaudo della rete, sono ammortizzati a quote annue costanti lungo il periodo di utilizzo commerciale della concessione;
- i ricavi del traffico, dell'interconnessione e del roaming sono iscritti a conto economico in base all'utilizzo per singolo utente od operatore, secondo la competenza temporale;
- i ricavi per le attivazioni sono iscritti a conto economico all'atto della sottoscrizione del contratto di abbonamento da parte degli utenti;
- i canoni di abbonamento mensile per i servizi GSM sono iscritti a conto economico per competenza considerando la data di riferimento di ciascun abbonamento.

Tali criteri di valutazione – considerato l'effetto derivante dal trattamento contabile adottato per Omnitel – applicati ai fini del presente Bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998, sono coerenti con quanto applicato in sede di Bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1997.

3) Criteri di valutazione particolari adottati nella preparazione del Bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998.

In accordo con quanto consentito dalle disposizioni CONSOB e in coerenza con il primo semestre 1997, i risultati delle società consolidate e di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono stati assunti prima delle eventuali imposte, determinando quindi un risultato economico consolidato del primo semestre 1998 al lordo degli eventuali accantonamenti per oneri tributari e, conseguentemente, un patrimonio netto consolidato al 30 giugno 1998 al lordo delle imposte di competenza del primo semestre 1998.

Ove non disponibili adeguate informazioni sui risultati infrannuali delle società collegate, in coerenza con il primo semestre 1997 le partecipazioni in tali imprese al 30 giugno 1998 sono state iscritte al valore di carico in bilancio consolidato al 31 dicembre 1997, o al valore di costo sostenuto nel semestre.

4) Deroghe ai principi di consolidamento.

Nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 non si è derogato ai principi di consolidamento previsti dal D. Lgs. n° 127/1991.

5) Raggruppamento di voci di bilancio.

Nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 non sono stati effettuati raggruppamenti di voci diversi da quelli consentiti dal citato Regolamento di cui alla delibera CONSOB n° 8195/1994.

6) Informativa supplementare.

Al fine di una più chiara e completa rappresentazione del risultato economico consolidato è stato predisposto e allegato il prospetto di riclassificazione del conto economico consolidato infrannuale.

Tale prospetto utilizza uno schema per natura, adottato anche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1997 e fondato sulla natura pressoché totalmente ordinaria della gestione dell'impresa, distinguendo in tale ambito (come richiesto dallo IAS n° 8) fra poste economiche ricorrenti e non ricorrenti, per consentire una corretta interpretazione delle risultanze gestionali.

Sono stati individuati i seguenti livelli intermedi di risultato: margine lordo prima degli ammortamenti; risultato prima degli ammortamenti, degli oneri finanziari e delle imposte (EBITDA secondo la terminologia anglosassone); risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte (EBIT); risultato prima dell'adeguamento delle partecipazioni, delle imposte e della quota terzi.

Criteri e cambi applicati nella conversione in lire italiane dei bilanci infrannuali espressi in moneta estera

I criteri applicati nella conversione in lire dei bilanci infrannuali sono coerenti con quelli utilizzati nella preparazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 1997 e riportati nella relativa Nota integrativa contenuta nel fascicolo "Relazioni e Bilanci. Esercizio 1997".

I cambi correnti al 30 giugno 1998, 31 dicembre 1997 e 30 giugno 1997, nonché quelli medi del primo semestre 1998 e 1997, applicati per la conversione in lire dei bilanci delle società all'estero, sono i seguenti:

(in lire)	Cambi al 30 giugno 1998	Cambi al 31 dicembre 1997	Cambi al 30 giugno 1997	Cambi medi 1° semestre 1998	Cambi medi 1° semestre 1997
ECU	1.952	1.940	1.917	1.950	1.928
Dollaro USA	1.778	1.759	1.702	1.785	1.682
Scellino austriaco	140	139,50	138,70	140,12	140,50
Franco belga	47,77	47,59	47,31	47,79	47,98
Corona danese	258,70	257,70	256,40	258,70	259,80
Marco finlandese	324,10	324	327,30	324,80	331
Franco francese	293,90	293,40	289,60	294,10	293,60
Marco tedesco	985	982	976	986	990,30
Lira sterlina	2.966	2.913	2.834	2.973	2.750
Dracma greca	5,84	6,22	6,19	5,89	6,26
Corona norvegese	231,90	239,20	232,40	236	244
Fiorino olandese	873,90	871,10	867,20	874,93	881
Escudo portoghese	9,63	9,60	9,67	9,63	9,83
Peseta spagnola	11,61	11,60	11,55	11,62	11,70
Corona svedese	223,10	222,60	219,90	225	221,10
Franco svizzero	1.171	1.210	1.166	1.211	1.163
Fiorino ungherese	-	8,63	9,09	-	9,32
Corona ceca	-	50,81	52,75	-	54,59
Corona slovacca	-	50,63	50,65	-	51,35
Shekel israeliano	-	497,45	474,49	-	493,60
Dollaro canadese	1.213	1.223	1.234	1.239	1.222
Dollaro australiano	1.098	1.151	1.270	1.165	1.293
Yen giapponese	12,80	13,58	14,87	13,48	14,09
Dollaro Hong Kong	229,40	227	219,70	230,50	217,50
Ringitt malese	431,60	453,40	674,10	461,20	674,10
Dollaro Singapore	1.058	1.050	1.190	1.082	-
Rand sudafricano	302,40	361,60	376,10	357,10	375,60
Peso argentino	1.778	1.759	1.702	1.785	1.686
Real brasiliano	1.537	1.576	1.580	1.564	1.583
Peso cileno	3,82	4,01	4,09	3,94	4,04
Peso colombiano	1,30	1,36	1,56	1,31	1,56
Peso messicano	198,44	216,63	214,09	206,02	212,30
Sol peruviano	606,83	644,32	639,85	631,51	631,70
Bolivar venezuelano	3,21	3,48	3,49	3,36	3,49

Commento alle voci dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 30 giugno 1998 ammontano a lire 3.140,9 miliardi (lire 2.018,5 miliardi al 31 dicembre 1997):

(in miliardi di lire)	Valore netto al 30.6.1998	Valore netto al 31.12.1997	Variazione	Valore netto al 31.12.1997 con Omnitel a equity
Costi di impianto e ampliamento	212,1	211,4	0,7	12,8
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	67,8	77,0	(9,2)	-
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	305,4	285,4	20,0	2,1
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.534,9	817,3	717,6	3,1
Avviamenti	1,0	2,2	(1,2)	2,2
Differenze (o avviamenti) di consolidamento	700,2	299,7	400,5	299,7
Immobilizzazioni in corso e acconti	16,6	3,4	13,2	3,4
Altre	302,9	322,1	(19,2)	241,7
Totale	3.140,9	2.018,5	1.122,4	565,0

La variazione netta nel primo semestre 1998 di lire 1.122,4 miliardi è attribuibile alle seguenti componenti:

(in miliardi di lire)	
Diritto trentennale di passaggio sulla rete ferroviaria nazionale delle Ferrovie dello Stato, acquisito da Infostrada in aprile per la realizzazione della propria rete in fibre ottiche	720,0
Licenza d'uso della rete ferroviaria nazionale delle Ferrovie dello Stato data in aprile a Infostrada, avente durata 30 anni	26,0
Avviamento relativo all'acquisizione da Telia del 5,24% di Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A.	431,3
Investimenti nell'area delle telecomunicazioni (principalmente brevetti e costi di start-up)	92,2
Spese di impianto relative all'aumento di capitale effettuato da Olivetti S.p.A. a inizio 1998	33,6
Ammortamenti	(171,0)
Effetto netto derivante dalla cessione del Gruppo Olsy	(28,7)
Altri oneri pluriennali netti	19,0
Totale	1.122,4

I costi di impianto e ampliamento sono costituiti da imposte di registro e da altri costi connessi alle operazioni di aumento di capitale sociale e alle acquisizioni di aziende. Al 30 giugno 1998 essi includono lire 30,3 miliardi relativi all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Olivetti S.p.A. del 29 settembre 1997 e attuato nei primi mesi del 1998 e lire 171,3 miliardi relativi a Omnitel Pronto Italia principalmente per costi sostenuti durante la fase di start-up (costi di avviamento delle attività e costi di impianto della rete).

I costi di avviamento delle attività sostenuti da Omnitel Pronto Italia sono ammortizzati secondo le seguenti aliquote, variabili in funzione del livello di operatività raggiunto:

Anno di ammortamento	% di ammortamento per i costi sostenuti nel	
	1995	1996
1995	1,50	-
1996	6,67	3,33
1997	13,33	13,33
1998	39,25	27,78
1999	39,25	27,78
2000	-	27,78
Totale	100,00	100,00

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, pari a lire 67,8 miliardi (lire 77 miliardi al 31 dicembre 1997) sono costituiti da spese pubblicitarie sostenute da Omnitel in relazione alle campagne pubblicitarie dirette a diffondere sia l'immagine che la novità del servizio GSM offerto dalla società; il relativo ammortamento è determinato applicando aliquote variabili sulla base del livello di operatività raggiunto secondo il seguente schema:

Anno di ammortamento	% di ammortamento per i costi sostenuti nel		
	1995	1996	1997
1995	1,50	-	-
1996	6,67	3,33	-
1997	13,33	13,33	6,67
1998	39,25	27,78	23,33
1999	39,25	27,78	23,33
2000	-	27,78	23,33
2001	-	-	23,34
Totale	100,00	100,00	100,00

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, pari a lire 305,4 miliardi (lire 285,4 miliardi al 31 dicembre 1997) sono principalmente relativi a Omnitel (lire 303,8 miliardi) e comprendono costi di know-how (originati dalle funzioni aziendali operanti nella progettazione, implementazione e collaudo della rete), diritti di utilizzazione del software (a fronte degli sviluppi del sistema informativo principalmente relativo alla gestione del traffico telefonico e a diverse funzioni aziendali) e licenze relative all'implementazione della rete.

Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili, pari complessivamente a lire 1.534,9 miliardi (lire 817,3 miliardi al 31 dicembre 1997) includono lire 788,1 miliardi relativi al costo della concessione di Omnitel Pronto Italia per l'esercizio del servizio telefonico cellulare GSM; il relativo ammortamento è determinato applicando aliquote variabili secondo un criterio a quote crescenti ("sum of the months' digits method"); in accordo con tale criterio la quota di ammortamento annua è determinata da aliquote che si incrementano negli anni in misura costante. Le concessioni e licenze comprendono, inoltre, lire 746 miliardi per l'acquisizione del diritto di passaggio e della licenza d'uso della rete delle Ferrovie dello Stato da parte di Infostrada, come sopra descritto, per i quali non è ancora iniziato l'ammortamento.

Gli *avviamenti* derivano dall'acquisizione di rami di azienda e sono ammortizzati in cinque anni.

Le *differenze di consolidamento* o avviamenti di consolidamento sono relative a partecipazioni consolidate per integrazione globale o proporzionale, ovvero valutate con il metodo del patrimonio netto, acquisite a partire dal 1994, e vengono ammortizzate lungo il periodo di utilità degli avviamenti stessi. In particolare, l'avviamento relativo alla partecipazione in Omnitel è ammortizzato lungo la durata della concessione (con scadenza al 31 gennaio 2010), mentre gli avviamenti delle altre società sono ammortizzati generalmente su un arco di tempo di cinque anni. Al 30 giugno 1998 gli avviamenti di consolidamento sono pari complessivamente a lire 700,2 miliardi (lire 299,7 miliardi al 31 dicembre 1997) e includono lire 607,8 miliardi relativi alla partecipazione in Omnitel (lire 189,2 miliardi al 31 dicembre 1997), di cui lire 425,6 miliardi relativi all'acquisizione da Telia del 5,24% di Omnitel Sistemi Radiocellulari, avvenuto nel primo semestre 1998, e lire 83,7 miliardi relativi alla quota di partecipazione (33,3%) in Infostrada, acquisita alla fine del 1997 dal socio di minoranza Bell Atlantic.

Le *altre immobilizzazioni* sono costituite prevalentemente da oneri connessi a finanziamenti ricevuti (principalmente Olivetti S.p.A. e Omnitel Pronto Italia), da costi relativi all'emissione di prestiti obbligazionari, da opere di miglitoria su beni di terzi e da costi di start-up sostenuti da Infostrada.

II. Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 1998 le immobilizzazioni materiali nette ammontano a lire 2.406,7 miliardi (lire 2.387,4 miliardi al 31 dicembre 1997) e sono così costituite:

	Valore lordo al 30.6.1998	Fondo Amm. al 30.6.1998	Valore netto al 30.6.1998	Valore netto al 31.12.1997	Variazione	Valore netto al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)						
Terreni e fabbricati	834,9	280,3	554,6	633,4	(78,8)	633,4
Impianti e macchinari	2.212,1	762,1	1.450,0	1.201,2	248,8	325,1
Attrezzature industriali e commerciali	386,8	309,1	77,7	140,5	(62,8)	129,2
Altri beni	456,1	190,2	265,9	323,3	(57,4)	106,8
Immobilizzazioni in corso e acconti	58,5	-	58,5	89,0	(30,5)	50,0
Totale	3.948,4	1.541,7	2.406,7	2.387,4	19,3	1.244,5

Nel corso del primo semestre 1998 la movimentazione delle immobilizzazioni materiali è stata la seguente:

(in miliardi di lire)	
Valore netto al 31 dicembre 1997, contabilizzando Omnitel con il metodo del patrimonio netto	1.244,5
Consolidamento Omnitel per integrazione globale	1.142,9
Valore netto al 31 dicembre 1997	2.387,4
Differenze cambio	(6,1)
Nuovi investimenti nel primo semestre 1998	442,1
Alienazioni	(6,0)
Ammortamenti	(200,7)
Effetto cessione Olsy	(220,6)
Altre variazioni nette	10,6
Valore netto al 30 giugno 1997	2.406,7

Gli investimenti del primo semestre 1998, pari a lire 442,1 miliardi (lire 292,9 miliardi nel primo semestre 1997 includendo Omnitel e lire 91,9 miliardi con Omnitel a equity), comprendono lire 391,7 miliardi relativi a Omnitel e lire 18,4 miliardi relativi a Infostrada.

Nel semestre non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni materiali.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni.

Le aliquote applicate, rapportate al periodo di utilizzo relativamente alle acquisizioni del periodo, sono le seguenti:

Immobili	3-5%
Impianti e macchinari	10-20%
Attrezzature industriali e commerciali	20-40%
Altri beni	
Macchine elettroniche di ufficio	20-33%
Mobili e dotazioni di ufficio	12-25%
Automezzi	14-25%
Costruzioni edili	(*)

(*) aliquota corrispondente al periodo minore fra la durata del contratto di affitto e la residua vita utile del cespite.

I criteri di ammortamento e i relativi coefficienti non sono variati rispetto a quelli adottati nel primo semestre 1997 e nell'intero esercizio 1997.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 1998 ammontano complessivamente a lire 765,8 miliardi rispetto a lire 606,5 miliardi al 31 dicembre 1997, e sono così costituite:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
1) Partecipazioni	568,7	236,7	332,0	534,2
2) Crediti	94,0	259,2	(165,2)	254,9
3) Altri titoli	98,7	106,2	(7,5)	61,0
4) Azioni proprie	4,4	4,4	-	4,4
Totale	765,8	606,5	159,3	854,5

1) Partecipazioni

Al 30 giugno 1998 le partecipazioni ammontano a lire 568,7 miliardi (lire 236,7 miliardi al 31 dicembre 1997).

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate per integrazione globale	46,8	21,6	25,2	319,1
Partecipazioni in imprese collegate	15,1	28,6	(13,5)	28,6
Partecipazioni in altre imprese	506,8	186,5	320,3	186,5
Totale	568,7	236,7	332,0	534,2

Le partecipazioni in altre imprese, valutate al costo, pari a lire 506,8 miliardi (lire 186,5 miliardi al 31 dicembre 1997) includono principalmente:

- lire 127,7 miliardi, relativi a n. 9.520.000 azioni Mediobanca che al 30 giugno 1998 rappresentavano l'1,67% del capitale della società, rispetto al 2% del 31 dicembre 1997, a seguito della vendita dei diritti di opzione in occasione dell'aumento di capitale effettuato in aprile 1998; dalla vendita di tali diritti è stata realizzata una plusvalenza di lire 52,4 miliardi;
- lire 354,7 miliardi, relativi alla partecipazione in Wang Laboratories Inc., società quotata al NASDAQ e alla quale nei primi mesi del 1998 è stato ceduto il Gruppo Olsy; tale partecipazione, attualmente pari al 15,9% del capitale (elevabile al 18,5% dopo la sottoscrizione di n. 1.500.000 azioni riservate a Olivetti, da emettere entro novembre 1998), è stata valutata al costo di acquisto in quanto:
 - l'ammontare della quota posseduta non consente di esercitare un'influenza notevole sulla gestione dell'impresa stessa, secondo quanto richiesto per le società collegate dall'art. 2359 del codice civile;
 - non è possibile disporre dei dati di bilancio redatti secondo i principi contabili italiani, trattandosi di società di diritto statunitense.

L'evoluzione delle partecipazioni nel primo semestre del 1998 è stata la seguente:

(in miliardi di lire)	
Valore di carico al 31 dicembre 1997, contabilizzando Omnitel con il metodo del patrimonio netto	534,2
meno: valore di carico della partecipazione in Omnitel Sistemi Radiocellulari S.p.A.	297,5
Valore di carico al 31 dicembre 1997, consolidando Omnitel per integrazione globale	236,7
Nuove acquisizioni e sottoscrizioni	362,8
Dismissioni	(19,0)
Perdite e svalutazioni	(37,4)
Rivalutazioni	0,2
Variazioni dell'area di consolidamento e altre	25,4
Valore di carico al 30 giugno 1998	568,7

Le nuove acquisizioni, pari a lire 362,8 miliardi, includono principalmente la citata partecipazione in Wang Laboratories Inc. (lire 354,7 miliardi).

Le dismissioni, per un valore di carico pari a 19 miliardi, concernono principalmente la cessione di partecipazioni del Gruppo Olsy, in carico per lire 14,6 miliardi, e la cessione del 18,8% di Acorn Computers

Group Plc., iscritto per un valore complessivo di lire 0,9 miliardi, dalla quale è stata realizzata una plusvalenza di lire 30,6 miliardi.

Le variazioni dell'area di consolidamento concernono principalmente le partecipazioni in SIAB S.A. per lire 20,5 miliardi e Seva S.p.A. per lire 1,7 miliardi, che nel 1997 erano state consolidate per integrazione globale.

Al 30 giugno 1998 il valore di borsa delle società quotate era complessivamente superiore per un saldo pari a lire 68,2 miliardi rispetto al valore di carico totale iscritto a bilancio.

2) Crediti

I crediti finanziari al 30 giugno 1998 ammontano a lire 94 miliardi (lire 259,2 miliardi al 31 dicembre 1997).

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	72,1	188,8	(116,7)	185,6
Crediti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	21,9	70,4	(48,5)	69,3
Totale	94,0	259,2	(165,2)	254,9

I crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi al 30 giugno 1998, pari a lire 72,1 miliardi, includono lire 14 miliardi verso Piedmont International S.A. relativi alla rata del prezzo di cessione delle azioni di OP Computers S.p.A., scadente nel 1999.

I crediti finanziari con scadenza oltre 12 mesi al 30 giugno 1998 ammontano a lire 21,9 miliardi e includono lire 14,9 miliardi di anticipi di imposta versati entro il 31 marzo 1998 relativi ai trattamenti di fine rapporto (TFR), maturati fino al 31 dicembre 1996, secondo quanto previsto dalla legge n. 662 del 23 dicembre 1996 (tali crediti saranno utilizzabili a fronte dei versamenti dovuti sulle ritenute applicate ai trattamenti di fine rapporto corrisposti a decorrere dal 1° gennaio 2000).

Al 30 giugno 1998 non vi sono in essere crediti con scadenza superiore a cinque anni (lire 0,3 miliardi al 31 dicembre 1997).

3) Altre

Tali attività al 30 giugno 1998 ammontano a lire 98,7 miliardi (lire 106,2 miliardi al 31 dicembre 1997) e sono costituite da depositi cauzionali che includono lire 20 miliardi di titoli negoziabili dati in garanzia per particolari fidejussioni ottenute e lire 45,4 miliardi relativi a un deposito denominato "special cash collateral" effettuato da Omnitel Pronto Italia e costituito in pegno a favore della Union Bank of Switzerland, partecipante al "Prestito Sindacato" del 30 novembre 1995 e successivamente emendato in data 28 agosto 1997, a garanzia della esposizione fidejussoria addizionale assunta da tale istituto a favore della Banca Europea degli Investimenti (BEI).

4) Azioni proprie

Al 30 giugno 1998 il Gruppo detiene in portafoglio n° 2.697.500 azioni di risparmio rivenienti da dipendenti, pari ad un valore nominale di lire 2.697,5 milioni, iscritte al costo per lire 4.449,9 milioni con evidenziazione nel patrimonio netto di un'apposita riserva di uguale ammontare (stesso importo al 31 dicembre 1997).

Al 30 giugno 1998 non esistono subholdings intermedie che posseggano azioni proprie o le cui azioni siano parzialmente detenute da loro partecipate.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 1998 ammontano a lire 552,7 miliardi rispetto a lire 915,2 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 879,5 miliardi con Omnitel a equity); alla stessa data i valori contabili non differiscono in misura apprezzabile dai costi correnti.

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
Materie prime, ausiliarie e di consumo	56,3	83,1	(26,8)	83,1
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	93,9	70,4	23,5	70,4
Totale magazzini industriali	150,2	153,5	(3,3)	153,5
Prodotti finiti e merci	379,9	558,2	(178,3)	522,5
	530,1	711,7	(181,6)	676,0
Lavori in corso su ordinazione	20,8	200,3	(179,5)	200,3
Acconti	1,8	3,2	(1,4)	3,2
Totale	552,7	915,2	(362,5)	879,5

La riduzione di lire 362,5 miliardi nel primo semestre 1998 è attribuibile alla cessione del Gruppo Olsy e al miglioramento dell'indice di rotazione.

Analisi dei magazzini al 30 giugno 1998 per società e per classi di prodotti:

(in miliardi di lire)	Valori al 30.6.1998	Indice di rotazione (mesi) (*)	Fondo svalutazione	Valori netti al 30.6.1998	Indice di rotazione (giorni) (**)
Olivetti Lexikon					
Prodotti per ufficio	128	2,2	(8)	120	
Stampanti	49	2,7	(2)	47	
Altro hardware	53	2,6	(3)	50	
Accessori	74	2,3	(4)	70	
Ricambi e altri	56	4,5	(12)	44	
<i>Totale magazzini commerciali</i>	<i>360</i>	<i>2,7</i>	<i>(29)</i>	<i>331</i>	
<i>Totale magazzini industriali</i>	<i>106</i>		<i>(7)</i>	<i>99</i>	<i>25</i>
Totale Olivetti Lexikon	466		(36)	430	
Tecnost	36		(3)	33	
Omnitel	50		(9)	41	
Altre attività	55		(6)	49	
TOTALE GRUPPO OLIVETTI	607		(54)	553	

(*) Rapporto tra giacenze lorde al 30 giugno 1998 e costo del venduto del semestre.

(**) Rapporto tra giacenze nette al 30 giugno 1998 e output industriale del semestre.

I valori delle giacenze di magazzino sono stati determinati secondo il principio del minore valore fra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato alla data di riferimento.

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale – dopo la cessione del Gruppo Olsy residuano complessivamente per lire 20,8 miliardi – sono stati valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati in base allo stato di avanzamento lavori.

Il calcolo dei fondi di svalutazione è stato effettuato in base ad analisi tese ad identificare:

- per i magazzini commerciali, i prodotti a più lenta movimentazione con riferimento all'andamento degli ultimi mesi e ai piani commerciali di rifornimento e di vendita;
- per i magazzini industriali, i materiali, le parti ed i semilavorati per le quantità in eccedenza rispetto a quelle previste dai piani di produzione.

Sulle giacenze così identificate sono state determinate le svalutazioni necessarie per riflettere, secondo il principio della prudenza, gli effettivi valori netti recuperabili dal mercato.

II. Crediti

I crediti che non costituiscono immobilizzazioni al 30 giugno 1998 ammontano a lire 3.151,3 miliardi rispetto a lire 3.812,1 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 3.272,3 miliardi con Omnitel a equity).

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Crediti scadenti entro 12 mesi	2.983,8	3.661,5	(677,7)	3.137,8
Crediti scadenti oltre 12 mesi	167,5	150,6	16,9	134,5
Totale	3.151,3	3.812,1	(660,8)	3.272,3

Crediti scadenti entro 12 mesi

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Crediti commerciali	2.065,5	2.799,8	(734,3)	2.143,7
Crediti per finanziamenti e conti correnti fruttiferi di corrispondenza	14,3	24,0	(9,7)	24,0
Altri crediti	1.168,3	1.200,5	(32,2)	1.167,7
	3.248,1	4.024,3	(776,2)	3.335,4
Fondo rischi su crediti	(264,3)	(362,8)	98,5	(197,6)
Totale	2.983,8	3.661,5	(677,7)	3.137,8

Gli altri crediti, di natura non commerciale, pari a lire 1.168,3 miliardi (lire 1.200,5 miliardi al 31 dicembre 1997), includono lire 283,1 miliardi maturati dalla Capogruppo verso l'Erario (lire 16,4 miliardi per IVA), lire 281 miliardi maturati da Olivetti Ricerca S.c.p.A. verso la Pubblica Amministrazione (che si contrappongono a un debito di lire 227,4 miliardi per anticipi di contributi ricevuti a fronte dell'attività di ricerca svolta), lire 139,2 miliardi verso Wang Laboratories Inc., principalmente a fronte di n. 1.500.000 azioni da emettere riservate a Olivetti (che le consentono di elevare la partecipazione in Wang al 18,5%)

e di n. 5.000.000 di Stock Appreciation Rights da ricevere, e lire 12,4 miliardi verso società di factoring per crediti commerciali ceduti all'incasso.

Nel corso del primo semestre 1998 sono state realizzate cessioni di crediti commerciali tramite operazioni di factoring per complessive lire 202,3 miliardi. Le cessioni "pro-soluto" (che prevedono, coerentemente alle condizioni contrattuali normalmente praticate, la garanzia del cedente sulla corretta esecuzione delle forniture sottostanti) sono state lire 114,1 miliardi e quelle "pro-solvendo" lire 88,2 miliardi. Tali operazioni di factoring hanno determinato una diminuzione dei crediti commerciali in essere al 30 giugno 1998 di lire 26 miliardi, totalmente dovuti a cessioni "pro-soluto" con un effetto finanziario netto di lire 13,6 miliardi.

Il programma di securitisation di crediti è terminato a fine esercizio 1997 e la situazione patrimoniale al 30 giugno 1998, anche per effetto della cessione del Gruppo Olsy, è scevra da ogni effetto residuo.

Crediti scadenti oltre 12 mesi

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Crediti commerciali verso enti dell'ex URSS	134,5	134,5	-	134,5
Altri crediti commerciali	30,0	13,1	16,9	-
Crediti diversi	3,0	3,0	-	-
Totale	167,5	150,6	16,9	134,5

Al 30 giugno 1998 i crediti commerciali verso enti della ex Unione Sovietica (risalenti al 1991), come già descritto nelle precedenti relazioni di bilancio, ammontano complessivamente a lire 134,5 miliardi in linea capitale e lire 83,6 miliardi di interessi; il credito relativo agli interessi è interamente accantonato al fondo svalutazione.

Nel dicembre 1996 è stato siglato con le autorità della Federazione Russa un protocollo di riconciliazione, in base al quale sono state riconosciute ammissibili alla riconciliazione ufficiale tutte le posizioni creditorie del Gruppo Olivetti.

Il Progetto di Rinegoziazione dei crediti in oggetto rappresenta l'accordo di ristrutturazione in base al quale il credito riconciliato (ossia il capitale e tutti gli interessi a esso relativi, espressi in lire e determinati con capitalizzazione semplice a un tasso superiore al Libor) sarà scambiato, a una data da stabilire, in contropartita di contanti e di promissory notes.

Sulla base di queste considerazioni, si ritiene che le modalità di pagamento da parte delle autorità russe potranno consentire di incassare un importo quantomeno equivalente al saldo dei crediti in linea capitale (corrispondente ai crediti iscritti in bilancio al netto dei relativi fondi svalutazione).

In data 7 agosto 1997 i crediti in oggetto sono stati accettati da Deutsche Morgan Grenfell come pegno a garanzia di un finanziamento di lire 80,7 miliardi della durata di 12 mesi erogato al Gruppo Olivetti, che è stato rimborsato alla scadenza.

Gli altri crediti commerciali, pari a lire 30 miliardi, concernono la quota residua di pagamento rateale in 24 mesi derivante dall'acquisto dei terminali telefonici che i clienti effettuano presso i dealers. Tali crediti secondo le condizioni contrattuali sono stati acquisiti pro-soluto dai dealers al loro valore nominale e vengono addebitati al cliente in bolletta.

Poiché le condizioni contrattuali non prevedono addebito di interessi, i ricavi per la vendita dei telefoni sono stati ridotti della quota implicita di interessi che è stata registrata a conto economico come provento finanziario; alla fine del periodo la quota di interessi relativi ai crediti a scadere è stata registrata fra i risconti passivi.

I crediti diversi, pari a lire 3 miliardi, concernono un deposito fruttifero d'interessi versato a favore del Ministero delle Comunicazioni per il rilascio della concessione a Omnitel Pronto Italia; tale deposito è vincolato per un periodo corrispondente alla durata della concessione stessa.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tali attività al 30 giugno 1998 ammontano a lire 1.122,2 miliardi rispetto a lire 1.260 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 1.135,8 miliardi con Omnitel a equity).

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
Titoli	725,9	452,9	273,0	328,7
Crediti per cessione di titoli	396,3	799,9	(403,6)	799,9
Partecipazioni	-	7,2	(7,2)	7,2
Totale	1.122,2	1.260,0	(137,8)	1.135,8

I titoli sono prevalentemente costituiti da titoli di stato e da titoli obbligazionari in lire italiane e in valuta. I crediti per cessione di titoli (lire 396,3 miliardi) rappresentano il valore, pari al costo di acquisto, dei titoli acquistati con impegno di rivendita a una data e a un prezzo prestabiliti. I proventi e gli oneri relativi a queste operazioni, calcolati tenendo conto della differenza tra il prezzo "a pronti" e quello "a termine", sono rilevati per competenza fra i ratei (attivi o passivi) e classificati negli altri proventi/oneri finanziari. La voce *Partecipazioni* al 30 giugno 1998 risulta azzerata a seguito della cessione della partecipazione residua in Locat S.p.A. avvenuta nel primo trimestre del 1998, che ha originato una plusvalenza consolidata di lire 27,3 miliardi.

IV. Disponibilità liquide

Al 30 giugno 1998 le disponibilità liquide ammontano a lire 1.096,6 miliardi rispetto a lire 833,5 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 800,3 miliardi con Omnitel a equity) e concernono principalmente disponibilità su conti correnti bancari.

D) Ratei e risconti attivi

Al 30 giugno 1998 i ratei e risconti attivi, ammontanti a lire 156,2 miliardi rispetto a lire 272,3 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 243,3 miliardi con Omnitel a equity), concernono prevalentemente ratei di proventi finanziari e risconti di canoni di locazione e di oneri finanziari.

Commento alle voci del passivo dello stato patrimoniale consolidato

A) Patrimonio netto

I. Capitale sociale

Il capitale sociale della Società Capogruppo, interamente sottoscritto e versato e iscritto nel Registro delle imprese, al 30 giugno 1998 ammonta a lire 2.798,1 miliardi rispetto a lire 2.353,9 miliardi al 31 dicembre 1997, con un incremento, quindi, di lire 444,2 miliardi. Per ulteriori informazioni, vedere quanto esposto nella corrispondente sezione della Nota di commento relativa alla Capogruppo.

I bis. Aumento di capitale in attesa di iscrizione nel Registro delle imprese, ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile

Tale voce relativa alla Capogruppo al 30 giugno 1998 ammonta a lire 0,1 miliardi e concerne un aumento di capitale della Capogruppo di pari importo interamente sottoscritto e versato entro il 30 giugno 1998, la cui iscrizione nel Registro delle imprese è avvenuta solo in data 3 luglio 1998. Per ulteriori informazioni vedere quanto esposto nella corrispondente sezione della Nota di commento relativa alla Capogruppo.

I ter. Versamento in conto aumento capitale a seguito dell'esercizio di warrants

Tale voce relativa alla Capogruppo al 30 giugno 1998 ammonta a lire 1,1 miliardi e concerne l'importo versato dai possessori di n. 1.107.167 "Warrant azioni ordinarie Olivetti 1998-2002" per l'esercizio degli stessi a fronte dei quali al 30 giugno 1998 non erano ancora state emesse le corrispondenti azioni. Per ulteriori informazioni vedere quanto esposto nella corrispondente sezione della Nota di commento relativa alla Capogruppo.

II. Riserva sovrapprezzo azioni

Tale voce relativa alla Capogruppo, che al 31 dicembre 1997 era azzerata, al 30 giugno 1998 è pari a lire 3,7 miliardi e accoglie la differenza fra il valore nominale delle n. 10.232.425 obbligazioni "Olivetti 7,50% 1993-1999" convertite successivamente al 18 giugno 1997 (data di efficacia del nuovo tasso di conversione in ragione di n. 16 nuove azioni ogni 25 obbligazioni) e il valore nominale delle n. 6.548.752 azioni emesse a seguito delle conversioni stesse.

V. Riserva per azioni proprie in portafoglio

La riserva di lire 4,4 miliardi al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 è pari al valore delle azioni della Società Capogruppo detenute in portafoglio. Vedere quanto esposto nella corrispondente sezione della Nota di commento relativa alla Capogruppo.

VII. Altre riserve

Tale voce al 30 giugno 1998 risulta negativa per lire 563,9 miliardi (negativa per lire 538,8 miliardi al 31 dicembre 1997).

a) Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera

Tale voce include le differenze cambio originate dalla conversione dei bilanci in moneta estera, contabilizzate direttamente a patrimonio netto; al 30 giugno 1998 tali differenze sono negative per lire 79 miliardi (negative per lire 63,2 miliardi al 31 dicembre 1997).

b) Riserve diverse

Le riserve diverse comprendono i risultati degli esercizi fino al 1992, le riserve delle controllate per gli importi non eliminati in sede di consolidamento e gli effetti derivanti da specifiche rettifiche di consolidamento. Tali voci al 30 giugno 1998 sono negative per lire 484,9 miliardi (negative per lire 475,6 miliardi al 31 dicembre 1997).

VIII. Utili (perdite) portati a nuovo

Al 30 giugno 1998 tale voce è negativa per lire 187,7 miliardi, che rappresentano l'importo delle perdite consolidate portate a nuovo al 31 dicembre 1997, pari a lire 203,7 miliardi, al netto dell'utile consolidato di pertinenza del Gruppo dell'esercizio 1997, pari a lire 16 miliardi.

IX. Perdita del periodo di pertinenza del Gruppo

Al 30 giugno 1998 la perdita ante imposte di pertinenza del Gruppo nel primo semestre 1998 è pari a lire 89 miliardi.

Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Al 30 giugno 1998 il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo è pari a lire 1.966,8 miliardi (lire 1.631,8 miliardi al 31 dicembre 1997).

Raccordo fra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 1998:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione
Patrimonio netto della Capogruppo Olivetti S.p.A.	2.401,4	2.236,1	165,3
Differenze attribuibili a:			
- maggior valore di carico in Olivetti S.p.A., rispetto al patrimonio netto consolidabile, delle partecipazioni in:			
OliMan Holding B.V.	(178,4)	(166,6)	(11,8)
Olivetti Lexikon S.p.A.	(184,6)	(228,3)	43,7
Olsy S.p.A.	-	(114,2)	114,2
- altre differenze, nette	(71,6)	(95,2)	23,6
Totale differenze	(434,6)	(604,3)	169,7
Patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo	1.966,8	1.631,8	335,0

La variazione della differenza tra civilistico e consolidato di lire 169,7 miliardi (da lire 604,3 miliardi al 31 dicembre 1997 a lire 434,6 miliardi al 30 giugno 1998) è principalmente attribuibile alla maggiore perdita della Capogruppo nel primo semestre 1998 (lire 283,8 miliardi) rispetto alla perdita consolidata (lire 89 miliardi). Tale maggiore perdita è riferibile allo sfasamento temporale tra la valutazione del complesso delle partecipazioni Olsy nel bilancio d'esercizio di Olivetti S.p.A. al 31 dicembre 1997, allineate al valore di cessione definito con Wang, e il plusvalore emerso nel marzo 1998 nel bilancio consolidato (in quanto il patrimonio netto incluso nel bilancio consolidato 1997 era inferiore rispetto al valore di carico in Olivetti S.p.A. delle partecipazioni Olsy).

X. Patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi

Al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 la quota di patrimonio netto di pertinenza dei terzi è così composta:

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Riserve	763,6	917,9	(154,3)	330,9
Risultato del periodo:				
esercizio 1997	-	(88,8)	88,8	(34,8)
primo semestre 1998, ante imposte	160,8	-	160,8	-
Totale	924,4	829,1	95,3	296,1

Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo e di terzi

Al 30 giugno 1998 il patrimonio netto totale è pari a lire 2.891,2 miliardi rispetto a lire 2.460,9 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 1.927,9 miliardi con Omnitel a equity) ed è così costituito:

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Capitale e riserve				
del Gruppo	2.055,8	1.615,8	440,0	1.615,8
di azionisti terzi	763,6	917,9	(154,3)	330,9
	2.819,4	2.533,7	285,7	1.946,7
Risultato del periodo				
del Gruppo	(89,0)	16,0	(105,0)	16,0
di azionisti terzi	160,8	(88,8)	249,6	(34,8)
	71,8	(72,8)	144,6	(18,8)
Totale	2.891,2	2.460,9	430,3	1.927,9

L'utile totale di lire 71,8 miliardi del primo semestre 1998 è, come detto, determinato prima delle imposte.

B) Fondi per rischi e oneri

Tale voce al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 ammonta rispettivamente a lire 406,8 miliardi e lire 581,8 miliardi (lire 578,3 miliardi con Omnitel a equity) ed è così ripartita:

(in miliardi di lire)	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili	98,7	171,0	(72,3)	171,0
Fondi per imposte	20,3	22,4	(2,1)	22,4
Altri accantonamenti	56,4	141,2	(84,8)	137,7
Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri	231,4	247,2	(15,8)	247,2
Totale	406,8	581,8	(175,0)	578,3

I Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili includono le passività maturate a favore di dipendenti di alcune consociate del Gruppo operanti all'estero e il fondo indennità suppletiva di clientela.

I Fondi per imposte riflettono la passività per imposte differite.

Gli Altri accantonamenti concernono principalmente rischi per garanzie, impegni contrattuali e rischi fiscali.

Il Fondo oneri di ristrutturazione e rischi futuri, che al 31 dicembre 1997 ammontava a lire 247,2 miliardi, al 30 giugno 1998 è pari a lire 231,4 miliardi e copre principalmente oneri futuri relativi a piani di riduzione di organici per lire 107 miliardi e rischi per oneri futuri derivanti dalla cessione di Olsy a Wang per 102,5 miliardi. Nel primo semestre 1998 il fondo è stato utilizzato per 46,5 miliardi, di cui lire 26,5 miliardi per oneri connessi alla riduzione degli organici e lire 20 miliardi per oneri derivanti dall'eliminazione e svalutazione di cespiti e costi capitalizzati non più coerenti con la focalizzazione e il riorientamento del Gruppo.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce rappresenta le indennità da corrispondere alla cessazione del rapporto di lavoro in conformità alle leggi e ai contratti di lavoro vigenti nei singoli paesi dove operano le società incluse nell'area di consolidamento.

Tale passività al 30 giugno 1998 ammonta a lire 278,3 miliardi rispetto a lire 470,2 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 444,5 miliardi con Omnitel a equity); la diminuzione riflette principalmente l'effetto della cessione di Olsy.

D) Debiti

I debiti al 30 giugno 1998, ammontanti a lire 8.447,5 miliardi rispetto a lire 7.978,7 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 5.560,8 miliardi con Omnitel a equity), sono così ripartiti:

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Debiti finanziari				
con scadenza entro 12 mesi	838,7	1.285,8	(447,1)	1.217,9
con scadenza oltre 12 mesi	4.737,0	3.444,5	1.292,5	1.933,5
	5.575,7	4.730,3	845,4	3.151,4
Debiti non finanziari				
con scadenza entro 12 mesi	2.210,4	3.246,5	(1.036,1)	2.408,2
con scadenza oltre 12 mesi	661,4	1,9	659,5	1,2
	2.871,8	3.248,4	(376,6)	2.409,4
Totale	8.447,5	7.978,7	468,8	5.560,8

Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Debiti verso banche				
quote correnti di finanziamenti a medio-lungo termine della Capogruppo	185,0	179,7	5,3	179,7
quote correnti di finanziamenti a medio-lungo termine delle consociate	75,3	140,1	(64,8)	78,9
altri	191,2	758,3	(567,1)	750,9
Quota corrente del prestito obbligazionario convertibile (7,50% 1993-1999) emesso dalla Capogruppo	105,9	-	105,9	-
Debiti verso altri finanziatori				
quote correnti dei finanziamenti a medio-lungo termine	57,3	50,6	6,7	50,6
altri	224,0	154,5	69,5	155,2
Debiti finanziari verso imprese collegate	-	2,6	(2,6)	2,6
Totale	838,7	1.285,8	(447,1)	1.217,9

Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Prestiti obbligazionari: quote scadenti oltre 12 mesi	1.983,5	621,0	1.362,5	621,0
Prestiti obbligazionari convertibili: quote scadenti oltre 12 mesi	220,2	430,7	(210,5)	430,7
Debiti verso banche	2.348,7	2.210,0	138,7	699,0
Debiti verso altri finanziatori	184,6	182,8	1,8	182,8
Totale	4.737,0	3.444,5	1.292,5	1.933,5

I prestiti obbligazionari al 30 giugno 1998, pari a lire 1.983,5 miliardi, includono l'emissione obbligazionaria non convertibile effettuata da Olivetti International N.V. nei primi mesi del 1998 per un importo pari a 700 milioni di Ecu tramutabili alla pari in Euro; l'operazione, garantita da Olivetti S.p.A., ha durata di cinque anni e prevede il rimborso in un'unica soluzione alla fine del quinto anno (cedola 5,875% annuo, prezzo medio di emissione 99,718).

I prestiti obbligazionari convertibili, pari a lire 220,2 miliardi, sono riconducibili all'emissione obbligazionaria effettuata da Olivetti S.p.A. nel mese di febbraio 1998, al netto delle conversioni effettuate fino al 30 giugno 1998.

Nel mese di giugno 1998 è stato anticipatamente rimborsato il prestito obbligazionario di lire 300 miliardi emesso da Olivetti International N.V. nel 1994, convertibile in azioni ordinarie Olivetti S.p.A. e scadente in un'unica rata il 31 dicembre 1999; contestualmente sono stati chiusi i relativi contratti di copertura.

I debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi al 30 giugno 1998 includono lire 1.513,9 miliardi relativi a Omnitel Pronto Italia S.p.A.; tale importo include:

- lire 760,9 miliardi relativi al Prestito Sindacato datato novembre 1995 e incrementato in novembre 1997 da lire 1.800 miliardi a lire 2.800 miliardi; tale prestito, scadente il 30 novembre 2005, è suddiviso in una tranche di lire 1.000 miliardi ("tranche A") collegata al Libor (euro) e in una tranche di lire 1.800 miliardi ("tranche B") collegata al Ribor (domestica).

I relativi utilizzi al 30 giugno 1998 si articolano come segue:

– lire 45,4 miliardi relativi alla "tranche A";

– lire 715,5 miliardi relativi alla "tranche B";

- lire 500 miliardi per l'utilizzo della linea di credito scadente il 15 marzo 2001 concessa dalla Banca Europea degli Investimenti al tasso Libor meno 0,17%, garantita dalla "tranche A" del prestito sindacato per un valore nominale di lire 527,5 miliardi;

- lire 100 miliardi di un prestito subordinato (previsto dalla modifica del Prestito Sindacato), scadente il 23 marzo 2001, a cui hanno partecipato Banca Nazionale del Lavoro, Istituto Bancario San Paolo di Torino e Société Générale (banche di fronting); tale finanziamento è coperto da una garanzia di lire 100 miliardi rilasciata dal Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI) a favore delle banche di fronting stesse.

Il prestito sindacato prevede, inoltre, l'impegno da parte di Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. e Pronto Italia S.p.A. a erogare a Omnitel Pronto Italia S.p.A. – al verificarsi di prestabiliti eventi – un prestito subordinato di complessive lire 100 miliardi;

- lire 153 miliardi per l'utilizzo della linea di credito scadente il 15 ottobre 2001 concessa da Finnish Export Credit (export financing) e garantita dalla "tranche B" del prestito sindacato per un valore nominale di lire 234 miliardi.

Inoltre in maggio 1998 sono stati erogati due finanziamenti da un pool bancario guidato da Interbanca a tasso variabile per un totale di 350 miliardi di lire, avente durata fino a 48 mesi.

Con le sopradescritte operazioni finanziarie il Gruppo Olivetti ha stabilizzato le proprie fonti finanziarie, riducendo in modo significativo l'esposizione bancaria a breve.

Al 30 giugno 1998 i debiti con scadenza superiore a cinque anni, pari a lire 245,4 miliardi (lire 282,9 miliardi al 31 dicembre 1997), sono così suddivisi:

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Prestiti obbligazionari	117,1	121,0	(3,9)	121,0
Debiti verso banche	73,7	104,2	(30,5)	104,2
Debiti verso altri finanziatori	54,6	57,7	(3,1)	57,7
Totale debiti con scadenza superiore a cinque anni	245,4	282,9	(37,5)	282,9

Al 30 giugno 1998 gli affidamenti non utilizzati ammontano a lire 2.398 miliardi rispetto a lire 2.120 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 842 miliardi con Omnitel a equity).

Complessivamente, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 1998 è pari a lire 3.248,6 miliardi rispetto a lire 2.360,7 miliardi al 31 dicembre 1997 (lire 943,6 miliardi con Omnitel a equity), come risulta dalla seguente tabella riepilogativa:

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Indebitamento finanziario lordo				
Debiti finanziari a medio-lungo termine:				
quote scadenti oltre 12 mesi	4.737,0	3.444,5	1.292,5	1.933,5
quote scadenti entro 12 mesi	423,5	370,4	53,1	309,2
	5.160,5	3.814,9	1.345,6	2.242,7
Debiti finanziari a breve, al netto delle quote correnti	415,2	915,4	(500,2)	908,7
Totale indebitamento finanziario lordo (A)	5.575,7	4.730,3	845,4	3.151,4
Disponibilità finanziaria				
Immobilizzazioni finanziarie:				
crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	72,1	188,8	(116,7)	185,6
crediti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	21,9	70,4	(48,5)	69,3
	94,0	259,2	(165,2)	254,9
Attivo circolante:				
crediti per finanziamenti e conti correnti fruttiferi di corrispondenza	14,3	24,0	(9,7)	24,0
attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.122,2	1.252,8	(130,6)	1.128,6
disponibilità liquide	1.096,6	833,6	263,0	800,3
Totale disponibilità finanziaria (B)	2.327,1	2.369,6	(42,5)	2.207,8
Indebitamento finanziario netto (A - B)	3.248,6	2.360,7	887,9	943,6

Strumenti finanziari di copertura

Il Gruppo Olivetti pone in essere contratti a termine per la copertura dei rischi connessi con le fluttuazioni dei rapporti di cambio fra le diverse valute nelle quali sono espresse le transazioni commerciali e le operazioni finanziarie effettuate dalle società del Gruppo.

Al 30 giugno 1998 le società del Gruppo Olivetti hanno in essere contratti a termine per l'acquisto o la vendita di valuta estera a cambio prefissato per un controvalore in lire di 2.011 miliardi (lire 2.051 miliardi alla fine del 1997).

Il Gruppo pone in essere contratti di swap di interessi e simili al fine di attenuare i possibili effetti derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse: al 30 giugno 1998 le società del Gruppo hanno in essere contratti a termine, anche a lungo termine, relativi ad attività e passività finanziarie iscritte in bilancio, definite su un capitale complessivo di riferimento pari ad un controvalore in lire di 5.039 miliardi (3.770 miliardi alla fine del 1997).

L'incremento netto di lire 1.269 miliardi è riconducibile a:

- operazioni di interest rate swap effettuate da Olivetti International S.A. in relazione all'emissione obbligazionaria in Euro con scadenza nel 2003, per un valore nozionale complessivo di lire 1.073 miliardi;
- operazioni di copertura contro l'oscillazione dei tassi di interesse effettuate da Omnitel Pronto Italia, con l'acquisto di contratti collar scadenti nel 2001 (tasso cap 5,80% e tasso floor 3,97%) per un valore nozionale complessivo di lire 700 miliardi;
- operazione di "interest rate and currency swap" perfezionata con Lehman Brothers da parte di Olivetti S.p.A. a copertura dell'esposizione in dollari derivante dalla partecipazione in Wang Laboratories Inc., con scadenza nel 2001, per un valore nozionale complessivo di lire 464 miliardi;
- chiusura di operazioni di copertura del rischio dei tassi di interesse in relazione all'estinzione di altre operazioni finanziarie per un valore nozionale complessivo di lire 968 miliardi.

Nei precedenti esercizi una parte dei finanziamenti IMI alla ricerca con scadenza fino al 2003, riguardanti costi sostenuti negli anni dal 1985 al 1993, incassati ai sensi della legge n. 346/1988 (che prevede contributi in conto interessi tali da ridurre il costo del finanziamento stesso al 2,1% medio) è stata oggetto di contratti di interest rate swap, scadenti entro la fine del 1998, che hanno trasformato il tasso fisso dei finanziamenti, per la durata dello swap, in tasso variabile. Al 30 giugno 1998 l'importo residuo dell'operazione è di lire 246,2 miliardi.

Con riferimento agli stessi finanziamenti, al 30 giugno 1998 erano in essere strumenti di copertura contro l'oscillazione dei tassi di interesse costituiti dall'acquisto di cap scadenti fra luglio 1998 e gennaio 1999 per lire 276 miliardi.

Debiti non finanziari

	al 30.6.1998	al 31.12.1997	Variazione	al 31.12.1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Debiti con scadenza entro 12 mesi				
commerciali	1.478,0	2.154,9	(676,9)	1.467,1
acconti	42,3	99,8	(57,5)	66,8
titoli di credito	-	2,2	(2,2)	2,2
tributari	232,1	352,8	(120,7)	276,3
verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	46,1	86,2	(40,1)	76,3
altri	411,9	550,6	(138,7)	519,5
	2.210,4	3.246,5	(1.036,1)	2.408,2
Debiti con scadenza oltre 12 mesi	661,4	1,9	659,5	1,2
Totale debiti non finanziari	2.871,8	3.248,4	(376,6)	2.409,4

Gli altri debiti con scadenza entro 12 mesi al 30 giugno 1998 includono lire 227,4 miliardi per anticipi di contributi ricevuti da Olivetti Ricerca S.c.p.A. per l'attività di ricerca svolta, lire 40,2 miliardi relativi al valore nominale di n. 14.576.300 obbligazioni "Olivetti 7,50% 1993-1999" e di n. 25.627.953 obbligazio-

ni "Olivetti t.v. 1998-2002" (per le quali sono state presentate le richieste di conversione e a fronte delle quali al 30 giugno 1998 non erano ancora stati annullati i relativi certificati obbligazionari e non erano ancora stati emessi i rispettivi certificati azionari) e lire 38,1 miliardi relativi al conguaglio prezzo dovuto a Wang conseguente alla cessione di Olsy.

I debiti con scadenza oltre 12 mesi, pari a lire 661,4 miliardi, includono lire 660 miliardi verso le Ferrovie dello Stato quale debito residuo a fronte dell'acquisizione del diritto di passaggio e della licenza d'uso delle rete ferroviaria nazionale da parte di Infostrada.

E) Ratei e risconti passivi

Al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1997 tale voce ammonta rispettivamente a lire 368,6 miliardi e a lire 613,9 miliardi (lire 483,7 miliardi al 31 dicembre 1997 con Omnitel a equity), ed è prevalentemente costituita da ratei per costi del personale e interessi passivi e da risconti di ricavi e di interessi attivi.

Conti d'ordine

A) Garanzie personali prestate e controgaranzie ricevute

Al 30 giugno 1998 le garanzie personali prestate ammontano complessivamente a lire 961 miliardi (lire 777 miliardi al 31 dicembre 1997) di cui lire 17 miliardi verso società collegate (lire 30 miliardi al 31 dicembre 1997).

A fronte delle citate garanzie prestate il Gruppo Olivetti ha ricevuto controgaranzie per un importo complessivo di lire 192 miliardi (lire 15 miliardi al 31 dicembre 1997), principalmente ricevute da Wang in conseguenza della operazione di cessione di Olsy.

B) Garanzie reali prestate

A fronte di finanziamenti ricevuti e altre operazioni finanziarie, al 30 giugno 1998 sono in essere garanzie reali su beni di proprietà che ammontano a complessive lire 391 miliardi (lire 484 miliardi al 31 dicembre 1997) costituite per lire 19 miliardi da ipoteche e per lire 372 miliardi da pegni su titoli e altre attività. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 1997 è in relazione alla cessione di Olsy.

Inoltre, nell'agosto 1998, per effetto del rimborso a scadenza del finanziamento erogato da Deutsche Morgan Grenfell e garantito dai crediti commerciali verso enti dell'ex Unione Sovietica, si sono estinte garanzie reali per lire 134,5 miliardi.

C) Impegni

Al 30 giugno 1998 gli impegni contrattualmente assunti dal Gruppo Olivetti ammontano complessivamente a lire 1.265 miliardi (lire 1.408 miliardi al 31 dicembre 1997) e sono costituiti da:

- lire 679 miliardi per canoni di locazione di cui lire 477 miliardi relativi a Omnitel per la locazione di immobili utilizzati per l'installazione dei siti;
- lire 495 miliardi (lire 593 miliardi al 31 dicembre 1997) verso il Gruppo Sema (al netto di lire 39 miliardi assunti da Wang in conseguenza della cessione di Olsy) per l'impegno di continuare a utilizzare fino al 2002 i servizi forniti da Syntax Processing S.p.A. (ora Sema Group S.p.A.), per un importo complessivo annuo di lire 118,7 miliardi. Sono attualmente in corso trattative con Sema per la rinegoziazione dei termini contrattuali; tuttavia, l'impegno complessivo per la residua durata del contratto riflette ancora gli impegni di fatturato garantito, prescindendo sia dal fabbisogno di data processing del Gruppo post cessione di Olsy e sia dall'accantonamento di lire 50 miliardi effettuato al 30 giugno 1998 sulla base della stima delle penali e degli indennizzi eventualmente necessari.
- lire 91 miliardi per l'ammontare complessivo minimo garantito previsto dalla concessione ottenuta da Omnitel da versare al Ministero delle Comunicazioni negli anni 1998 e 1999.

Nell'ambito della cessione del Gruppo Olsy, è stato inoltre concordato l'impegno di Olivetti S.p.A. al riacquisto di crediti commerciali non incassati da Wang trascorsi definiti periodi di tempo concordati dalle parti. La quantificazione dei suddetti crediti è attualmente in corso da parte di Wang, alla quale verrà riconosciuto nel caso di esazione per conto (e su richiesta) di Olivetti, a titolo di commissione all'incasso, il 5% dell'importo incassato.

D) Altri conti d'ordine

Al 30 giugno 1998 gli altri conti d'ordine ammontano complessivamente a lire 123 miliardi e includono, in particolare:

- lire 120 miliardi per rischi di regresso su operazioni di smobilizzo crediti;
- lire 3 miliardi per valori di terzi in custodia a garanzia e altri possibili impegni.

Commento alle voci del conto economico consolidato

A seguito del consolidamento di Omnitel per integrazione globale a partire dal 1998, le voci del conto economico consolidato del primo semestre 1997 sono state rettificate al fine di includere i corrispondenti importi relativi a Omnitel e consentire un confronto omogeneo fra i due periodi. A scopo informativo sono stati anche esposti gli importi originali come risultavano dalla Relazione semestrale al 30 giugno 1997 nella quale Omnitel era stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

A) Valore della produzione

Nel primo semestre 1998 il fatturato del Gruppo Olivetti, considerando complessivamente i ricavi delle vendite di prodotti e delle prestazioni di servizi e la variazione dei lavori in corso, ammonta a lire 2.903,6 miliardi rispetto a lire 3.795,6 miliardi del primo semestre 1997, con una diminuzione di lire 892 miliardi, pari al 23,5%, e risulta così suddiviso secondo i principali mercati di destinazione:

	1° semestre 1998			1° semestre 1997			Variazione Totale	1° semestre 1997 con Omnitel a equity
	Settore Telecomun.	Settore I.T.	Totale	Settore Telecom.	Settore I.T.	Totale		
(in miliardi di lire)								
Italia	1.751,6	308,4	2.060,0	702,2	1.030,8	1.733,0	327,0	1.058,9
Altri paesi europei	8,4	458,9	467,3	8,4	1.263,3	1.271,7	(804,4)	1.271,7
Totale Europa	1.760,0	767,3	2.527,3	710,6	2.294,1	3.004,7	(477,4)	2.330,6
Paesi extraeuropei	-	376,3	376,3	-	790,9	790,9	(414,6)	790,9
Totale	1.760,0	1.143,6	2.903,6	710,6	3.085,0	3.795,6	(892,0)	3.121,5

Le informazioni sui ricavi e sui costi consuntivati dalle Società operative del Gruppo sono riportate nella Relazione sulla gestione.

La variazione del fatturato rispetto al primo semestre 1997 (che, come detto, include i corrispondenti valori di Omnitel) riflette principalmente la riduzione del perimetro di consolidamento per effetto della cessione del Gruppo Olsy.

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi nel primo semestre 1998 ammontano a lire 111,3 miliardi e includono lire 3,7 miliardi per contributi in conto esercizio a sostegno dell'attività di ricerca e sviluppo e di innovazione tecnologica, lire 2,2 miliardi per proventi su cambi e lire 105,4 miliardi per recuperi di spese operative, ricavi dalla vendita di materiali e da prestazioni di servizi non attinenti alla gestione caratteristica del Gruppo. Nel primo semestre 1997 gli altri ricavi e proventi erano stati lire 136,7 miliardi (lire 132,9 miliardi con Omnitel a equity) di cui lire 12,6 miliardi di contributi in conto esercizio.

B) Costi della produzione

6) Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Nel primo semestre 1998 gli acquisti di materiali e componenti per l'attività produttiva e l'approvvigionamento di prodotti destinati alla vendita sono pari a lire 963,4 miliardi rispetto a lire 1.595,2 miliardi nel primo semestre 1997 (lire 1.428,4 miliardi con Omnitel a equity). La diminuzione di lire 631,8 miliardi per circa lire 900 miliardi è attribuibile alla cessione del Gruppo Olsy.

7) Prestazioni di servizi

Il costo delle prestazioni nel primo semestre 1998 è pari a lire 1.002,9 miliardi rispetto a lire 1.056,4 miliardi nel primo semestre 1997 (lire 705,7 miliardi con Omnitel a equity). L'incidenza dell'ammontare della prestazioni e servizi esterni sul fatturato è aumentata dal 27,8% nel primo semestre 1997 al 34,5% nel primo semestre 1998 ed è da porre in relazione al progressivo ricorso all'outsourcing e alla crescita del fatturato nella telefonia mobile.

8) Godimento di beni di terzi

Tale voce include i canoni per locali presi in locazione e beni strumentali in noleggio e leasing. Tali costi nel primo semestre 1998 sono stati pari a lire 79,3 miliardi, rispetto a lire 136 miliardi nel primo semestre 1997 (lire 109,5 miliardi con Omnitel a equity). La variazione è principalmente attribuibile all'esaurimento di contratti di leasing avvenuto nel corso del secondo semestre 1997 e alla evoluzione della rete GSM che ha richiesto ulteriori siti per la installazione di nuovi impianti.

9) Prestazioni di lavoro subordinato

Nel primo semestre 1998 il costo del lavoro è pari a lire 491 miliardi e include oneri per incentivazione all'uscita per complessive lire 4,3 miliardi. Nel primo semestre 1997 il costo del lavoro era stato di complessive lire 1.037,7 miliardi (lire 932,1 miliardi con Omnitel a equity).

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo nel primo semestre 1998 è di 14.782 unità rispetto a 27.038 unità nel primo semestre 1997 (24.243 unità escludendo Omnitel), di cui 3.837 unità all'estero rispetto alle 11.657 unità nel primo semestre 1997 e 10.945 unità in Italia rispetto a 15.381 unità nel primo semestre 1997 (12.586 unità escludendo Omnitel).

Per quanto riguarda il personale in Italia – l'inquadramento degli organici all'estero non è omogeneo con le normative nazionali – la ripartizione per categorie è la seguente:

	1° sem. 1998	1° sem. 1997	Variazione	1° sem. 1997 con Omnitel a equity
(in miliardi di lire)				
Dirigenti	291	430	(139)	370
Quadri	991	1.727	(736)	1.533
Impiegati	7.430	10.454	(3.024)	7.916
Operai	2.233	2.770	(537)	2.767
Numero medio in Italia	10.945	15.381	(4.436)	12.586

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti stanziati nel primo semestre 1998 sono pari a lire 369,5 miliardi di cui lire 198,5 miliardi relativi alle immobilizzazioni materiali e lire 171 miliardi relativi alle immobilizzazioni immateriali.

Nel primo semestre 1997 gli ammortamenti erano stati pari a lire 322,5 miliardi (lire 179,9 miliardi con Omnitel a equity) di cui lire 233,2 miliardi relativi alle immobilizzazioni materiali (lire 128,9 miliardi con Omnitel a equity) e lire 89,3 miliardi relativi alle immobilizzazioni immateriali (lire 51 miliardi con Omnitel a equity).

Gli ammortamenti sulle attività immateriali includono circa lire 100 miliardi relativi a Omnitel (per costi capitalizzati in fase di start-up), lire 18,7 miliardi su avviamenti di consolidamento e lire 19,5 miliardi su costi di aumento capitale ed emissioni obbligazionarie.

Le svalutazioni di lire 47,4 miliardi sono relative ai crediti, di cui 21,8 miliardi attribuibili a Omnitel.

12) Accantonamenti per rischi

Tale voce ammonta complessivamente a lire 104,1 miliardi, rispetto a lire 13,1 miliardi del primo semestre 1997 (stesso importo con Omnitel a equity) e include principalmente l'accantonamento per i descritti oneri e rischi futuri derivanti dalla cessione di Olsy a Wang, di cui lire 50 miliardi relativi all'onere futuro stimato in funzione delle penali e degli indennizzi da corrispondere a Sema Group per ottenere la risoluzione anticipata dell'impegno di fatturato garantito alla sua controllata Syntax Processing (lire 118,7 miliardi all'anno fino al 2002), decisamente ridondante rispetto al fabbisogno di data processing del Gruppo Olivetti post cessione di Olsy (la quantificazione dell'onere futuro è, allo stato, fondata sulla migliore stima dell'attualizzazione dei mancati margini di Syntax Processing derivante dalla prevedibile riduzione del volume d'affari generato da Olivetti).

14) Oneri diversi di gestione

Tali oneri ammontano per il primo semestre 1998 a lire 80,3 miliardi rispetto a lire 69,9 miliardi del primo semestre 1997 (lire 56,7 miliardi con Omnitel a equity) e includono lire 40,6 miliardi relativi a Omnitel (per la maggior parte relativi alla quota del canone di concessione del servizio GSM, al netto di quanto corrisposto al concessionario della rete telefonica pubblica), oneri su cambi per lire 9,2 miliardi (lire 18,9 miliardi nel primo semestre 1997) e oneri tributari non sul reddito per lire 2,2 miliardi.

Gli oneri sui cambi contabilizzati in questa voce, pari a lire 9,2 miliardi, sostenuti nell'ambito dell'attività commerciale e di approvvigionamento, trovano parziale compensazione in altre voci del conto economico.

C) Proventi e oneri finanziari

16) Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari nel primo semestre 1998 sono pari a lire 159,6 miliardi rispetto a lire 70,9 miliardi nel primo semestre 1997 (lire 69,1 miliardi con Omnitel a equity); l'aumento di lire 88,7 miliardi rispetto al primo semestre 1997 deriva principalmente dall'aumento delle disponibilità finanziarie, principalmente per effetto dell'incasso di lire 1.118,7 miliardi da Mannesman, avvenuto nel dicembre 1997, e dell'aumento di capitale realizzato nel primo semestre 1998.

17) Interessi passivi e altri oneri finanziari

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari nel primo semestre 1998 e 1997 ammontano rispettivamente a lire 275,6 miliardi e a lire 257,7 miliardi così dettagliati:

(in miliardi di lire)	1° sem. 1998	1° sem. 1997	Variazione	1° sem. 1997 con Omnitel a equity
Oneri finanziari su prestiti obbligazionari (inclusi quelli convertibili)	51,4	39,4	12,0	39,4
Oneri finanziari su altri finanziamenti verso banche e altri	218,7	208,5	10,2	140,7
Oneri e perdite su cambi	5,5	1,6	3,9	1,6
Oneri relativi alla securitisation di crediti commerciali	-	8,2	(8,2)	8,2
Totale	275,6	257,7	17,9	189,9

Gli oneri finanziari su altri finanziamenti, pari a lire 218,7 miliardi (lire 208,5 miliardi nel primo semestre 1997), sono al netto di lire 30 miliardi di contributi in conto interessi maturati ai sensi della legge n° 346/1988 e contabilizzati secondo il criterio della competenza (lire 39,4 miliardi nel primo semestre 1997).

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

19) Svalutazioni

Tale voce al 30 giugno 1998 ammonta a lire 38 miliardi rispetto a lire 11,9 miliardi nel primo semestre 1997 (lire 63,2 miliardi con Omnitel a equity); accoglie gli adeguamenti negativi delle partecipazioni e comprende la completa svalutazione nei libri di Olivetti International S.A. della partecipazione in Piedmont International S.A. iscritta per 20 milioni di US\$ (pari a lire 34,6 miliardi).

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi straordinari

I proventi straordinari nel primo semestre 1998 sono stati pari a lire 308,8 miliardi (lire 154,8 miliardi nel primo semestre 1997) di cui lire 290,3 miliardi di plusvalenze da alienazione e lire 18,5 miliardi di altri proventi.

Le plusvalenze includono:

- lire 156,8 miliardi derivanti dalla cessione di Olsy a Wang al netto di lire 38,1 miliardi di conguaglio prezzo;
- lire 52,4 miliardi derivanti dalla vendita in borsa di n. 9.250.000 diritti di opzione relativi all'aumento di capitale deliberato da Mediobanca il 28 marzo 1998;
- lire 27,3 miliardi derivanti dalla cessione della partecipazione in Locat S.p.A. costituita da n. 18 milioni di azioni corrispondenti al 3,8% del capitale;
- lire 30,6 miliardi derivanti dalla vendita a terzi di n. 13.250.000 azioni di Acorn Computers Group Plc. avvenuta in giugno;

- lire 7,2 miliardi derivanti dalla vendita di immobili in Italia;
- lire 4,9 miliardi derivanti dalla vendita di una parte della partecipazione in Veron (18,8%);
- lire 11,1 miliardi derivanti da altre dismissioni.

Gli altri proventi straordinari, pari a lire 18,5 miliardi, sono costituiti da proventi e sopravvenienze diverse che includono:

- lire 4,6 miliardi derivanti dall'offerta in borsa di diritti inoptati relativi all'aumento di capitale Olivetti effettuato nei primi mesi del 1998;
- lire 13,9 miliardi di altre sopravvenienze.

21) Oneri straordinari

Gli oneri straordinari nel primo semestre 1998 sono pari a lire 36,1 miliardi e sono comprensivi di lire 3,2 miliardi per una penale riconosciuta a Bull S.A.

Altre informazioni

1) Azioni legali

Al 30 giugno 1998 il Gruppo aveva in corso azioni legali la cui definizione a giudizio dei consulenti non dovrebbe comportare significativi effetti negativi sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

2) Operazioni con società ed entità correlate

Le operazioni più significative intercorse nel primo semestre 1998 con società correlate sono relative a:

(in miliardi di lire)	Ricavi	Costi
Eurofly Service S.p.A.	0,5	0,9
SEVA S.p.A.	0,7	2,6

3) Prospetti allegati

Come già riportato in precedenza, è stato predisposto il prospetto di riclassificazione del conto economico consolidato infrannuale i cui commenti sono esposti nella sezione "Andamento economico e situazione patrimoniale-finanziaria" relativa al Gruppo.

Come richiesto dall'appendice n° 2 al Regolamento approvato da CONSOB con delibera n° 8195 del 30 giugno 1994, si riporta in appendice l'elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato infrannuale e delle partecipazioni al 30 giugno 1998.

Prospetto di riclassificazione del conto economico consolidato

(in miliardi di lire)	1° semestre 1998	1° semestre 1997	1° semestre 1997 con Omnitel a equity	Esercizio 1997	Esercizio 1997 con Omnitel a equity
Ricavi netti	2.903,6	3.795,6	3.121,5	8.433,2	6.611,2
Costo dei prodotti e servizi venduti, esclusi ammortamenti:					
Lavoro	(126,8)	(463,2)	(463,2)	(913,9)	(913,9)
Materiali, parti e prodotti	(686,8)	(1.486,9)	(1.486,9)	(3.234,4)	(3.234,4)
Servizi e altri	(795,8)	(709,3)	(437,7)	(1.626,5)	(937,0)
Margine lordo ante ammortamenti	1.294,2	1.136,2	733,7	2.658,4	1.525,9
Costi ricorrenti amministrativi, commerciali e di ricerca:					
Lavoro	(352,8)	(545,0)	(445,1)	(1.127,4)	(913,5)
Servizi	(221,3)	(324,1)	(261,3)	(699,8)	(517,3)
Altri costi ricorrenti	(258,1)	(228,0)	(54,3)	(536,4)	(163,2)
Contributi	3,7	12,6	12,6	23,4	23,4
Risultato di gestione ante ammortamenti, oneri e proventi non ricorrenti, interessi e imposte	465,7	51,7	(14,4)	318,2	(44,7)
Proventi non ricorrenti:					
Effetto economico netto complessivo dalla cessione di Olsy	12,5	-	-	-	-
Plusvalenze e sopravvenienze	160,7	137,0	137,0	1.264,3	1.259,6
Costi non ricorrenti:					
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	(77,4)	(77,4)
Minusvalenze e altri oneri non ricorrenti	(78,2)	(91,7)	(90,1)	(233,2)	(233,2)
Accantonamenti per oneri di ristrutturazione e rischi futuri	-	(17,1)	(17,1)	(133,6)	(133,6)
Risultato ante ammortamenti, interessi e imposte (EBITDA)	560,7	79,9	15,4	1.138,3	770,7
Ammortamenti beni materiali	(198,5)	(233,2)	(128,9)	(512,8)	(282,5)
Ammortamenti beni immateriali:					
Oneri capitalizzati su aumenti di capitale e prestiti obbligazionari	(19,5)	(17,2)	(17,2)	(93,4)	(93,4)
Altri	(151,5)	(72,1)	(33,8)	(175,6)	(85,1)
Risultato ante interessi e imposte (EBIT)	191,2	(242,6)	(164,5)	356,5	309,7
Oneri/proventi finanziari, netti:					
Interessi passivi e altri oneri, al netto	(115,5)	(176,9)	(110,8)	(331,7)	(200,5)
Oneri di securitization	-	(8,2)	(8,2)	(14,7)	(14,7)
Differenze cambio, nette	(2,5)	(2,4)	(2,4)	(8,3)	(8,3)
Risultato ante adeguamento partecipazioni, imposte e quota terzi	73,2	(430,1)	(285,9)	1,8	86,2
Adeguamento partecipazioni					
Omnitel	-	-	(51,3)	-	(30,4)
Altre	(1,3)	(11,4)	(11,4)	(5,5)	(5,5)
Risultato prima delle imposte e quota terzi	71,9	(441,5)	(348,6)	(3,7)	50,3
Quota dei terzi	(160,9)	106,9	14,0	84,5	30,5
Risultato ante imposte	(89,0)	(334,6)	(334,6)	80,8	80,8
Imposte di competenza del Gruppo				(64,8)	(64,8)
Risultato netto dell'esercizio				16,0	16,0

Allegato: Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato infrannuale al 30 giugno 1998 e delle partecipazioni, come richiesto dall'Appendice n° 2 al Regolamento approvato dalla Consob con delibera n° 8195 del 30 giugno 1994

Imprese partecipate al 30.6.1998						Partecipanti dirette al 30.6.1998	
Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale	
IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO INFRANNUALE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE							
Capogruppo							
OLIVETTI S.p.A.	Ivrea	A.F.	LIT	2.798.090.814.000			
Consociate italiane e loro controllate							
IVREA SAN GIOVANNI LEASING S.P.A.	Ivrea	A.S.	LIT	1.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.	
MODINFORM S.P.A.	Marcianise	CO.	LIT	5.600.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.	
OLIVETTI FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.	Ivrea	A.F.	LIT	113.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.	
•Learning Systems S.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	60.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	
•O.i.S. Italia S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	8.963.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	
••Olivetti Ricerca S.c.p.A.	Pozzuoli	A.S.	LIT	51.250.000.000		Diverse (vedi Nota 1)	
•••Quality Services & Labs S.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	195.000.000	100,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.	
••Telemedia Applicazioni S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	3.000.000.000	100,00	O.i.S. Italia S.p.A.	
••Telemedia Engineering S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	400.000.000	100,00	O.i.S. Italia S.p.A.	
•Olivetti Information Services S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	30.040.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	
•Olivetti Ricerca S.c.p.A.	Pozzuoli	A.S.	LIT	51.250.000.000		Diverse (vedi Nota 1)	
••Quality Services & Labs S.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	195.000.000	100,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.	
OLIVETTI LEXIKON S.P.A.	Ivrea	T.I.	LIT	525.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.	
•Balteadisk S.p.A.	Arnad	T.I.	LIT	23.000.000.000	65,00	Olivetti Lexikon S.p.A.	
•O.C.D. S.A.	Yverdon les Bains	(Svizzera)	T.I.	Fsv.	100.000	99,60	Olivetti Lexikon S.p.A.
•Olivetti Lexikon International B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	11.073.000	100,00	Olivetti Lexikon S.p.A.
••O.L.A.T. Associates S.A.	Panama	A.S.	\$US	10.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.	
•••Olivetti Colombiana S.A.	Santafé de Bogotá	(Colombia)	T.I.	PSC	15.000.000		Diverse (vedi Nota 2)
•••Olivetti de Chile S.A.	Santiago del Cile	(Cile)	T.I.	PCL	1.965.717.000	0,31	O.L.A.T. Associates S.A.
					99,69	Olivetti Lexikon International B.V.	
••••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
•••••Lexikon Servicos Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
•••Olivetti Mexicana S.A.	Città del Messico	(Messico)	T.I.	PSM	160.564.000		Diverse (vedi Nota 4)
••••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
•••••Lexikon Servicos Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
•••Olivetti Peruana S.A.	Lima	(Perù)	T.I.	SOL	3.801.000	0,33	O.L.A.T. Associates S.A.
					99,67	Olivetti Lexikon International B.V.	
••Olivetti Argentina S.A.C.è.I.	Buenos Aires	(Argentina)	T.I.	PSA	7.590.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
•••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
••••Lexikon Servicos Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
••Olivetti Colombiana S.A.	Santafé de Bogotá	(Colombia)	T.I.	PSC	15.000.000		Diverse (vedi Nota 2)
••Olivetti de Chile	Santiago del Cile	(Cile)	T.I.	PCL	1.965.717.000	0,31	O.L.A.T. Associates S.A.
					99,69	Olivetti Lexikon International B.V.	
•••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
••••Lexikon Servicos Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
••Olivetti di Puerto Rico Inc.	San Juan	(Puerto Rico)	T.I.	\$US	1.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REA	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
•••Lexikon Servicos Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
••Olivetti EIT S.A.	Montagnola	(Svizzera)	A.F.	FSV	100.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
•••Olivetti Colombiana S.A.	Santafé de Bogotá	(Colombia)	T.I.	PSC	15.000.000	0,01	Diverse (vedi Nota 2)

Denominazione sociale	Imprese partecipate al 30.6.1998					Partecipanti dirette al 30.6.1998	
	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale	
••Olivetti Escritorio Limitada	Lisbona	(Portogallo)	T.I.	ESP	5.000.000	95,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti International Caracas S.A.	Caracas	(Venezuela)	A.F.	BOL	150.000.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
•••Olivetti de Venezuela C.A.	Caracas	(Venezuela)	T.I.	BOL	150.000.000	100,00	Olivetti International Caracas S.A.
••Olivetti Lexikon (H.K.) Ltd.		Hong Kong	T.I.	\$HK	100.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Africa Ltd.	Johannesburg	(Sud Africa)	T.I.	RAND	5.000.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Austria G.m.b.H.	Vienna	(Austria)	T.I.	SCA	500.000	99,80	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Benelux S.A.	Bruxelles	(Belgio)	T.I.	FB	120.000.000	99,99	Olivetti Lexikon International B.V.
•••Olivetti Lexikon Nederland B.V.	Leiden	(Olanda)	T.I.	HFL	40.000	100,00	Olivetti Lexikon Benelux S.A.
••Olivetti Lexikon España S.A.	Barcellona	(Spagna)	T.I.	PTS	204.544.000	99,98	Olivetti Lexikon International B.V.
						0,01	Olivetti Holding B.V.
••Olivetti Lexikon France S.A.	Puteaux	(Francia)	T.I.	FF	12.500.000	99,99	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Nordic AB	Stoccolma	(Svezia)	T.I.	KS	10.100.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Mexicana S.A. de C.V.	Tetla	(Messico)	T.I.	PSM	46.119.496	99,73	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon Suisse S.A.	Yverdon-les-Bains	(Svizzera)	T.I.	FSV	1.000.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Lexikon U.K. Ltd.	Londra	(Gran Bretagna)	T.I.	LGS	6.296.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Mexicana S.A.	Città del Messico	(Messico)	T.I.	PSM	160.564.000		Diverse (vedi Nota 4)
•••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
•••Lexikon Serviços Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.S.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
••Olivetti Office U.S.A. Inc.	Bridgewater	(USA)	T.I.	\$US	1.176	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
••Olivetti Peruana S.A.	Lima	(Perù)	T.I.	SOL	3.801.000	99,67	Olivetti Lexikon International B.V.
						0,33	O.L.A.T. Associates S.A.
••TA Triumph-Adler Vertriebs G.m.b.H.	Norimberga	(Germania)	T.I.	DM	50.000.000	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
•••Syntax Data Processing G.m.b.H.	Francoforte	(Germania)	S.E.	DM	400.000	100,00	TA Triumph-Adler Vertriebs G.m.b.H.
•Olivetti-Canon Industriale S.p.A.	Ivrea		T.I.	LIT	9.800.000.000	50,01	Olivetti Lexikon S.p.A.
•Triumph Adler Distribuzione Italia S.p.A.	Ivrea		T.I.	LIT	3.850.000.000	100,00	Olivetti Lexikon S.p.A.
OLIVETTI MULTISERVICES S.P.A.	Ivrea		A.S.	LIT	18.500.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
OLIVETTI PERSONAL COMPUTERS S.P.A.	Ivrea		A.S.	LIT	35.710.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
OLIVETTI PRODOTTI INDUSTRIALI S.P.A.	Marcianise		A.S.	LIT	8.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
OLIVETTI RICERCA S.C.P.A.	Pozzuoli		A.S.	LIT	51.250.000.000		Diverse (vedi Nota 1)
•Quality Services & Labs S.r.l.	Ivrea		A.S.	LIT	195.000.000	100,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
OLIVETTI VALUE & SERVICES S.P.A.	Ivrea		A.S.	LIT	200.000.000	80,00	Olivetti S.p.A.
OLTECO-FIN S.P.A.	Ivrea		A.F.	LIT	50.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
•Olivetti Ricerca S.c.p.A.	Pozzuoli		A.S.	LIT	51.250.000.000		Diverse (vedi Nota 1)
••Quality Services & Labs S.r.l.	Ivrea		A.S.	LIT	195.000.000	100,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
•Olivetti Sanità S.p.A.	Ivrea		S.E.	LIT	6.250.000.000	99,52	Olteco Fin S.p.A.
••Olivetti Ricerca S.c.p.A.	Pozzuoli		A.S.	LIT	51.250.000.000		Diverse (vedi Nota 1)
•••Quality Services & Labs S.r.l.	Ivrea		A.S.	LIT	195.000.000	100,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
••Real Time Systems S.r.l.	Verona		S.E.	LIT	99.000.000	100,00	Olivetti Sanità S.p.A.
PRIMA SYSTEMS S.R.L.	Ivrea		A.S.	LIT	1.000.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
SYNTAX FACTORY AUTOMATION S.P.A.	Ivrea		A.S.	LIT	310.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
TECNOST-MAEL S.P.A.	Ivrea		S.E.	LIT	30.112.500.000	50,26	Olivetti S.p.A.
•Tecnost France S.A.	Plaisir	(Francia)	T.I.	FF	2.200.000	99,97	Tecnost-Mael S.p.A.
•Tecnost SystemeElektronik G.m.b.H.	Monaco	(Germania)	A.I.	DM	500.000	100,00	Tecnost-Mael S.p.A.
•Tecnost U.K. Ltd	Liphook	(Gran Bretagna)	A.I.	LGS	100.000	100,00	Tecnost-Mael S.p.A.

Imprese partecipate al 30.6.1998						Partecipanti dirette al 30.6.1998	
Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale	
•Tecnotour -Eltec S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	5.000.000.000	100,00	Tecnost-Mael S.p.A.	
••Tiesse S.c.p.A.	Roma	S.E.	LIT	200.000.000		Diverse (vedi Nota 5)	
•Thema S.p.A.	Ivrea	A.I.	LIT	2.613.636.000	100,00	Tecnost-Mael S.p.A.	
••Tiesse S.c.p.A.	Roma	S.E.	LIT	200.000.000		Diverse (vedi Nota 5)	
•Tiemme Sistemi S.r.l.	Carsoli	S.E.	LIT	200.000.000	100,00	Tecnost-Mael S.p.A.	
••Tiesse S.c.p.A.	Roma	S.E.	LIT	200.000.000		Diverse (vedi Nota 5)	
•Tiesse S.c.p.A.	Roma	S.E.	LIT	200.000.000		Diverse (vedi Nota 5)	

Consociate estere e loro controllate

OLIMAN HOLDING B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	926.570.000	75,00	Olivetti S.p.A.
•Infostrada S.p.A.	Ivrea	(Italia)	TEL.	LIT	70.000.000.000	100,00	OliMan Holding B.V.
•Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A.	Ivrea	(Italia)	A.F.	LIT	757.500.000.000	55,98	OliMan Holding B.V.
••Omnitel Pronto Italia S.p.A.	Ivrea	(Italia)	TEL.	LIT	1.050.000.000.000	70,00	Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A.
OLIVETTI DO BRASIL S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
•Lexikon Serviços Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.F.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
OLIVETTI INTERNATIONAL S.A.		Lussemburgo	A.F.	ECU	500.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
•Euroimport Trading S.A.		Panama	A.S.	ECU	4.250.000	100,00	Olivetti International S.A.
•Olinvest A.V.V.	Oranjestad	(Aruba)	A.F.	\$US	6.000	100,00	Olivetti International S.A.
••Olivetti Realty N.V.	Curaçao	(Antille Ol.)	A.F.	ECU	1.000.000	100,00	Olinvest A.V.V.
••Olivetti Supplies Inc.	Middletown	(USA)	T.I.	\$US	2.000	100,00	Olinvest A.V.V.
•Olivetti Holding N.V.	Curaçao	(Antille Ol.)	A.F.	\$US	50.000	100,00	Olivetti International S.A.
••Olivetti Holding B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	35.001.000	100,00	Olivetti Holding N.V.
•••Olivetti do Brasil S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I.	REAL	103.165.408		Diverse (vedi Nota 3)
••••Lexikon Serviços Ltda	San Paolo	(Brasile)	A.F.	REAL	50.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
••••Olivetti Lexikon España S.A.	Barcellona	(Spagna)	T.I.	PTS	204.544.000	0,01	Olivetti Holding B.V.
						99,98	Olivetti Lexikon International B.V.
••••Olivetti Office N.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	103.366.460	100,00	Olivetti Holding B.V.
•••••Olivetti AB	Upplands	(Svezia)	T.I.	KS	6.400.000	100,00	Olivetti Office N.V.
••••Olivetti Systems & Services U.K. Ltd.	Londra	(Gran Bretagna)	A.F.	LGS	47.180.759	100,00	Olivetti Holding B.V.
••••Olivetti Telemedia B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	60.000.000	100,00	Olivetti Holding B.V.
•••••Olivetti Telemedia Investment B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	55.000.000	100,00	Olivetti Telemedia B.V.
••••••Olivetti Research Ltd.	Cambridge	(Gran Bretagna)	T.I.	LGS	200.000	100,00	Olivetti Telemedia Investment B.V.
•••••••Redgate Olivetti Communications B.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	100.000	81,00	Olivetti Telemedia Investment B.V.
••••••••Redgate Communications S.r.l.	Ivrea	(Italia)	TEL.	LIT	20.000.000	100,00	Redgate Olivetti Communications B.V.
••••••••Olivetti Telemedia S.p.A.	Ivrea	(Italia)	A.F.	LIT	50.000.000.000	100,00	Olivetti Telemedia B.V.
•••••••••Interactive Telemedia S.r.l.	Ivrea	(Italia)	A.S.	LIT	80.000.000	100,00	Olivetti Telemedia S.p.A.
•••••••••Italia Online S.p.A.	Ivrea	(Italia)	TEL.	LIT	2.800.000.000	100,00	Olivetti Telemedia S.p.A.
••••••••••lunet S.p.A.	Ivrea	(Italia)	TEL.	LIT	850.000.000	100,00	Olivetti Telemedia S.p.A.
•••••Olivetti U.S.A. Inc.	Bridgewater	(USA)	T.I.	\$US	7.407	100,00	Olivetti Holding B.V.
••••Ruf Gestion S.A.R.L.	Puteaux	(Francia)	A.S.	FF	50.000	1,00	Olivetti International S.A.
						99,00	Olivetti Holding B.V.
•Olivetti International (Service) S.A.	Montagnola	(Svizzera)	A.S.	FSV	50.000	100,00	Olivetti International S.A.
•Olivetti International N.V.	Curaçao	(Antille Ol.)	A.F.	ECU	3.000.000	100,00	Olivetti International S.A.
•Olivetti Lexikon Mexicana de C.V.	Tetla	(Messico)	T.I.	PSM	46.119.496	0,27	Olivetti International S.A.
						99,73	OlivettiLexikon International B.V.
•Olivetti Management S.A.	Montagnola	(Svizzera)	A.S.	FSV	50.000	100,00	Olivetti International S.A.
•Olivetti Mexicana S.A.	Città del Messico	(Messico)	T.I.	PSM	160.564.000		Diverse (vedi Nota 4)
•Olivetti Systems Technology Corporation	Tokyo	(Giappone)	A.S.	YEN	100.000.000	100,00	Olivetti International S.A.

Denominazione sociale	Imprese partecipate al 30.6.1998					Partecipanti dirette al 30.6.1998	
	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale	
•Promociones y Actividades Comerciales Rapida	Barcelona	(Spagna)	A.S.	PTS	115.770.200	91,10	Olivetti International S.A.
•Risk Management S.A.		Panama	A.S.	\$US	100.000	100,00	Olivetti International S.A.
•Ruf Gestion S.A.R.L.	Puteaux	(Francia)	A.S.	FF	50.000	1,00	Olivetti International S.A.
						99,00	Olivetti Holding B.V.

IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE PROPORZIONALE

Hughes Olivetti Telecommunications N.V.	Amsterdam	(Olanda)	TEL	HFL	7.240.000	50,00	Olivetti Telemidia Investment B.V.
---	-----------	----------	-----	-----	-----------	-------	------------------------------------

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Partecipazioni in imprese italiane

Caristel S.r.l.	Ivrea		S.E.	LIT	50.000.000	100,00	Olteco-Fin S.p.A.
Elemedia S.r.l.	Ivrea		S.E.	LIT	50.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Eurofly Service S.p.A.	Torino		A.S.	LIT	1.750.000.000	48,02	Olivetti S.p.A.
Eurofly S.p.A.	Torino		A.S.	LIT	7.200.000.000	45,00	Olivetti S.p.A.
Logos Progetti S.r.l.	Assago		S.E.	LIT	50.000.000	100,00	Olteco-Fin S.p.A.
P.I.T. S.c.p.A.	Pozzuoli		A.S.	LIT	200.000.000	90,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
P.S.O. S.c.p.A.	Ivrea		A.S.	LIT	1.000.000.000	80,60	Olivetti Lexikon S.p.A.
						5,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
						5,00	O.i.S. Italia S.p.A.
PBS S.p.A.	Bari		S.E.	LIT	200.000.000	100,00	O.i.S. Italia S.p.A.
Regulus S.p.A.	Bologna		A.S.	LIT	220.000.000	65,00	Learning Systems S.r.l.
Seva S.p.A.	Ivrea		A.S.	LIT	1.800.000.000	100,00	Olivetti S.p.A.
Systems & Education S.r.l.	Genova		A.S.	LIT	84.173.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Systema S.r.l.	Roma		S.E.	LIT	100.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Top Service S.p.A.	Bari		T.I.	LIT	1.000.000.000	45,00	Olivetti Lexikon S.p.A.

Partecipazioni in imprese estere

Hileia S.A.	Manaus	(Brasile)	CO.	REAL	2.490.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
Multidata S/A Eletronica Industria e Comercio	Manaus	(Brasile)	T.I.	REAL	3.022.000	100,00	Olivetti do Brasil S.A.
Olivetti Elektronik Sanay Ve Ticaret A.S.	Istanbul	(Turchia)	T.I.	L.T.	1.500.000.000	100,00	Olivetti Holding B.V.
Olivetti Starpress Europe N.V.	Amsterdam	(Olanda)	A.F.	HFL	100.000	100,00	Olivetti Telemidia Investment B.V.
S.I.A.B. S.A.	Cassis	(Francia)	T.I.	FF	83.000.000	51,00	Learning Systems S.r.l.
Telemidia Systems Ltd.	Cambridge	(Gran Bretagna)	A.F.	LGS	519.618	28,87	Olivetti Telemidia Investment B.V.
Virata Ltd.	Cambridge	(Gran Bretagna)	T.I.	LGS	1.260.993	37,83	Olivetti Telemidia Investment B.V.

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Imprese italiane

Archeo S.p.A.	Bari		A.S.	LIT	900.000.000	25,00	Olteco-Fin S.p.A.
Ars - Consorzio Antichità Ricerca e Sviluppo (in liquidazione)	Roma		A.S.	LIT	100.000.000	25,00	Olivetti S.p.A.
A.C.T.A.S.p.A.	Bagno a Ripoli		T.I.	LIT	1.500.000.000	50,00	Interactive Telemidia S.r.l.

Imprese partecipate al 30.6.1998						Partecipanti dirette al 30.6.1998
Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale
Consorzio Arca (in liquidazione)	Roma	A.S.	LIT	45.000.000	52,00	Olivetti S.p.A.
Consorzio Leonardo	Ivrea	A.F.	LIT	20.000.000	50,00	Olivetti S.p.A.
Consorzio per il Distretto Tecnologico del Canavese	Ivrea	S.E.	LIT	815.000.000	27,61	Olivetti S.p.A.
Consorzio per l'informatizzazione del Canavese	Ivrea	S.E.	LIT	348.500.000	42,32	Telemedia Engineering S.p.A.
					7,89	Olivetti S.p.A.
					1,44	Olivetti Sanità S.p.A.
Consorzio S.I.A.R.C. (in liquidazione)	Napoli	T.I.	LIT	50.000.000	30,00	Olivetti S.p.A.
Consorzio Se.Tel.Sud	Napoli	S.E.	LIT	10.000.000	30,00	Olivetti S.p.A.
Consorzio Siaccon (in liquidazione)	Roma	S.E.	LIT	400.000.000	27,00	Olivetti S.p.A.
E.O. Consorzio	Roma	A.F.	LIT	60.000.000	50,00	Olivetti S.p.A.
E.S.T. - Erogazione Servizi e Tecnologie S.p.A.	Pozzuoli	A.S.	LIT	200.000.000	90,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Eubeo Consorzio	Pozzuoli	A.F.	LIT	200.000.000	50,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
In.Va. S.p.A.	Aosta	S.E.	LIT	1.000.000.000	40,00	Olivetti S.p.A.
Istituto R.T.M. S.p.A.	Vico Canavese	A.I.	LIT	2.600.000.000	50,00	Olivetti S.p.A.
Monetel-Cons. Moneta Tel. Sis. e Serv. (in liquidazione)	Roma	A.S.	LIT	340.000.000	22,79	Olivetti S.p.A.
O.C.N. Trading S.r.l. (in liquidazione)	Ivrea	A.I.	LIT	80.000.000	40,00	Olivetti S.p.A.
Olon S.c.r.l.	Ivrea	S.E.	LIT	80.000.000	99,50	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Olivetti America Latina S.r.l.	Ivrea	A.F.	LIT	199.000.000	100,00	Olivetti Lexikon S.p.A.
Omnitel Gestioni S.p.A.	Ivrea	TEL.	LIT	1.200.000.000	100,00	Omnitel Pronto Italia S.p.A.
Penta Service S.p.A.	Reggio Emilia	T.I.	LIT	1.000.000.000	40,84	Olivetti Lexikon S.p.A.
Prom.In.Ter S.c.r.l.	Padova	T.I.	LIT	50.000.000	50,00	Olivetti S.p.A.
Rete Telematica Piemontese S.p.A.	Torino	S.E.	LIT	2.387.952.000	20,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
S.C.I.R.E. Cons.Servizi Cartografici Integrati Reti Elettriche	Roma	A.S.	LIT	80.000.000	28,00	Olivetti S.p.A.
Sago - Soc. di Ricerca per l'organ. Sanitaria S.p.A.	Firenze	A.S.	LIT	296.453.000	24,09	Olivetti SanitàS.p.A.
Sikania Software S.p.A.	Palermo	S.E.	LIT	200.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Sinopia Informatica S.p.A.	Bologna	T.I.	LIT	304.295.000	21,31	Olivetti S.p.A.
Sir Service S.r.l.	Rende	S.E.	LIT	99.000.000	25,00	O.i.S. Italia S.p.A.
Sirfin S.p.A.	Rende	S.E.	LIT	400.000.000	43,26	O.i.S. Italia S.p.A.
Sistemi 90 S.r.l. (in liquidazione)	Roma	S.E.	LIT	30.000.000	100,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Telerete Nordest S.c.a.r.l.	Padova	TEL	LIT	50.000.000	43,50	Telemedia Engineering S.p.A.
Imprese estere						
Armadora de Tepeaca S.A.	Tepeaca	(Messico)	T.I. PSM	2.000	49,00	Olivetti Mexicana S.A.
Ensambladora Tlaxcalteca S.A.	Apizago	(Messico)	T.I. PSM	2.000	99,98	Olivetti Lexikon Mexicana S.A. de C.V.
Gresta Data AG (in liquidazione)	Zurigo	(Svizzera)	T.I. FSV	78.000	35,90	Olivetti Holding B.V.
Health Information Management S.A.	Bruxelles	(Belgio)	A.S. FB	2.502.500	28,98	Olivetti SanitàS.p.A.
Hermes Precisa S.A.	San Paolo	(Brasile)	T.I. REAL	5.135.417	100,00	Olivetti Lexikon International B.V.
IEPRO S.A.	Lerma	(Messico)	T.I. PSM	120.000	95,00	Olivetti Mexicana S.A.
					5,00	Olivetti Lexikon International B.V.
International Information Services (Inis)	Mosca	(Russia)	S.E. RUB	1.000.000	50,00	Olivetti Holding B.V.
Insitut für Textverarbeitung Rolf Schreiber G.m.b.H.	Leinfelden	(Germania)	A.S. DM	200.000	39,00	TA Triumph Adler Vertriebs G.m.b.H.
Modi Olivetti Ltd.	Modipuram	(India)	T.I. RUP	186.595.000	28,57	Olivetti S.p.A.
Olivetti de Amazonia Ind. e Com.	Manaus	(Brasile)	A.F. REAL	356.000	99,72	Olivetti do Brasil S.A.
Olivetti Energodata D.O.O.	Belgrado	(Serbia)	S.E. DIN	5.163.200	50,00	Olivetti Holding B.V.
Olivetti Financements S.A.	Puteaux	(Francia)	A.F. FF	250.000	100,00	Olivetti Holding B.V.
Olivetti (H.K.) Corporation	Tortola	(Is. Verg. Brit.)	A.F. \$US	1.000	100,00	Olivetti International S.A.
Olivetti Management of America Inc.	New York	(USA)	A.S. \$US	1.000	100,00	Olivetti S.p.A.
Olivetti Sistema e Serviços Limitadas	Barveri	(Brasile)	S.E. REAL	410.000	99,98	Olivetti do Brasil S.A.
Ruf S.A.R.L.	Parigi	(Francia)	T.I. FF	150.000	99,67	Olivetti Personal Computers S.p.A.
Servicio de Informatica de Oficina S.A.	Città del Messico	(Messico)	T.I. PSM	4.000	98,00	Olivetti Mexicana S.A.
Triumph - Adler Wohnungsbau G.m.b.H.	Norimberga	(Germania)	A.S. DM	50.000	100,00	TA Triumph Adler Vertriebs G.m.b.H.
Underwood Ltd. (in liquidazione)	Toronto	(Canada)	T.I. \$CA	3	100,00	Olivetti Holding B.V.

Denominazione sociale	Imprese partecipate al 30.6.1998				Partecipanti dirette al 30.6.1998	
	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE						
Imprese italiane						
Abruzzo Informatica S.p.A.	L'Aquila	S.E.	LIT	2.768.790.500	2,50	Olivetti Information Services S.p.A.
Artec Consorzio (in liquidazione)	Firenze	S.E.	LIT	120.000.000	17,92	Olivetti Information Services S.p.A.
Assinformatica S.c.r.l.	Genova	S.E.	LIT	87.000.000	5,18	O.i.S. Italia S.p.A.
Astar S.r.l.	Reggio Emilia	T.I.	LIT	60.131.000	8,32	Olivetti S.p.A.
Azienda Esercizio Gas S.a.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	1.316.688.000	0,27	Olivetti S.p.A.
Bioindustry Park del Canavese S.r.l.	Colleretto Giacosa	A.S.	LIT	11.205.600.000	1,38	Olivetti S.p.A.
Calpark S.c.p.A.	Rende	S.E.	LIT	1.000.000.000	1,45	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Cisi S.p.A.	Pozzuoli	S.E.	LIT	5.000.000.000	8,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Consac Consorzio	Firenze	S.E.	LIT	100.000.000	2,00	Olivetti Information Services S.p.A.
Consorzio Atlas	Roma	A.S.	LIT	140.000.000	14,29	Olivetti S.p.A.
Consorzio Itinera	Roma	TEL.	LIT	500.000.000	4,40	Olivetti S.p.A.
Consorzio Sespim	Napoli	S.E.	LIT	1.700.000.000	16,50	O.i.S. Italia S.p.A.
Consorzio Technapoli	Napoli	S.E.	LIT	3.150.006.000	12,70	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Consorzio 5T	Torino	S.E.	LIT	200.000.000	7,23	Tecnost Mael S.p.A.
Cositer Consorzio	Roma	T.I.	LIT	18.000.000	11,11	O.i.S. Italia S.p.A.
Cogefo - Consorzio per la Gestione del Centro Cefriel	Milano	A.S.	LIT	696.093.750	9,09	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Diomedea S.c.r.l.	L'Aquila	S.E.	LIT	97.200.000	3,70	Tecnost Mael S.p.A.
Eidos S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	1.173.000.000	14,24	Olivetti S.p.A.
Elea F.P. S.c.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	250.000.000	0,04	Olivetti S.p.A.
					0,04	Olivetti Lexikon S.p.A.
					0,04	Olivetti Telemidia S.p.A.
					0,04	Infostrada S.p.A.
					0,04	Learning Systems S.r.l.
Elinte -Elett. Integrata Terra di Lavoro S.c.r.l.	Marcianise	A.F.	LIT	51.000.000	11,77	Olivetti Ricerca S.c.p.a
Expo 2000	Torino	A.S.	LIT	7.535.000.000	0,12	Olivetti S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	A.F.	LIT	20.000.000	12,50	Olivetti S.p.A.
Finsiel S.p.A.	Roma	S.E.	LIT	116.132.400.000	1,58	Olivetti S.p.A.
Fornara Società Finanziaria e di Partecipazioni S.p.A.	Torino	A.F.	LIT	201.445.000.000	0,01	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Gessica S.r.l.	Napoli	A.S.	LIT	50.000.000	5,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Infobanca S.r.l.	Piacenza	S.E.	LIT	99.500.000	9,55	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Immobiliare Pasteur S.r.l.	Roma	A.S.	LIT	2.400.000.000	16,67	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Intek S.p.A.	Ivrea	A.F.	LIT	70.000.000.000	0,01	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Istud S.p.A.	Milano	A.S.	LIT	2.200.000.000	0,68	Olivetti S.p.A.
L.S.I. S.r.l.	Genova	S.E.	LIT	95.000.000	10,00	O.i.S. Italia S.p.A.
Lottomatica S.c.p.A.	Roma	S.E.	LIT	3.000.000.000	18,00	Olivetti S.p.A.
					1,50	Tecnost Mael S.p.A.
Mediobanca S.p.A.	Milano	A.F.	LIT	571.313.817.000	1,67	Olivetti S.p.A.
Molise Innovazione	Campobasso	A.S.	LIT	90.000.000	5,56	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Monterosa S.p.A.	Gressoney	A.S.	LIT	24.000.000.000	0,17	Olivetti S.p.A.
Nomisma S.p.A.	Bologna	A.S.	LIT	9.000.000.000	0,17	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
Parfin S.p.A.	Bari	A.F.	LIT	120.000.000.000	0,41	Olivetti S.p.A.
Piano Telematico Siciliano Consorzio	Palermo	S.E.	LIT	200.000.000	6,00	Olivetti Information Services S.p.A.
Pila S.p.A.	Aosta	A.S.	LIT	9.850.000.000	0,15	Olivetti S.p.A.
Revisione S.r.l.	Milano	A.S.	LIT	60.000.000	5,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.
S.A.G.I.T. S.p.A.	Gressoney	A.S.	LIT	1.338.400.000	0,31	Olivetti S.p.A.
S.F.C. S.c.p.A.	Roma	A.F.	LIT	285.000.000	0,35	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Sapic S.r.l.	Napoli	A.S.	LIT	50.000.000	10,00	Olivetti Ricerca S.c.p.A.
Servizi Portuali Ismar S.r.l.	Genova	S.E.	LIT	200.000.000	1,50	O.i.S. Italia S.p.A.

Imprese partecipate al 30.6.1998						Partecipanti dirette al 30.6.1998	
Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	%	Denominazione sociale	
Sistemi Servizi Telematici Porto di Genova S.p.A.	Genova	S.E.	LIT	4.000.000.000	0,02	O.i.S. Italia S.p.A.	
Spa Education S.r.l.	Milano	S.E.	LIT	1.500.000.000	2,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	
Spa Ricerche S.r.l.	Milano	S.E.	LIT	1.500.000.000	2,00	Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A.	
Tecnopolis Csata Novus Ortus S.c.r.l.	Valenzano	A.F.	LIT	3.121.703.000	3,20	Olivetti Ricerca S.C.P.A.	
Veron S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	1.000.000.000	17,63	Olivetti Telemidia S.p.A.	

Imprese estere

Acorn Computer Group Plc	Cambridge	(Gran Bretagna)	T.I.	LGS	9.003.871	1,74	Olivetti Telemidia Investment B.V.
Ep Electr. Publish. Partners G.m.b.H.	Norimberga	(Germania)	T.I.	DM	225.000	20,00	TA Triumph-Adler Vertriebs G.m.b.H.
International Venture Capital Partners S.A.		Lussemburgo	A.F.	DM	38.846.000	5,15	Olivetti International S.A.
Literal Corp. (in liquidazione)	Santa Clara	(U.S.A.)	S.E.	\$US	47.115.251	19,03	Olivetti Realty N.V.
Pegasus Group Plc	Kettering	(Gran Bretagna)	S.E.	LGS	279.768	0,68	Olivetti Holding B.V.
Piedmont International S.A.		Lussemburgo	A.F.	\$US	9.192.500	19,58	Olivetti International S.A.
Wang Laboratories Inc.	Billerica	(U.S.A.)	T.I.	\$US	45.683.215	15,88	Olivetti S.p.A.
X/Open Inc.	Londra	(Gran Bretagna)	T.I.	LGS	11	9,09	Olivetti S.p.A.

SETTORI DI ATTIVITÀ (LEGENDA)

T.I.: Tecnologie dell'informazione (Informatica distribuita, Automazione dell'ufficio, Prodotti per ufficio)

S.E.: Software & Engineering

CO.: Componentistica

A.I.: Automazione industriale e meccanica strumentale

A.F.: Attività finanziaria

TEL: Telecomunicazioni

A.S.: Attività di servizi e altre

NOTE

1. Le partecipanti di Olivetti Ricerca S.c.p.A. sono: 77,05% Olivetti S.p.A., 1,54% O.i.S. Italia S.p.A., 0,76% Olteco-Fin. S.p.A., 0,46% Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A. e 0,29% Olivetti Sanità S.p.A.

2. Le partecipanti di Olivetti Colombiana S.A. sono: 90,33% Olivetti Lexikon International B.V., 9,44% Olivetti EIT S.A. e 0,01% O.L.A.T. Associates S.A.

3. Le partecipanti di Olivetti do Brasil sono: 81,73% Olivetti Lexikon International B.V., 11,23% Olivetti de Chile S.A., 3,63% Olivetti Mexicana S.A., 2,17% Olivetti Argentina S.A.C.é.I., 1,06% Olivetti Holding B.V. e 0,18% Olivetti S.p.A.

4. Le partecipanti di Olivetti Mexicana S.A. sono: 99,30% Olivetti Lexikon International B.V., 0,69% Olivetti International S.A. e 0,01% O.L.A.T. Associates S.A.

5. Le partecipanti di Tiesse S.c.p.A. sono: 19,00% Tecnost-Mael S.p.A., 19,00% Tiemme Sistemi S.r.l., 12,00% Tecnotour Eltec S.p.A. e 12,00% Thema S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione

Relazione dei Revisori contabili indipendenti

Agli Azionisti
della Olivetti S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 1998, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della società Olivetti S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate che rappresentano circa il 4% delle attività consolidate e circa il 10% dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 1997, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse, rispettivamente, in data 18 maggio 1998 ed in data 24 ottobre 1997. Tali relazioni si riferiscono unicamente ai dati comparativi che includono la valutazione di Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. ed Omnitel Pronto Italia S.p.A. con il metodo del patrimonio netto.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

5. Richiamiamo l'attenzione sul fatto che la società ha provveduto per la prima volta al consolidamento per integrazione globale delle partecipazioni detenute in Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. ed in Omnitel Pronto Italia S.p.A. Sebbene Olivetti possieda la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria, le norme statutarie ed i patti parasociali richiedono il raggiungimento di maggioranze qualificate dei consiglieri di amministrazione per l'adozione di significative decisioni riguardanti la gestione corrente di Omnitel Pronto Italia S.p.A. Interpretando restrittivamente la normativa vigente, in tale contesto si potrebbe configurare la definizione di controllo congiunto che richiederebbe il consolidamento proporzionale della partecipazione detenuta in Omnitel Pronto Italia S.p.A. ma, nella situazione attuale di fatto rappresentata dagli amministratori al paragrafo "Principi di consolidamento e criteri di valutazione" della nota di commento ai prospetti contabili semestrali, e tenuto conto della "Comunica-

zione interpretativa in merito ad alcuni articoli della VII Direttiva del Consiglio sui conti delle società" (98/C 16/04) pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee del 20 gennaio 1998, il consolidamento per integrazione globale si propone come metodologia alternativa a quella proporzionale. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1997 e la situazione contabile consolidata al 30 giugno 1997 sono stati anche proposti, a fini comparativi, consolidando Omnitel Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A. ed Omnitel Pronto Italia S.p.A. per integrazione globale.

Torino, 16 ottobre 1998

COOPERS & LYBRAND S.p.A.

Giuseppe Nistri
(Socio)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Nistri', is written over the printed name and title. The signature is stylized and somewhat cursive.