



DOCUMENTO DI OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

AI SENSI DEL CAPO II, TITOLO II, PARTE IV DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

SU

AZIONI ORDINARIE

Assitalia – Le Assicurazioni d’Italia S.p.A.

OFFERENTE

INA S.p.A.

Intermediario incaricato della raccolta delle adesioni sul

Mercato Telematico Azionario

Banca Commerciale Italiana S.p.A.

per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema
di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A.

IL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA È STATO REDATTO IN CONFORMITÀ
AL REGOLAMENTO APPROVATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

FEBBRAIO 2000

INDICE

A. AVVERTENZE	5
B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA	7
<i>B.1. Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta</i>	7
<i>B.2. Corrispettivo dell'Offerta</i>	7
<i>B.3. Durata dell'Offerta</i>	7
C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	8
<i>C.1. Informazioni relative all'Offerente</i>	8
C.1.1. Denominazione e forma giuridica	8
C.1.2. Consiglio di Amministrazione	8
C.1.3. Collegio Sindacale	9
C.1.4. Andamento recente e prospettive	9
<i>INA</i>	10
<i>Il gruppo INA</i>	12
<i>C.2. Informazioni relative all'Emittente</i>	16
C.2.1. Denominazione e forma giuridica	16
C.2.2. Capitale sociale	16
C.2.3. Andamento recente e prospettive	16
<i>C.3. Informazioni relative agli intermediari</i>	18
D. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	19
<i>D.1. Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta</i>	19
<i>D.2. Percentuale sul capitale sociale</i>	19
<i>D.3. Obbligazioni convertibili</i>	19
<i>D.4. Strumenti finanziari diversi</i>	19
<i>D.5. Autorizzazioni</i>	19
<i>D.6. Modalità di adesione</i>	19
<i>D.7. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta</i>	20
<i>D.8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta</i>	20
E. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	21
F. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	22
<i>F.1. Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti</i>	22
<i>F.2. Contratti di riporto, pegno, usufrutto</i>	22
<i>F.3. Ulteriori impegni</i>	22

G. CORRISPETTIVO UNITARIO PER L'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE	23
<i>G.1. Analisi dei criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo</i>	23
<i>G.2. Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori degli ultimi due esercizi relativi all'Emittente</i>	25
Dati di Assitalia confrontati negli ultimi due anni	25
<i>G.3. Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di precedenti operazioni</i>	25
H. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	26
<i>H.1. Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo</i>	26
<i>H.2. Indicazione delle modalità di pagamento</i>	26
<i>H.3. Indicazione delle garanzie di esatto adempimento</i>	26
I. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	27
<i>I.1. Presupposti giuridici dell'operazione</i>	27
<i>I.2. Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento</i>	27
<i>I.3. Programmi elaborati dall'Offerente</i>	27
<i>I.4. Eventuale OPA residuale e diritto di acquisto</i>	28
L. INFORMAZIONI SU OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'OFFERENTE AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI	29
M. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	30
<i>M.1. Accordi rilevanti in relazione all'Offerta</i>	30
<i>M.2. Operazioni finanziarie e commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente</i>	30
<i>M.3. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o Amministratori di Assitalia in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni o al trasferimento delle Azioni</i>	30
N. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	31
O. COMUNICATO DELL'EMITTENTE	32
P. DURATA DELL'OFFERTA	33
Q. IPOTESI DI RIPARTO	34
R. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	35
S. APPENDICI	36
T. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OVE DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	37
<i>INA</i>	37
<i>Assitalia</i>	37
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	38
COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. N. 58/98 E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (IL "COMUNICATO")	39

A. Avvertenze

1. L'adempimento della pubblicazione di questo documento (il "Documento di Offerta") non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'operazione proposta e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.
2. L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta Assitalia**" o l'"**Offerta**") promossa ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**"), che l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni S.p.A., in forma abbreviata INA, ("**INA**" o l'"**Offerente**") rivolge – indistintamente ed a parità di condizioni- a tutti gli azionisti di Assitalia – Le Assicurazioni d'Italia S.p.A. ("**Emittente**" o "**Assitalia**").

L'Offerta Assitalia ha ad oggetto n. 12.098.257 azioni ordinarie di Assitalia (le "**Azioni**"), pari al 6,647% del capitale sociale di Assitalia. Le restanti n. 169.901.743 Azioni, pari al 93,353% del capitale sociale di Assitalia, sono possedute da INA.

3. L'Offerta Assitalia non è soggetta alla condizione del raggiungimento di soglie minime di adesione, né ad altra condizione di efficacia e pertanto INA si impegna ad acquistare tutte le Azioni portate in adesione alla stessa, qualunque sia il quantitativo.
4. Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, terzo comma del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento**"), Assitalia è tenuta a diffondere un comunicato, entro il primo giorno dell'Offerta, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la propria valutazione dell'Offerta.

Il suddetto comunicato dell'Emittente è allegato al presente Documento di Offerta, *sub* Appendice 1.

5. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento; pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.
6. Alla Data di Pagamento, come definita al successivo paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite in proprietà all'Offerente, con contestuale pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, di cui al successivo paragrafo G.
7. Obiettivo dell'Offerta Assitalia è la cancellazione delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana S.p.A (la "**Borsa Italiana**"). INA dichiara fin d'ora che, nel caso in cui a seguito dell'Offerta venisse a detenere una partecipazione in Assitalia complessivamente superiore al 95%, promuoverà – in applicazione di quanto stabilito dalla Consob con provvedimento n. 7500, del 10 novembre 1993, in base al quale "*ai sensi e ai fini della applicazione dell'art. 10, comma 9, della legge 18 febbraio 1992, n. 149, alle azioni ordinarie della Assitalia S.p.A. è fissato il minor limite percentuale di flottante nella misura del 5%*" – un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle Azioni, ai sensi dell'art. 108 Testo Unico, all'esito della quale sarà disposta la cancellazione delle Azioni dalla quotazione sul suddetto Mercato Telematico Azionario. In caso di tale offerta pubblica di acquisto residuale, il prezzo di offerta sarà determinato, secondo quanto prescritto dal citato art.108 del Testo Unico, dalla Consob, che a tal fine terrà conto, fra l'altro, degli elementi indicati nell'art. 50, terzo comma del Regolamento. Tale prezzo potrebbe pertanto discostarsi, anche in modo significativo, rispetto a quello della presente Offerta.
8. Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o della eventuale offerta pubblica di acquisto residuale di cui sopra, l'Offerente venga a detenere più del 98% delle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue Azioni, entro quattro mesi dalla Data di Pagamento di cui al paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del Testo Unico. In tale ipotesi, il prezzo di acquisto delle Azioni residue sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle Azioni dell'ultimo semestre.

9. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano. L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti di Assitalia a parità di condizioni, ma non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi altro Stato nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, di seguito gli "**Altri Stati**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi documento che INAabbia emesso o emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati né in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, non saranno ritenute valide ed efficaci. Dal presente Documento di Offerta non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge vigenti negli Stati Uniti o negli Altri Stati, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.
10. È previsto che, in data 14 marzo, il Consiglio di Amministrazione di Assitalia S.p.A. proceda all'esame dei risultati economici, patrimoniali e finanziari per l'esercizio 1999 della Società stessa. I suddetti risultati, unitamente ai moltiplicatori relativi alle azioni ordinarie Assitalia riportati al punto G.2 del Documento di Offerta, ricalcolati sulla base dei risultati al 31.12.99, saranno resi pubblici, oltre che mediante Comunicato ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Consob, anche mediante pubblicazione sul quotidiano di cui al successivo paragrafo R, nonché mediante messa a disposizione nei luoghi di cui al successivo paragrafo T del presente Documento di Offerta.

B. Elementi essenziali dell'Offerta

B.1. Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta Assitalia ha ad oggetto n. 12.098.257 Azioni ordinarie di Assitalia, del valore nominale di Lire 1.000, godimento regolare, pari al 6,647% del capitale sociale di Assitalia. Le restanti n. 169.901.743 Azioni, pari al 93,353% dello stesso capitale, sono possedute da INA.

L'Offerta non è soggetta alla condizione del raggiungimento di soglie minime di adesione.

B.2. Corrispettivo dell'Offerta

INAcorrisponderà agli aderenti all'Offerta (gli "**Aderenti**"), per ciascuna Azione conferita in adesione all'Offerta, un corrispettivo in contanti pari a Euro 5,92, equivalenti a Lire 11.462,72 (il "**Corrispettivo**").

Fermo restando che potranno aderire all'Offerta anche i titolari di un numero di Azioni inferiore al lotto minimo negoziato in borsa o non multiplo dello stesso, pari a n. 500 Azioni (il "**Lotto Minimo**"), l'Offerente corrisponderà agli Aderenti, per ogni Lotto Minimo, un importo di Euro 2.960, pari a Lire 5.731.359,200.

Il corrispettivo si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di INA. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria delle n. 12.098.257 Azioni, ammonta a Euro 71.621.681, pari a Lire 138.678.913.122.

B.3. Durata dell'Offerta

Salva la facoltà di prolungare il periodo di durata dell'Offerta previsto nel successivo paragrafo P, l'Offerta avrà luogo dal 28 febbraio al 24 marzo 2000 compreso che, salvo eventuali proroghe, rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, come definito nel successivo paragrafo C.3 (la "**Data di Chiusura dell'Offerta**").

Il periodo di durata dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana.

Le adesioni all'Offerta dovranno pervenire all'Intermediario Incaricato secondo le modalità descritte al successivo paragrafo D.6.

C. Soggetti partecipanti all'operazione

C.1. Informazioni relative all'Offerente

C.1.1. Denominazione e forma giuridica

L'Offerente, denominato "Istituto Nazionale delle Assicurazioni – INA S.p.A.", è una società per Azioni con sede legale in Roma, Via Sallustiana, n. 51, ed è iscritto presso il Registro delle Imprese di Roma al n. 6954/92, R.E.A. n. 757143.

Il capitale sociale di INA è pari a Lire 4.003.622.100.000 interamente sottoscritto ed è rappresentato da n. 4.003.622.100 Azioni ordinarie del valore nominale unitario di Lire 1.000. Non vi sono altre categorie di azioni di INA.

Le azioni di INA sono quotate in Italia sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana e, all'estero presso il *New York Stock Exchange*, nella forma di *American Depositary Shares* ("ADS"). In considerazione dell'esiguo numero di azionisti dell'INA S.p.A. presenti negli U.S.A. e dell'altrettanto esiguo numero di ADS rappresentanti il titolo INA, è stata richiesta la revoca di questi ultimi dalla quotazione presso il *New York Stock Exchange* ("delisting"). A seguito di tale richiesta, in data 21 dicembre 1999, i titoli sono stati sospesi dal listino in attesa del provvedimento definitivo.

Le azioni di INA sono altresì trattate presso il *Stock Exchange Automated Quotation System – International* di Londra, anche nella forma di ADS.

C.1.2. Consiglio di Amministrazione

In data 30 aprile 1999, l'Assemblea degli Azionisti dell'Offerente ha nominato quali Amministratori per il triennio 1999 – 2001 i Sigg. Sergio Siglienti, Lino Benassi, Elsa Fornero, Francesco Giavazzi, Michele Manzari, Mario Miscali, Sandro Molinari, Lorenzo Pelliccioli, Gianni Zandano, Luigi Arcuti, Franzo Grande Stevens, Gilles Benoist, Walter B. Kielholz, Günther Riedel e Thomas Wellauer.

In data 28 gennaio 2000, a seguito delle dimissioni presentate dai Sigg. Luigi Arcuti, Franzo Grande Stevens, Gilles Benoist, Walter B. Kielholz, Thomas Wellauer e Günther Riedel, l'Assemblea ha quindi nominato quali Amministratori, per l'arco temporale residuo del mandato di carica del Consiglio di Amministrazione e previa riduzione del numero dei Consiglieri in quattordici, i Sigg. Gerardo Broggin, Fabio Cerchiai, Gianfranco Gutty, Giorgio Liveris e Aldo Minucci.

Pertanto, alla data del presente Documento di Offerta, i componenti del Consiglio di Amministrazione, domiciliati per la carica presso la sede di INA, sono i seguenti:

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Sergio Siglienti *	Sassari, 19/5/1926
Amministratore Delegato	Lino Benassi *	Ravina (TN), 2/12/1943
Consigliere	Gerardo Broggin	Locarno (Svizzera), 16/11/1926
Consigliere	Fabio Cerchiai *	Firenze, 14/2/1944
Consigliere	Elsa Fornero	S. Carlo Canavese (TO), 7/5/1948
Consigliere	Francesco Giavazzi	Bergamo, 11/8/1949
Consigliere	Gianfranco Gutty *	Trieste, 8/10/1938
Consigliere	Giorgio Liveris	Trieste, 30/4/1935
Consigliere	Michele Manzari	Bari, 27/1/1942
Consigliere	Aldo Minucci	Reggio Calabria, 4/7/1946
Consigliere	Mario Miscali	Alessandria, 28/4/1954
Consigliere	Sandro Molinari *	S. Maria di Rovagnate (CO), 23/3/1933
Consigliere	Lorenzo Pelliccioli	Alzano Lombardo (BG), 29/7/1951
Consigliere	Gianni Zandano	Torino, 16/11/1934

* *Membri del Comitato Esecutivo.*

C.1.3. Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica alla data del presente Documento di Offerta è stato nominato in data 30 aprile 1999 dall'Assemblea degli Azionisti per il triennio 1999-2001.

I componenti del Collegio Sindacale, domiciliati per la carica presso la sede di INA, sono i seguenti:

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Pietro Adonnino	Roma, 6/11/1923
Sindaco effettivo	Paolo Golia	Verona, 29/7/1944
Sindaco effettivo	Lamberto Jona Celesia	Torino, 12/5/1931
Sindaco supplente	Enrico Fazzini	Firenze, 15/9/1944
Sindaco supplente	Umberto Tracanella	Milano, 16/9/1937

C.1.4. Andamento recente e prospettive

INA

In data 29 settembre 1999, il Consiglio di Amministrazione di INA ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 1999. Si riportano qui di seguito alcuni dati di sintesi emersi da tale relazione, confrontati con gli analoghi dati al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1998.

Dati in miliardi di lire

INA S.p.A. - SINTESI del Conto Economico	30.6.99*	30.6.98**	31.12.98
Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazioni	2.098		4.151
Variazione riserve	(1.059)		(3.299)
Spese di gestione e amministrazione	(357)		(735)
Proventi da investimenti	1.254		2.186
Altri proventi	173		754
Oneri patrimoniali e finanziari	(380)		(885)
Altri oneri	(1.143)		(1.245)
Quote dell'utile degli investimenti trasferiti al conto non tecnico	(531)		(448)
Risultato netto conto tecnico	54	123	480
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico	531		448
Altri proventi e oneri	(26)		98
Risultato gestione ordinaria	559	9	1.026
Proventi e oneri straordinari	438		50
Risultato prima imposte	996	727	1.076
Utile netto	668	403	602

* Il risultato del semestre risente dell'effetto dell'utilizzo del cambiamento dei principi contabili relativi alle imposte differite ed alle imposte prepagate, così come indicato nella raccomandazione Consob n. 99059010 del 30 luglio 1999.

** La riclassificazione della semestrale '98 INAnon è direttamente confrontabile con quella '99.

Dati in miliardi di lire

INA S.p.A. - SINTESI dello Stato Patrimoniale	30.6.99	31.12.98
ATTIVO		
Attivi immateriali	371	351
Investimenti	5.377	4.707
Altri investimenti finanziari	16.854	16.477
Depositi	3	1
Totale investimenti	22.234	21.185
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	17.273	16.567
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	16	17
Crediti	1.969	2.322
Altri elementi dell'attivo	921	563
Ratei e risconti	279	366
Totale Attivo	43.062	41.371
PASSIVO		
Patrimonio netto	7.681	7.368
Riserve tecniche	14.394	13.770
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	16.776	16.334
Fondi per rischi ed oneri	518	550
Depositi ricevuti da riassicuratori	12	12
Debiti e altre passività	3.631	3.293
Ratei e risconti	51	45
Totale Passivo	43.062	41.371

Il risultato economico del 1° semestre 1999 ha fatto registrare un utile netto di 668 miliardi, con un incremento del 65% rispetto al 1° semestre 1998 (403,1 mld). Al lordo delle imposte, l'utile ha raggiunto 996 miliardi rispetto ai 727 miliardi del primo semestre del 1998 (+37% circa). Il patrimonio netto dell'INA al 30 giugno 1999 è pari a 7.681 miliardi.

Il risultato del primo semestre è stato positivamente influenzato da alcune componenti straordinarie, tra le quali assume rilievo l'inclusione integrale nelle risultanze del semestre dell'effetto delle imposte differite.

I premi totali conservati sono cresciuti complessivamente di oltre il 17% rispetto al primo semestre 1998, raggiungendo lire 2.098 miliardi grazie allo sviluppo della nuova produzione di circa il 38,8% per l'intero portafoglio.

In particolare, le assicurazioni individuali, che continuano a rappresentare circa il 92% del portafoglio complessivo dell'Offerente, hanno registrato premi complessivi per circa lire 1.931 miliardi (+20,8% rispetto al primo semestre dell'anno scorso) di cui lire 881 miliardi provenienti dalla nuova produzione (+54,2%) e lire 1.050 miliardi di premi degli anni successivi (+2,2%).

Le riserve tecniche del portafoglio diretto ammontano a lire 31.171 miliardi al 30 giugno 1999, con un incremento del 3,5% rispetto al livello del 31 dicembre 1998.

Gli investimenti complessivi hanno raggiunto lire 39.507 miliardi, con un incremento del 4,65% rispetto al livello del 31 dicembre del 1998.

Oltre alle componenti straordinarie già evidenziate, occorre ricordare un'altra componente non ricorrente registrata nei primi sei mesi dell'anno. Ci si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla cessione dell'investimento in Telecom

Italia, che è risultata pari a 272 miliardi di lire, attribuita per circa il 65% ai fondi a gestione separata che avevano in portafoglio tali titoli.

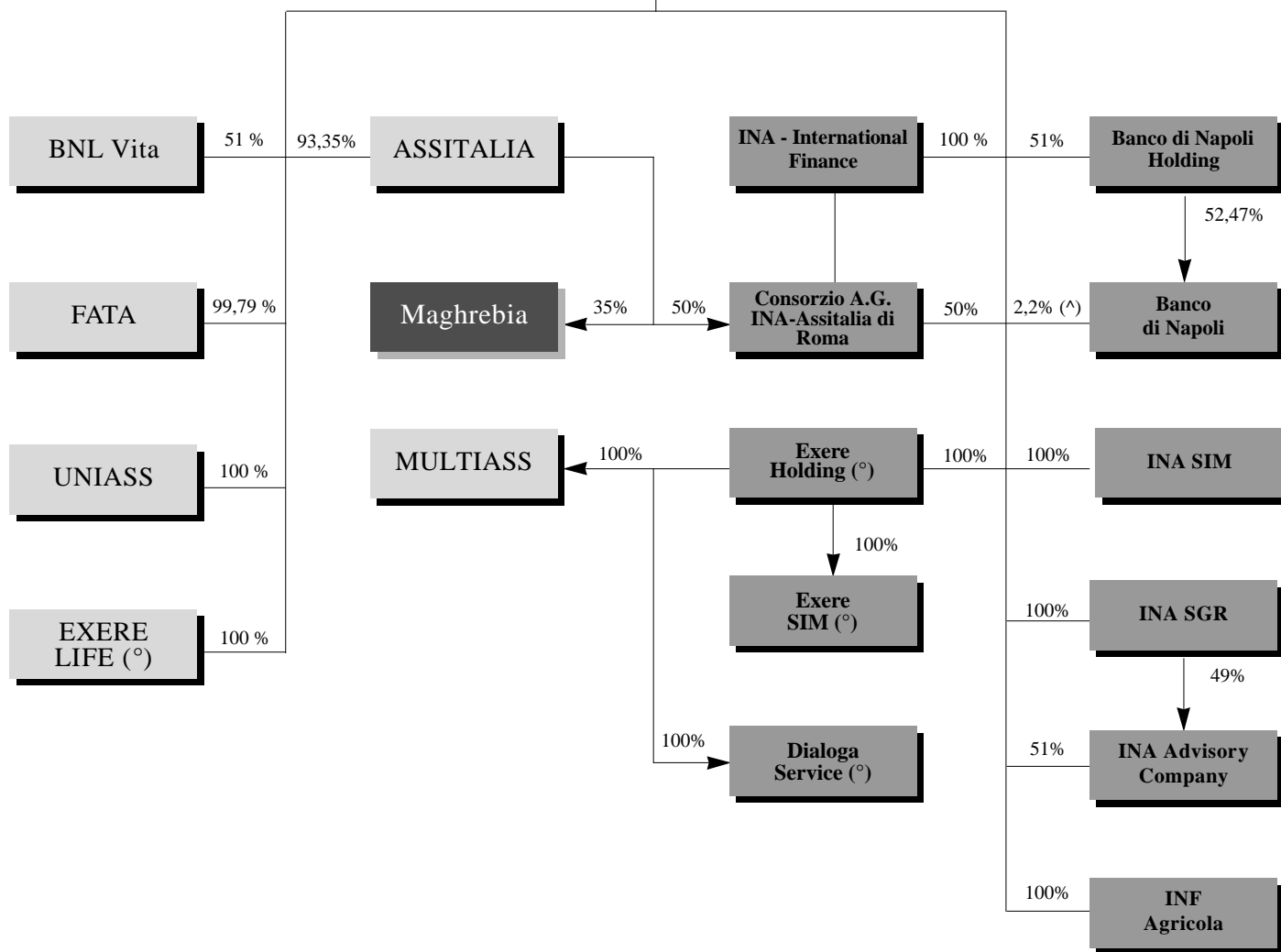
Come già evidenziato, il risultato del primo semestre risente positivamente di una serie di eventi di carattere eccezionale sicuramente non ripetibili nella seconda metà dell'anno: di conseguenza, anche in costanza di andamento dei fattori esogeni all'INA (tassi di interesse, mercati finanziari, ecc.), il risultato complessivo del secondo semestre dell'esercizio 1999 non potrà quindi attestarsi allo stesso livello raggiunto dal risultato del primo semestre.

I dati provvisori dell'esercizio 1999 attualmente disponibili evidenziano una raccolta premi complessiva che consolida i risultati del precedente esercizio attestandosi intorno ai 4.300 miliardi di lire, circa il 4% in più rispetto al 1998. I premi unici della nuova produzione, il comparto dove più forte è la concorrenza con i prodotti ed i canali di distribuzione delle compagnie di "bancassurance", confermano lo stesso livello dello scorso anno mentre i premi di primo anno risultano in aumento di circa il 20%, migliorando così la precedente performance di 3 punti percentuali.

Per quanto riguarda le prestazioni di polizza, nonostante il contenimento dei riscatti complessivi attestatisi sugli stessi livelli del precedente esercizio, il volume complessivo dovrebbe raggiungere circa il 13% in più rispetto al 1998 per effetto dell'aumentata incidenza delle scadenze che hanno ormai superato oltre la metà dei pagamenti complessivi.

Sulla base dei dati provvisori attualmente disponibili, l'esercizio 1999 dovrebbe registrare un utile in netta crescita rispetto all'esercizio precedente.

Il gruppo INA



(°) Società non operativa.
 (^) Detenuta a fini di trading.

Legenda:



In data 17 febbraio 2000, a seguito del regolamento del corrispettivo dell’OPAS delle Assicurazioni Generali, le Assicurazioni Generali S.p.A hanno acquistato il controllo di INA, detenendo una partecipazione superiore all’80%.

La situazione semestrale consolidata del Gruppo INA al 30 giugno 1999 presenta un utile al lordo delle imposte pari a lire 768 miliardi, in decremento (9,5%) rispetto al primo semestre 1998 (849 miliardi). L’utile netto, pari a lire 460 miliardi, evidenzia una diminuzione del 5% circa, meno sostenuta rispetto al risultato lordo. Si riportano qui di seguito alcuni dati di sintesi emersi da tale situazione semestrale, confrontati con gli analoghi dati al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1998.

Dati in miliardi di lire

INA Consolidato - SINTESI del Conto Economico	30.6.99	30.6.98*	31.12.98
RAMI DANNI			
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	1.970		3.810
Sinistri di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.650)		(3.212)
Altri proventi (oneri) tecnici netti	15,4		(2)
Spese di gestione	(553)		(1.011)
Risultato conto tecnico ramo danni	(218)		(415)
RAMI VITA			
Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	3.477		5.929
Variazione riserve	(2.320)		(5.123)
Oneri e proventi relativi ai sinistri	(1.537)		(2.579)
Spese di gestione e amministrazione	(406)		(795)
Oneri patrimoniali e finanziari	(1.142)		(1.233)
Altri oneri	(35)		(25)
Proventi da investimenti	1.570		3.253
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	330		1.087
Risultato netto conto tecnico	(62)	(256)	512
Risultato netto conto tecnico (vita danni)	(280)		97
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico	(330)		(1.087)
Proventi e oneri da investimenti	1.176		2.303
Altri proventi e oneri	(29)		10
Risultato gestione ordinaria	538		1.323
Proventi e oneri straordinari	232		360
Risultato prima imposte	770	849	1.684
Utile netto	463	486	939
Utile di periodo di pertinenza di terzi	2,8	0,7	18
Utile netto di gruppo	460	486	921
* La riclassificazione della semestrale '98 consolidata non è direttamente confrontabile con quella '99.			

Dati in miliardi di lire

INA Consolidato - SINTESI dello Stato Patrimoniale	30.6.99	31.12.98
ATTIVO		
Attivi immateriali	699	689
Investimenti	4.528	4.520
Altri investimenti finanziari	28.115	26.098
Depositi	108	109
Totale investimenti	32.752	30.728
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.706	17.541
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.144	1.026
Crediti	3.848	4.133
Altri elementi dell'attivo	1.835	1.331
Rateie risconti	461	542
Totale Attivo	59.444	55.989
PASSIVO		
Patrimonio netto	8.528	8.435
Riserve tecniche	26.638	24.793
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.207	17.308
Fondi per rischi ed oneri	754	752
Depositi ricevuti da riassicuratori	331	292
Debiti e altre passività	4.927	4.361
Ratei e risconti	60	49
Totale Passivo	59.444	55.989

La diminuzione rispetto al primo semestre dell'anno precedente è dovuta prevalentemente al venir meno degli eccezionali risultati finanziari ottenuti nei primi sei mesi del 1998, grazie al favorevole andamento dei mercati.

Il risultato lordo sopra indicato è attribuibile per circa il 92% ai rami vita e per la parte rimanente ai rami danni.

I dati del primo semestre 1999, a differenza dei dati del corrispondente periodo dell'anno precedente, includono nell'area di consolidamento quelli relativi alle società Uniass e Multiass. Il confronto tra i dati dei due semestri viene effettuato neutralizzando tale effetto solo ove significativo.

I premi di competenza dell'esercizio al netto della riassicurazione del Gruppo INA, hanno raggiunto nel semestre l'importo di lire 5.447 miliardi rispetto all'analogo dato del 1998 di 4.347 miliardi (+20,2%). Nel complesso, la raccolta vita di gruppo rappresenta il 63,8% del totale del semestre (rispetto al 58% del primo semestre '98), mentre la raccolta danni rappresenta il 36,2% del totale, in sensibile decremento rispetto al 42% del primo semestre 1998.

Gli investimenti complessivi del Gruppo ammontano a Lire 51.458 miliardi, un incremento dell'6,2% rispetto al 31 dicembre 1998. I proventi netti ordinari degli investimenti (dividendi, cedole, interessi, ecc.) sono stati pari a Lit. 1.250 mld., mentre le plusvalenze nette realizzate e non realizzate sono risultate pari a circa 408 miliardi di lire, rispetto ai 1.500 del giugno 1998.

Peraltro, si prevede che il risultato del consolidato 1999 risulti inferiore a quello dell'esercizio precedente, in considerazione del fatto che il risultato del consolidato 1998 aveva risentito positivamente della significativa componente

straordinaria relativa alla valutazione di Unione Immobiliare S.p.A. in conseguenza della scissione del comparto immobiliare di INA S.p.A.

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato la gestione del Gruppo successivamente al 30 giugno 1999 si possono considerare i seguenti:

- Alla fine di settembre 1999 l'INA ha acquisito il 100% della società Go Life International Limited, società di nuova costituzione con sede a Dublino, destinata a svolgere attività assicurativa nel ramo vita. Successivamente, la società ha modificato la propria denominazione sociale in Exere Life;
- A partire dal 1° ottobre 1999 ha efficacia giuridica la scissione del ramo di azienda di INASIM, relativo all'attività di gestione patrimoniale su base individuale, in favore di INA Asset Management SGR. Per effetto di tale operazione l'attività di asset management viene riservata integralmente ad INASGR, mentre INASIM continua a svolgere attività di collocamento di prodotti e strumenti finanziari. Conseguentemente il capitale sociale di INA SIM è stato ridotto da Lit. 50 miliardi a Lit. 25 miliardi, mentre il capitale sociale di INA Asset Management SGR è stato aumentato da Lit. 2 miliardi a Lit. 35 miliardi;
- Il 27 ottobre 1999 il Consiglio di Amministrazione, su delega conferita ex art. 2443 C.C. dall'Assemblea degli Azionisti del 29 luglio 1998, ha deliberato l'aumento gratuito del capitale sociale di nominali lire 1.493.000.000 al servizio del secondo ciclo annuale del Piano di assegnazione delle azioni riservato a cinquanta dirigenti delle società del Gruppo INA, mediante utilizzo per pari importo, ai sensi dell'art. 2349 C.C., della "Riserva disponibile". Tale aumento è stato successivamente interamente sottoscritto dai cinquanta dirigenti beneficiari;
- Nell'ambito del processo di privatizzazione della società Autostrade S.p.A., l'INA ha acquisito nel novembre 1999, il 2% del capitale sociale di quest'ultima in qualità di componente del nucleo stabile di azionisti a cui l'IRI ha deliberato di cedere parte della propria controllata. Tale partecipazione non potrà essere ceduta per un periodo di tre anni;
- Nel mese di novembre 1999 è stata dismessa l'intera quota del 12,5% di partecipazione nella Nuernberger Beteiligungs AG contro il pagamento di un corrispettivo di circa 306 miliardi di lire che ha determinato una plusvalenza lorda di oltre 100 miliardi di lire;
- Tra il 22 novembre ed il 14 dicembre 1999 ha avuto luogo l'OPAS promossa dalla Assicurazioni Generali S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie dell'INA S.p.A. (l'"**OPAS delle Assicurazioni Generali**"). L'adesione all'OPAS delle Assicurazioni Generali ha raggiunto l'80,99% del capitale sociale di quest'ultima. Sulla conseguente integrazione tra le due Compagnie, il 13 gennaio 2000, la Direzione Generale della Concorrenza della IV Commissione dell'Unione Europea ha espresso il proprio parere favorevole subordinato al rispetto di una serie di impegni assunti da Generali nei confronti della Commissione stessa, quali, ad esempio, la dismissione di talune partecipazioni assicurative e il divieto di cumulo delle cariche nelle società assicurative del gruppo Generali – INA con quelle di altre compagnie assicurative concorrenti (c.d. "*interlocking directorships*");
- In data 29 novembre 1999 è stato distribuito agli Azionisti dell'Offerente, a titolo di acconto sul dividendo relativo all'esercizio 1999, l'importo di Lit. 128 per azione, con assegnazione di un credito d'imposta pieno. Tale importo unitario corrisponde ad un ammontare complessivo di Lit. 501,5 miliardi. Questa operazione, mirante ad aumentare il ritorno per gli azionisti mediante l'anticipazione della disponibilità finanziaria del dividendo, si è inserita nel quadro specifico dell'OPAS delle Assicurazioni Generali;
- Nel dicembre 1999 INA ha aderito all'Offerta Pubblica di Acquisto di Milano Centrale S.p.A. sul 100% di Unione Immobiliare consegnando le n. 703.760.684 azioni in suo possesso, pari al 15,03% del capitale sociale, al corrispettivo unitario offerto di 0,49 Euro, realizzando così una plusvalenza lorda complessiva di circa Lit. 274,6 miliardi che contribuirà al risultato economico dell'esercizio 2000;
- In data 20 dicembre 1999 INA ha sottoscritto l'aumento di capitale BNL Vita, controllata al 51%, da Lit. 150 miliardi a Lit. 220 miliardi;

- In considerazione dell'esiguo numero di azionisti dell'INA presenti negli U.S.A. e dell'altrettanto esiguo numero di ADS rappresentative del titolo INA, è stata richiesta la revoca di queste ultime dalla quotazione presso il *New York Stock Exchange* ("delisting"). A seguito di tale richiesta, in data 21 dicembre 1999, i titoli sono stati sospesi dal listino in attesa del provvedimento definitivo. E' inoltre in corso di emissione da parte della *Securities Exchange Commission* "l'order" di approvazione in via definitiva del *delisting*;
- L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti dell'INA, riunitasi in data 28 gennaio 2000 sotto la presidenza del Dott. Sergio Siglienti, ha approvato la soppressione dell'art. 6.2 dello Statuto sociale, alla quale è, tra l'altro, subordinata l'efficacia dell'OPAS delle Assicurazioni Generali, concernente il limite del 5% al possesso azionario ed all'esercizio del relativo diritto di voto. La stessa Assemblea ha, altresì, deliberato le ulteriori modifiche dello Statuto e del Regolamento assembleare connesse o conseguenti sia alla soppressione del suddetto articolo sia al nuovo, previsto assetto della platea azionaria della Società, nonché le altre modifiche proposte per adeguarne il testo alle attuali disposizioni normative in materia di dematerializzazione di strumenti finanziari;
- A seguito della conclusione dell'OPAS delle Assicurazioni Generali, i Consiglieri Luigi Arcuti, Gilles Benoist, Franzo Grande Stevens, Walter B. Kielholz, Günther Riedel e Thomas Wellauer hanno rassegnato le proprie dimissioni. Pertanto, l'Assemblea Ordinaria degli azionisti INA, tenutasi in data 28 gennaio 2000, ha nominato quali nuovi amministratori, per l'arco temporale residuo del mandato di carica del Consiglio di Amministrazione, previa riduzione a 14 del numero dei componenti il Consiglio, Gerardo Broggin, Fabio Cerchiai, Gianfranco Gutty, Giorgio Liveris e Aldo Minucci;
- Il Consiglio di Amministrazione dell'INA, il 28 gennaio 2000, in un'ottica di ottimizzazione dei processi decisionali – volta a consentire ulteriori opportunità di sviluppo reddituale e di contenimento dei costi al sistema INA/Assitalia – ha approvato un riassetto organizzativo delle strutture aziendali articolato per Direzioni - Unità di Affari e Direzioni di Corporate -Staff;
- In data 28 gennaio 2000, INA, con lettera inviata alla Banca Nazionale del Lavoro, ha esercitato il diritto di recesso dal "Contratto Parasociale" relativo alla Banco di Napoli S.p.A., sottoscritto dalla stessa INA e dalla BNL S.p.A. in data 11 aprile 1997 e successivamente integrato con lettere dell'11 giugno 1997. Il recesso avrà effetto, ai sensi di legge, decorsi sei mesi dal ricevimento da parte della BNL S.p.A. di tale comunicazione.

C.2. Informazioni relative all'Emittente.

C.2.1. Denominazione e forma giuridica

L'Emittente, denominato "Assitalia – Le Assicurazioni d'Italia S.p.A.", è costituito in forma di società per azioni, con sede legale in Roma, Corso d'Italia, n. 33, ed è iscritto presso il Registro delle Imprese di Roma al n. 651/23, R.E.A. n. 17867.

Le Azioni sono quotate unicamente in Italia sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana

C.2.2. Capitale sociale

Il capitale sociale di Assitalia è pari a Lire 182.000.000.000 interamente sottoscritto ed è rappresentato da n. 182.000.000 Azioni ordinarie del valore nominale unitario di Lire 1.000. Non esistono altre categorie di Azioni.

C.2.3. Andamento recente e prospettive

Si riportano qui di seguito alcuni dati di sintesi emersi dalla situazione semestrale di Assitalia al 30 giugno 1999, confrontati con gli analoghi dati al 30 giugno 1998 e al 31 dicembre 1998.

Dati in miliardi di lire

ASSITALIA - SINTESI del Conto Economico	30.6.99*	30.6.98	31.12.98
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	1.693	1.609	3.189
Sinistri di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.400)	(1.387)	(2.585)
Variazione delle altre riserve	(1)		(1)
Altri proventi (oneri) tecnici netti	18	4	5
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	189	270	451
Spese di gestione	(484)	(437)	(852)
Risultato netto conto tecnico	15	59	206
Proventi netti degli investimenti	232	330	556
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico	(189)	(270)	(451)
Altri proventi (oneri) netti	(7)	(11)	(82)
Risultato gestione ordinaria	51	110	230
Proventi e oneri straordinari netti	72	28	15
Risultato prima imposte	124	138	245
Imposte	(26)	(73)	(130)
Utile netto	97	65	115

* Il risultato del semestre risente dell'effetto dell'utilizzo del cambiamento dei principi contabili relativi alle imposte differite ed alle imposte prepagate, così come indicato nella raccomandazione Consob n. 99059010 del 30.7.1999

Dati in miliardi di lire

ASSITALIA - SINTESI dello Stato Patrimoniale	30/06/99	30/06/98	31/12/98
ATTIVO			
Attivi immateriali	50	37	44
Investimenti	932	966	936
Altri investimenti finanziari	4.621	4.679	4.482
Depositi	104	94	107
Totale investimenti	5.657	5.740	5.526
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	684	599	636
Crediti	1.757	1.360	1.501
Altri elementi dell'attivo	548	375	464
Ratei e risconti	99	122	97
Totale Attivo	8.794	8.234	8.267
PASSIVO			
Patrimonio netto	1.315	1.213	1.263
Riserve tecniche	6.315	5.985	5.965
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
Fondi per rischi ed oneri	92	78	89
Depositi ricevuti da riassicuratori	48	51	46
Debiti e altre passività	1.021	906	902
Ratei e risconti	3	1	2
Totale Passivo	8.794	8.234	8.267

Per quanto concerne l'andamento economico dell'intero esercizio 1999 di Assitalia, si prevede un utile inferiore rispetto a quello dell'esercizio precedente. Mentre per quanto concerne la raccolta premi complessiva si conferma un trend crescente rispetto all'esercizio '98 (+12%). I rami che hanno maggiormente contribuito alla crescita dei premi 1999 del Lavoro Diretto in Italia sono stati: "R.C.A.", "R.C. Generale" e "Infortuni".

Positiva anche la crescita delle riserve tecniche complessive che si attesta sull'8%, risentendo sia dell'incremento del pagato, che dello sviluppo dei premi.

Nel 1999, la sinistrosità ha mostrato un lieve aumento rispetto al 1998; è continuata la crescita del liquidato derivante dalla politica di riduzione del contenzioso e di revisione delle pratiche relative ai sinistri più vecchi, nonché dall'incremento del costo dei sinistri riguardanti danni alla persona.

Il rapporto oneri/premi è rimasto pressoché stabile.

Nel 1999, gli investimenti (circa 5.600 miliardi di lire) hanno presentato rispetto al 1998 un incremento di circa il 2%. La composizione del portafoglio, sostanzialmente invariata, ha presentato solo un aumento della quota dei titoli obbligazionari a tasso fisso. L'andamento dei mercati finanziari ha determinato una diminuzione delle plusvalenze latenti ed una contrazione del 10 % del reddito netto degli investimenti.

Sulla base di quanto sopra riportato si prevede un incremento del patrimonio netto di circa il 4%.

C.3. Informazioni relative agli intermediari

Intermediario incaricato dall'Offerente di raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario, ai sensi del Regolamento della Borsa Italiana, è Banca Commerciale Italiana S.p.A. (l'"Intermediario Incaricato").

Presso l'Intermediario Incaricato e sul sito Internet dell'Offerente (www.gruppoina.it) è disponibile il presente Documento di Offerta.

D. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e modalità di adesione

D.1. Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 12.098.257 azioni ordinarie di Assitalia, del valore nominale di Lire 1.000 cadauna, godimento regolare.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili ad INA.

Ciascuna Azione dovrà essere munita delle cedole n. 12 e seguenti.

D.2. Percentuale sul capitale sociale

Le n. 12.098.257 Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 6,647% del capitale sociale di Assitalia. Le restanti n. 169.901.743 Azioni, pari al 93,353% sono già possedute da INA.

Non sono in circolazione altre categorie di azioni, al di fuori di quelle ordinarie.

D.3. Obbligazioni convertibili

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse da Assitalia.

D.4. Strumenti finanziari diversi

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

D.5. Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazioni.

D.6. Modalità di adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta, devono essere titolari di Azioni dematerializzate, ai sensi del D.lgs 24 giugno 1998, n. 213 e del Regolamento Consob 23 dicembre 1998, n. 11768, regolarmente iscritte in conto titoli presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento, per ciascuna Azione conferita in adesione all'Offerta, dell'ordine di vendita a prezzo limitato a 5,92 Euro.

Tutti gli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. devono, quindi, far pervenire le adesioni, direttamente, o per il tramite di intermediario negoziatore, come proposte di vendita con limite di prezzo, per ciascuna Azione conferita in adesione all'Offerta, a 5,92 Euro.

Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di apposita scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato ai sensi del D.lgs 24 giugno 1998, n. 213 e del Regolamento Consob 23 dicembre 1998, n. 11768, per la contestuale dematerializzazione con accredito in conto titoli intestato al titolare.

I soggetti che intendono aderire all'Offerta utilizzando titoli rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non ancora regolati, dovranno, contestualmente all'acquisto, dare disposizione al medesimo intermediario che ha eseguito tale operazione di acquisto, di apportare all'Offerta i corrispondenti titoli rivenienti della liquidazione.

Al momento dell'adesione le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, libere da vincoli ed oneri di ogni genere e natura. L'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti.

D.7. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta la Banca Commerciale Italiana S.p.A. in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, comunicherà quotidianamente alla Borsa Italiana — ai sensi dell'art. 41, comma 1, lett. c) del Regolamento — i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati. La Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Come precisato nelle Avvertenze, i risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato al successivo paragrafo R entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta.

D.8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, unico mercato di trattazione delle azioni Assitalia. L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti di Assitalia a parità di condizioni ma non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, né in Altri Stati, come definiti nel precedente paragrafo A.9, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi documento che INAabbia emesso o emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati né in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, non saranno ritenute valide ed efficaci. Dal presente Documento di Offerta non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge vigenti negli Stati Uniti o negli Altri Stati, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

E. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta Assitalia non è soggetta alla condizione del raggiungimento di soglie minime di adesione, né ad alcuna altra condizione di efficacia e pertanto INAsi impegna ad acquistare tutte le Azioni portate in adesione alla stessa, qualunque sia il quantitativo.

F. Numero degli strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, e di quelli posseduti da società controllate

F.1. Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti

Alla data del presente Documento di Offerta, INA possiede n. 169.901.743 Azioni, pari al 93,353% del capitale sociale dell'Emittente.

F.2. Contratti di riporto, pegno, usufrutto

INA non ha stipulato contratti di riporto, o costituito diritti di usufrutto o pegno sulle Azioni o su altri strumenti finanziari emessi da Assitalia.

F.3. Ulteriori impegni

INA non ha assunto alcun impegno avente ad oggetto le Azioni.

G. Corrispettivo unitario per l'Offerta e sua giustificazione

INAcorrisponderà agli aderenti all'Offerta (gli "Aderenti"), per ciascuna Azione conferita in adesione all'Offerta, un corrispettivo in contanti pari a Euro 5,92, equivalenti a Lire 11.462,72 (il "Corrispettivo"), al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, è a carico degli Aderenti.

G. 1. Analisi dei criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo è stato determinato sulla base delle quotazioni medie rilevate negli ultimi sei mesi, applicando un premio del 19,2% circa, con l'intendimento di offrire agli Aderenti un congruo riconoscimento rispetto alle valutazioni del mercato nel recente periodo.

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo utilizzando sia dati ed informazioni in suo possesso, o comunque ad esso accessibili nella sua qualità di soggetto controllante l'Emittente, sia dati ed elementi a conoscenza del pubblico.

Il criterio di valutazione utilizzato per la determinazione del Corrispettivo è il criterio delle quotazioni di borsa. Il criterio dei multipli di mercato è stato altresì utilizzato per verificare la congruenza del Corrispettivo offerto.

Criterio delle quotazioni di borsa

Il metodo delle quotazioni di borsa si basa sulla rilevazione delle quotazioni di riferimento della società emittente in diversi periodi temporali. In particolare, si è ritenuto opportuno considerare come significativi i valori risultanti dalle medie aritmetiche e ponderate in base ai volumi giornalieri trattati dei prezzi di riferimento di borsa nei seguenti periodi temporali:

- al 17 dicembre 1999 (giorno antecedente la prima comunicazione dell'Offerta Assitalia ai sensi dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob);
- nel corso dell'ultimo mese antecedente il 17 dicembre 1999 (Euro 4,75);
- nel corso degli ultimi sei mesi antecedenti il 17 dicembre 1999 (Euro 4,98);
- nel corso degli ultimi dodici mesi antecedenti il 17 dicembre 1999 (Euro 5,09).

La scelta di tali periodi è stata finalizzata alla neutralizzazione delle fluttuazioni di breve periodo che si possono manifestare nei corsi di borsa ed all'apprezzamento dei prezzi negoziati più recentemente che costituiscono un riferimento maggiormente significativo dell'effettivo valore attuale dell'Emittente.

Il seguente prospetto riporta la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni negli ultimi dodici mesi:

Mese / Anno 1999	Prezzo Medio Lire	Prezzo Medio Euro
Gennaio	10.426	5,385
Febbraio	9.556	4,935
Marzo	10.159	5,247
Aprile	10.360	5,351
Maggio	9.793	5,058
Giugno	10.012	5,171
Luglio	9.649	4,983
Agosto	9.312	4,809
Settembre	10.112	5,223
Ottobre	9.693	5,006
Novembre	9.155	4,728
Dicembre	10.028	5,179
Media aritmetica ponderata dei 12 mesi precedenti l'Offerta	9.855	5,089
Fonte: elaborazione su dati Bloomberg		

Prendendo come riferimento la quotazione del titolo Assitalia al 17 dicembre 1999, il Corrispettivo è superiore del 19,2% rispetto alla media delle quotazioni delle Azioni degli ultimi sei mesi, del 24,6% rispetto alla media dell'ultimo mese e del 16,2% rispetto alla media degli ultimi dodici mesi.

Critério dei multipli di mercato

Il criterio dei multipli di mercato consiste nell'analisi dei rapporti esistenti fra le capitalizzazioni di borsa ed alcune rilevanti poste reddituali per un campione di società di assicurazioni quotate comparabili alle società oggetto di valutazione.

Il campione identificato per Assitalia include i principali gruppi italiani per capitalizzazione di mercato nel ramo danni: RAS S.p.A., SAI S.p.A., Toro S.p.A. e Unipol S.p.A.

La scelta dei rapporti ritenuti maggiormente significativi è stata condotta sulla base delle caratteristiche proprie del settore assicurativo e della prassi del mercato, secondo la quale particolare rilevanza viene attribuita al rapporto prezzo/patrimonio netto ed al rapporto prezzo/utile per azione.

Ai fini del calcolo del valore di borsa delle società inserite nel campione sono stati utilizzati i prezzi di riferimento alla data del 17 dicembre 1999. Ai fini del calcolo dei multipli Assitalia è stato utilizzato il prezzo dell'Offerta.

Nella tabella seguente si indica il livello di prezzo/utile (P/E), prezzo/cash flow (P/CF), prezzo/patrimonio netto (P/PN), dividendo lordo per azione ordinaria/prezzo (DY) di Assitalia; tali moltiplicatori vengono confrontati con la media di un campione di imprese di assicurazione quotate presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana.

Multipli	Assitalia		Media Campione	
	1998	1997	1998	1997
P/E	18,2X	27,1X	23,3X	24,7X
P/CF	6,1X	4,8X	1,4X	1,5X
P/PN	1,7X	1,8X	1,3X	1,7X
DY	2,18%	1,74%	2,0%	1,8%
Fonte: Bloomberg e bilanci Assitalia				

Dall'analisi comparativa dei multipli di Assitalia rispetto a quelli del campione utilizzato, emerge che, per quanto concerne il multiplo relativo al prezzo/patrimonio netto per il 1997, il corrispettivo offerto per Assitalia costituisce un multiplo sostanzialmente in linea con la media del campione delle altre compagnie, mentre per il 1998 esso si attesta ad un valore leggermente superiore.

Per quanto attiene il rapporto P/CF, emerge che il prezzo offerto rappresenta un multiplo nettamente superiore (6,1x contro 1,4 nel 1998) rispetto alla media del campione.

In relazione al multiplo relativo all'utile, si osserva che mentre per il 1997 il corrispettivo offerto rappresenta 27 volte l'utile, contro una media dei prezzi di Borsa delle altre compagnie di 24,7x, per il 1998 il prezzo offerto rappresenta un multiplo di 18x, rispetto ad una media dei prezzi di Borsa del campione di 23,3x.

Va considerato inoltre che il confronto tra i valori di Assitalia ed il campione utilizzato come media di mercato risente del consolidamento dei settori vite e danni, per il campione, a differenza di Assitalia che opera unicamente nel ramo danni.

Il corrispettivo di Euro 5,92 per azione, è in linea alla media dei multipli di mercato del campione utilizzato.

G. 2. Confronto del corrispettivo con diversi indicatori degli ultimi due esercizi relativi all'Emittente

Il Corrispettivo, determinato secondo i criteri illustrati al precedente punto G.1, può essere confrontato con i seguenti dati relativi ai bilanci Assitalia relativi agli ultimi due esercizi.

Dati di Assitalia confrontati negli ultimi due anni

	Lire miliardi (eccetto dati per azione)		Euro milioni (eccetto dati per azione)	
	1997	1998	1997	1998
Dividendo lordo – per Azione (lire)	200	250	0,103	0,129
Risultato economico ordinario dopo il prelievo fiscale	74	133	38,2	68,7
– per Azione (lire)	406	731	0,21	0,38
Utile netto	77	114	39,8	59,1
– per Azione (lire)	423	629	0,22	0,32
Cash flow	435	339	225	175
– per Azione (lire)	2.392	1.864	1,24	0,96
Patrimonio netto	1.185	1.263	612	652
– per Azione (lire)	6.510	6.942	3,36	3,59
Numero Azioni (milioni)	182	182	182	182

G. 3. Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di precedenti operazioni

Nel corso dell'esercizio 1999 e dell'esercizio in corso, non sono state effettuate operazioni sulle Azioni che abbiano comportato un'attribuzione di valore alle stesse.

H. Date, modalità di pagamento del Corrispettivo e garanzie di esatto adempimento

H.1. Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà il 4 aprile 2000 (la “**Data di Pagamento**”) a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell’Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti. In caso di proroga, il pagamento avverrà comunque entro il settimo giorno di borsa aperta dalla data di chiusura dell’Offerta Assitalia.

Alla Data di Pagamento, le Azioni saranno trasferite in proprietà all’Offerente su un unico conto deposito ad esso intestato presso la Banca Commerciale Italiana S.p.A..

H.2. Indicazione delle modalità di pagamento

Il pagamento del Corrispettivo avverrà il 4 aprile 2000, contestualmente al trasferimento delle Azioni vendute dal conto titoli dell’aderente, o dell’intermediario negoziatore, a quello dell’Intermediario Incaricato dall’Offerente. Il Corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto dalla Banca Commerciale Italiana S.p.A. alle controparti, e da costoro eventualmente girato agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata, per l’accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all’atto del conferimento dell’ordine di vendita.

H.3. Indicazione delle garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell’esatto adempimento dell’obbligazione di pagamento del Corrispettivo dell’Offerta, l’Offerente rende noto di avere accantonato, a partire dal 3 febbraio 2000, in apposito deposito vincolato a gestione speciale presso la Banca Popolare di Milano, titoli del debito pubblico per un valore nominale di circa 79 milioni di Euro, equivalenti a circa lire 153 miliardi, corrispondente al Controvalore complessivo dell’Offerta maggiorato del 10%.

L’Offerente assume formale impegno a vendere i sopracitati titoli destinando il ricavato alla finalità dell’Offerta, salvo mettere diversamente a disposizione la liquidità necessaria.

La garanzia di cui sopra possiede le caratteristiche di immediata liquidabilità previste dal Regolamento.

I. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

1.1. Presupposti giuridici dell'operazione

L'Offerta è promossa ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico e in particolare dell'art. 102.

1.2. Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento

L'Offerente propone indistintamente ed irrevocabilmente a tutti i titolari delle Azioni di aderire all'Offerta di cui al presente Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico, con l'obiettivo di acquisire tutte le restanti Azioni in circolazione e di richiedere conseguentemente la cancellazione del titolo Assitalia dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana (cfr. il successivo paragrafo I.4).

INA detiene già il controllo di Assitalia, possedendo attualmente il 93,35% del capitale sociale di quest'ultima, e ritiene opportuno raccoglierne la restante parte per le seguenti motivazioni:

- le forti oscillazioni del prezzo del titolo Assitalia e la sua volatilità, connessa all'esiguità dei volumi trattati, possono ingenerare negli osservatori dei mercati finanziari e negli azionisti speculazioni e conclusioni infondate, che potrebbero coinvolgere anche il titolo INA;
- alla luce degli sviluppi attuali della situazione del gruppo, ad esito dell'OPAS delle Assicurazioni Generali, si rende ancora più opportuno perseguire la cancellazione dal listino, in quanto ciò consente di attuare, con una maggiore flessibilità, quelle operazioni di razionalizzazione con le strutture dell'INA che consentiranno di conseguire sinergie e risparmi di costi;
- non sussistono, attualmente, ragioni sostanziali a supporto del mantenimento del titolo sul listino, in presenza della quotazione sia del titolo INA che di quello delle Assicurazioni Generali S.p.A., mentre la sua cancellazione consentirebbe economie di costi e semplificazioni anche in ordine agli adempimenti nei confronti degli organi di vigilanza e controllo;
- la cancellazione delle Azioni dalla quotazione si rende inoltre opportuna in considerazione dell'elevato livello di integrazione funzionale di Assitalia con la stessa INA, in relazione al quale la controllata si configura, allo stato, come una "divisione d'affari" dell'Offerente. In sostanza, la predetta controllata opera in segmenti di attività di impresa correlati al *core business* della capogruppo, di talché, nell'ambito del Gruppo INA, l'attività nel ramo danni è svolta per il tramite di Assitalia;
- Attualmente non è previsto alcun progetto di fusione societaria di INA con Assitalia.

Per il pagamento dei corrispettivi agli Aderenti l'Offerente utilizzerà risorse finanziarie proprie, senza ricorrere a finanziamenti di terzi.

1.3. Programmi elaborati dall'Offerente

È prevista una riorganizzazione delle strutture di Assitalia, nella prospettiva di una progressiva razionalizzazione con quelle dell'INA.

Per quanto concerne i rapporti con la Assicurazioni Generali S.p.A., a seguito della conclusione dell'OPAS delle Assicurazioni Generali, è previsto che entrambe le società continuino ad operare distintamente in termini di rete distributiva, mentre l'integrazione delle funzioni tecniche sfocerà nella creazione di un'unica fabbrica e consentirà di conseguire significative sinergie sotto il profilo dei costi nonché un miglioramento della qualità stessa dei prodotti mediante l'integrazione delle competenze specifiche differenziate.

Tutto ciò favorirà sinergie in termini di ricavi derivanti dalle opportunità di cross selling, soprattutto in alcuni rami importanti quali infortuni, incendio e altri danni a beni.

Con riferimento, invece, all'area della liquidazione danni, nell'arco di due - tre anni si prevede di integrare le reti dei liquidatori e di costituire dei centri di assistenza tecnologicamente avanzati, in maniera tale da migliorare ulteriormente il servizio alla clientela.

I.4. Eventuale OPA residuale e diritto di acquisto

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, INA venisse a detenere una partecipazione in Assitalia complessivamente superiore al 95%, promuoverà – in applicazione di quanto stabilito dalla Consob con provvedimento n. 7500, del 10 novembre 1993, in base al quale “ai sensi e ai fini della applicazione dell'art. 10, comma 9, della legge 18 febbraio 1992, n. 149, alle azioni ordinarie della Assitalia S.p.A. è fissato il minor limite percentuale di flottante nella misura del 5%” – un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle Azioni ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, all'esito della quale sarà disposta la cancellazione delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o della eventuale offerta pubblica di acquisto residuale di cui sopra, l'Offerente venga a detenere più del 98% delle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue Azioni, entro quattro mesi dalla Data di Pagamento di cui al paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del Testo Unico.

Qualora venissero a sussistere i presupposti di legge per la cancellazione delle Azioni dalla quotazione, detta cancellazione risulterà opportuna in considerazione dell'elevato livello di integrazione di Assitalia con INA, in relazione alla quale Assitalia si configura, allo stato, come una divisione d'affari dell'Offerente.

Si ricorda, inoltre, che è prevista un'ulteriore riorganizzazione delle strutture di Assitalia, nella prospettiva di una progressiva razionalizzazione con quelle dell'INA, al fine di conseguire sinergie e risparmi di costi nell'ambito di un sistema integrato, incentrato su un'unica rete di distribuzione.

L. Informazioni su operazioni poste in essere dall'Offerente aventi ad oggetto le Azioni

Negli ultimi due anni, INA non ha effettuato alcuna operazione di acquisto o vendita avente ad oggetto le Azioni.

M. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o Amministratori dell'Emittente

M.1. Accordi rilevanti in relazione all'Offerta

Non sussistono impegni rilevanti in relazione alla presente Offerta.

M.2. Operazioni finanziarie e commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del presente Documento di Offerta, non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

M.3. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori di Assitalia in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni o al trasferimento delle Azioni

Non risultano essere intervenuti accordi tra l'Offerente e/o gli azionisti o gli Amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza ai fini della presente Offerta.

N. Compensi agli intermediari

L'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato della raccolta delle adesioni alla presente Offerta, Banca Commerciale Italiana S.p.A., un importo forfettario pari a Lire 100.000.000, ed una commissione dello 0,05% del controvalore delle adesioni raccolte.

Nel caso in cui ad esito dell'Offerta l'Offerente superi la percentuale di partecipazione al capitale sociale del 98%, all'Intermediario Incaricato della raccolta delle adesioni alla presente Offerta, Banca Commerciale Italiana S.p.A., verrà riconosciuta, a titolo di incentivo, una commissione aggiuntiva pari a lire 400.000.000.

L'Offerente riconoscerà inoltre agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli che intrattengono un conto con i titolari di azioni Assitalia apportate all'Offerta, una commissione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, dello 0,30% sul controvalore delle adesioni raccolte.

Tale commissione sarà regolata dalla Banca Commerciale Italiana S.p.A. alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il Mercato Telematico e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli intermediari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'intermediario negoziatore.

O. Comunicato dell'Emittente

Il comunicato dell'Emittente previsto ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del Testo Unico è riportato nel presente Documento di Offerta *sub* Appendice 1.

P. Durata dell'Offerta

Il periodo di durata dell'Offerta inizierà il 28 febbraio 2000 e avrà termine il 24 marzo 2000.

Il calendario dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana.

Sentita la Borsa Italiana e previa comunicazione a Consob, nonché previa informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi da parte dell'Offerente sul quotidiano di cui al successivo paragrafo R entro tre giorni di borsa aperta antecedenti la Data di Chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il periodo di durata dell'Offerta, in conformità a quanto previsto dall'art. 40, secondo comma, del Regolamento.

Q. Ipotesi di riparto

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni, non si prevede alcuna forma di riparto.

R. Indicazione delle modalità di messa a disposizione del pubblico del Documento di Offerta

Il Documento di Offerta è posto a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, presso le rispettive sedi, mediante deposito presso la Borsa Italiana, in Milano, Piazza degli Affari, n. 6 e presso la sede legale di INA, in Roma, Via Sallustiana, n. 51.

Il Documento di Offerta sarà inoltre messo a disposizione sul sito Internet di INA (www.gruppoina.it).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob, la notizia della sua consegna all'Intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, sarà pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

S. Appendici

1. Comunicato dell'Emittente ex art. 103, terzo comma, del Testo Unico.

T. Documenti messi a disposizione del pubblico e luoghi ove detti documenti sono disponibili

INA

Presso la sede legale di INAE della Borsa Italiana sono disponibili, per la consultazione, i seguenti documenti relativi ad INA:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998 corredato della relazione sulla gestione e degli altri allegati previsti dalla legge;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998, corredato della relazione della società di revisione;
- la situazione patrimoniale ed economica civilistica e consolidata al 30 giugno 1999, corredata della relazione della società di revisione.

Assitalia

Presso la sede legale di Assitalia e della Borsa Italiana sono disponibili per la consultazione i seguenti documenti relativi ad Assitalia.:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998 corredato della relazione sulla gestione e degli altri allegati previsti dalla legge;
- la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 1999, corredata della relazione della società di revisione.

Dichiarazione di responsabilità

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento d'Offerta appartiene a INA S.p.A.

INA S.p.A. dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Istituto Nazionale delle Assicurazioni - INA S.p.A.
L'Amministratore Delegato

Comunicato dell'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. n. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Comunicato")

In virtù di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi l'1 Febbraio 2000, con la presente Le Assicurazioni d'Italia S.p.A. (di seguito anche "Assitalia" o "Emittente"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. n.58/98 (di seguito il "Testo Unico") e in conformità all'art. 39 del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento")

comunica che

- A.** INA S.p.A. (di seguito "INA" o l'"Offerente") ha informato Assitalia della propria intenzione di procedere ad un'offerta pubblica di acquisto (di seguito l'"Offerta") ai sensi dell'art. 102, del Testo Unico, sulla totalità della azioni ordinarie Assitalia (le "Azioni"), da nominali Lire 1.000, godimento regolare, pari a n. 12.098.257 Azioni ed equivalenti al 6,647% del capitale sociale di Assitalia, con l'esclusione delle Azioni possedute dall'INA, pari al 93,353% del capitale sociale di Assitalia.
- B.** L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti di Euro 5,92, equivalenti a circa Lire 11.462,72 (il "Corrispettivo"). Fermo restando che potranno aderire all'Offerta anche i titolari di un numero di Azioni inferiore al lotto minimo negoziato in borsa o non multiplo dello stesso, pari n.500 azioni (il "Lotto Minimo"), l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta, per ogni Lotto Minimo, un importo di Euro 2.960, equivalenti a circa Lire 5.731.359,200.
- Il controvalore complessivo dell'Offerta sarà di Euro 71.621.681, equivalenti a circa Lire 138.678.913.122.
- Nel Documento di Offerta viene indicato che l'Offerta avrà luogo dal 28 febbraio 2000 al 24 marzo 2000 compreso. Salvo eventuali proroghe, il 24 marzo 2000 rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, così come definiti al punto C.3. del Documento di Offerta.
- C.** L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari di Azioni Assitalia è irrevocabile.
- D.** L'Offerta Assitalia non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e quindi rimarrà irrevocabile qualunque sia il numero di accettazioni nelle forme prescritte durante il periodo di Offerta. L'Offerente ha dichiarato il proposito, egualmente irrevocabile, di promuovere a conclusione dell'Offerta, qualora ne ricorrano i presupposti, una offerta residuale sulle Azioni, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, nonché di esercitare il diritto di acquistare le residue Azioni ai sensi dell'Articolo 111 del Testo Unico.
- E.** L'Emittente ha esaminato il Documento di Offerta, nel quale sono riportate, tra l'altro, le condizioni finanziarie, la logica dell'operazione e i programmi futuri dell'Offerente.
- Quanto alle condizioni finanziarie ed all'efficacia dell'Offerta si rinvia inoltre a quanto indicato ai punti C. e D. del presente Comunicato.
- F.** Come indicato nel Documento di Offerta, emerge che l'obiettivo principale dell'Offerente consiste nella revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., per procedere ad una riorganizzazione e ad una progressiva razionalizzazione delle strutture di Assitalia con quelle dell'INA, al fine di conseguire sinergie e risparmi di costi nell'ambito di un sistema integrato, incentrato su un'unica rete di distribuzione.
- Qualora all'esito dell'Offerta il capitale flottante risulti inferiore alla percentuale del 5% determinata dalla Consob con la delibera n. 7500 del 10 novembre 1993, o alla diversa percentuale stabilita dalle competenti autorità del mercato, INA non procederà alla ricostituzione dello stesso e promuoverà, sulle Azioni residue, un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi dell'art.108 del Testo Unico.
- Inoltre, l'Offerente prevede che, qualora venga a detenere una quota superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, si avvarrà del diritto di acquisto di cui all'art.111 del Testo Unico.
- G.** Il Consiglio di Amministrazione di Assitalia, in data 29 settembre 1999, ha approvato la relazione semestrale come reso noto con apposito comunicato ai sensi della normativa vigente. Ad eccezione della sopraccitata OPAS delle Assicurazioni Generali, dopo l'approvazione della relazione non sono intervenuti fatti o eventi di rilievo riguardanti Assitalia.

- H.** Non consta, inoltre, all'Emittente l'esistenza di patti parasociali aventi per oggetto le Azioni.
- I.** Assitalia non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie; Gli Amministratori Delegati Sig. Lino Benassi e Dott. Luciano Roasio hanno un possesso diretto, rispettivamente, di n. 14.777 e n. 5.915 azioni della controllante Assicurazioni Generali S.p.A.
- J.** In data 18 gennaio 2000, Assitalia ha conferito l'incarico a Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, in qualità di *Advisor* dell'Emittente, di predisporre una *Financial Fairness Opinion* avente ad oggetto l'Offerta.
- K.** L'Emittente, rilevato quanto sopra, osserva che:
- il progetto di riorganizzazione e progressiva razionalizzazione delle strutture di Assitalia con quelle dell'INA, al fine di conseguire sinergie e risparmi di costi, nell'ambito di un sistema integrato, incentrato su un'unica rete di distribuzione, è da ritenersi positivo sotto il profilo industriale;
 - l'intenzione dell'Offerente di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulle Azioni rappresenta una iniziativa ispirata alla trasparenza e al rispetto degli interessi degli azionisti di Assitalia;
 - l'Offerta assicura ai titolari di Azioni che aderiranno all'Offerta un premio, con riferimento al prezzo ufficiale delle Azioni in data 17 dicembre 1999, nonché rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa degli ultimi 12 mesi, degli ultimi 6 mesi, e dell'ultimo mese antecedenti a tale data, rispettivamente del 16,2%, 19,2% e del 24,6%;
 - l'Offerta comporta una valutazione del capitale economico dell'Assitalia in linea con gli indicatori di mercato normalmente utilizzati per la valutazione di società di assicurazione quotate di dimensioni comparabili;
 - Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, in qualità di *Advisor* dell'Emittente ha rilasciato in data 1 Febbraio 2000 una *Financial Fairness Opinion* al Consiglio di Amministrazione nella quale è indicato che a tale data, ai termini ivi specificati e al fine esclusivo della valutazione dell'Offerta, il Corrispettivo è congruo, per gli Azionisti diversi dall'INA, sotto il profilo economico-finanziario.

In conclusione, nel corso della propria riunione dell'1 Febbraio 2000, il Consiglio di Amministrazione di Assitalia - con la presenza di 5 membri sul totale dei 5 componenti - all'unanimità dei presenti senza alcun dissenziente, presente il Collegio Sindacale al completo, ha ritenuto (a) di esprimere parere favorevole ai termini ed alle condizioni dell'Offerta, (b) che l'Offerta medesima rifletta una valorizzazione adeguata delle Azioni, (c) di raccomandare l'adesione a detta Offerta.

Assitalia - Le Assicurazioni d'Italia S.p.A.

Il Presidente
Dott. Sergio Siglienti

L'Amministratore Delegato
Sig. Lino Benassi