

OFFERTA PUBBLICA D'ACQUISTO

(AI SENSI DELL'ART. 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58)

DI AZIONI ORDINARIE



OFFERENTE:

ERGO

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA:

N. 22.500.000 AZIONI ORDINARIE

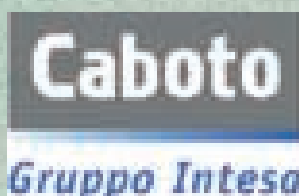
CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA:

EURO 9,67 (LIRE 18.722) PER OGNI AZIONE ORDINARIA

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON LA BORSA ITALIANA S.P.A.

DAL 9 GENNAIO AL 29 GENNAIO 2001

CONSULENTE FINANZIARIO ED INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA
RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO



CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

FK FOX-PITT, KELTON

L'ADEMPIMENTO DI PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO INFORMATIVO NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO.

ERGO VERSICHERUNGSGRUPPE AG

SEDE LEGALE VICTORIAPLATZ 2, D-40198, DÜSSELDORF, GERMANIA

OFFERTA PUBBLICA D'ACQUISTO

(AI SENSI DELL'ART. 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58)

DI AZIONI ORDINARIE

BAYERISCHE VITA S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA:

N. 22.500.000 AZIONI ORDINARIE

CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA:

EURO 9,67 (LIRE 18.722) PER OGNI AZIONE ORDINARIA

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON LA BORSA ITALIANA S.P.A.

DAL 9 GENNAIO AL 29 GENNAIO 2001,

SALVO PROROGA SECONDO LE DISPOSIZIONI VIGENTI

CONSULENTE FINANZIARIO ED INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA
RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO
PER IL TRAMITE DI TUTTI GLI ADERENTI AL SISTEMA DI GESTIONE
ACCENTRATA PRESSO MONTE TITOLI S.P.A.

CABOTO SIM S.P.A.

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

FOX-PITT, KELTON LTD.

INDICE

DEFINIZIONI	PAG.	7
A. AVVERTENZE	PAG.	9
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	PAG.	11
B.1.1 SOGGETTO OFFERENTE	PAG.	11
B.2 EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	PAG.	20
B.2.1 DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA	PAG.	20
B.2.2 SEDE LEGALE E AMMINISTRATIVA	PAG.	20
B.2.3 ISCRIZIONE NEI REGISTRI AVENTI RILEVANZA PER LEGGE	PAG.	20
B.2.4 CAPITALE SOCIALE	PAG.	20
B.2.5 INFORMAZIONE SULL'ATTUALE SITUAZIONE DI BAYERISCHE VITA	PAG.	21
B.2.6 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PUBBLICATI DA BAYERISCHE VITA	PAG.	23
B.2.7 ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE	PAG.	26
B.3 INTERMEDIARI	PAG.	28
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	PAG.	29
C.1 INDICAZIONE DELLE CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	PAG.	29
C.2 INDICAZIONE DELLA PERCENTUALE CHE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA RAPPRESENTANO RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA	PAG.	29
C.3 INDICAZIONE DELLE AUTORIZZAZIONI RILASCIATE DALLE AUTORITÀ COMPETENTI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI	PAG.	29
C.4 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ADESIONE ALL'OFFERTA E DEL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	PAG.	30

C.5	MENZIONE DELL'OBBLIGO CHE HANNO GLI INTERMEDIARI INCARICATI DI RICEVERE LE ACCETTAZIONI DI COMUNICARE GIORNALMENTE ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL MERCATO I DATI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DEPOSITATI, AI FINI DELLA LORO PUBBLICAZIONE	PAG.	31
C.6	SE L'OFFERTA VIENE PROMOSSA SUI MERCATI DI PIÙ STATI, INDICAZIONE DI TALE CIRCOSTANZA	PAG.	31
D.	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	PAG.	32
D.1	INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI (INDICAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IN RELAZIONE AI QUALI I SOGGETTI SUINDICATI POSSONO COMUNQUE ESERCITARE IL DIRITTO DI VOTO)	PAG.	32
D.2	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO, OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	PAG.	32
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	PAG.	33
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	PAG.	33
E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO CON I PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI IN RELAZIONE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI	PAG.	35
E.3	INDICAZIONE DELLA MEDIA ARITMETICA PONDERATA PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OPERAZIONE, DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	PAG.	38
E.4	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	PAG.	39

E.5	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	PAG.	39
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	PAG.	40
F.1	INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO	PAG.	40
F.2	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO	PAG.	40
F.3	INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	PAG.	40
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	PAG.	41
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	PAG.	41
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	PAG.	41
G.3	INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE	PAG.	43
G.4	RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E DIRITTO DI ACQUISTO	PAG.	44
G.4.1	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE	PAG.	44
G.4.2	DIRITTO DI ACQUISTO	PAG.	44
G.5	OVE L'OFFERENTE ABBA DICHARATO NEL PARAGRAFO A LA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UNA OFFERTA RESIDUALE AL FINE DI RICHIEDERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO DELL'EMITTENTE, INDICAZIONE DELLE RAGIONI SOTTOSTANTI A TALE DECISIONE	PAG.	44
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA	PAG.	45
H.1	INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO, TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	PAG.	45
H.2	INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE	PAG.	45

H.3	INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	PAG.	45
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	PAG.	46
L.	IPOTESI DI RIPARTO	PAG.	47
M.	INDICAZIONI DELLA MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	PAG.	48
N.	APPENDICI	PAG.	49
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	PAG.	51
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	PAG.	52

DEFINIZIONI

Ai fini del presente documento di offerta e salvo definizioni indicate altrove e qui non espressamente menzionate, ai termini elencati (in ordine alfabetico) qui di seguito sarà assegnato il seguente significato:

“Annuncio”	significa il comunicato diramato dall’Offerente al mercato in data 17 agosto 2000 ai sensi dell’art. 114 del Testo Unico.
“Azioni”/“Azione”	significa, rispettivamente, tutte/ciascuna azione ordinaria di Bayerische Vita.
“Bayerische Vita”	significa Bayerische Vita S.p.A..
“BBV Italia”	significa BBV Italia S.p.A..
“Borsa”	significa Borsa Italiana S.p.A..
“Caboto”	significa Caboto SIM S.p.A..
“Corrispettivo Globale”	significa l’esborso massimo dell’Offerta pari a Euro 217.575.000.
“Corrispettivo Unitario”	significa il prezzo dell’Offerta per Azione pari a Euro 9.67.
“Emittente”	significa Bayerische Vita S.p.A..
“Intermediario Aderente”/ “Intermediari Aderenti”	significa rispettivamente intermediario aderente/intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.
“Intermediario Negoziatore”/ “Intermediari Negoziatori”	significa rispettivamente operatore/operatori ammessi/i alle negoziazioni nei mercati organizzati.
“ERGO”	significa ERGO Versicherungsgruppe AG.
“FPK”	significa Fox-Pitt, Kelton Ltd.
“MEAG”	significa MEAG MUNICH ERGO Asset Management GmbH.

“Monte Titoli”	significa Monte Titoli S.p.A..
“Munich Re”	significa Münchener Rückversicherungsgesellschaft AG.
“Offerente”	significa ERGO Versicherungsgruppe AG.
“Offerta”	significa la presente offerta pubblica di acquisto ai sensi dell’art. 106, primo comma, del Testo Unico.
“Prezzo Pattuito”	significa il prezzo unitario corrisposto da ERGO alla Spes Beteiligungs – GmbH stabilito per l’acquisto indiretto del 70% delle Azioni e pari a Euro 12,27 per Azione.
“Regolamento Consob”	significa il regolamento emanato dalla Consob in data 14 maggio 1999, n. 11971 e successivamente modificato con delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000.
“Testo Unico”	significa Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria emanato con decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

A. AVVERTENZE

Il presente documento costituisce un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e irrevocabile promossa da ERGO ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico, sulle Azioni della Bayerische Vita non possedute dall'Offerente e dalle sue controllate alla data di pubblicazione del presente documento d'Offerta.

Il presupposto giuridico della presente Offerta è dato dal contratto con cui l'Offerente, in qualità di parte acquirente e la società Spes Beteiligungs – GmbH, in qualità di parte venditrice, hanno sottoscritto in data 16 agosto 2000 ed eseguito in data 30 novembre 2000, un contratto di compravendita azionaria per l'acquisto, *inter alia*, del 100% delle azioni della società BBV Italia, la quale è proprietaria del 70% del capitale sociale dell'Emittente (cfr. più oltre al paragrafo g.1).

Tale acquisto ha determinato il superamento della soglia del 30% delle azioni della Bayerische Vita ed ha comportato in capo alla ERGO l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi del predetto comma 1 dell'art. 106 del Testo Unico e dell'art. 45 del Regolamento Consob.

In data 17 agosto 2000, l'Offerente ha comunicato al mercato gli elementi essenziali dell'Offerta a mezzo dell'Annuncio ai sensi e per gli effetti dell'art. 114 del Testo Unico ed in conformità a quanto previsto dal comunicato stampa della Consob dell'11 marzo 1999 e dalla comunicazione Consob DAL/DIS47878 del 16 giugno 2000.

L'Offerta, pertanto, escluse dal computo le n. 52.500.000 Azioni indirettamente detenute dalla ERGO attraverso la BBV Italia, ha ad oggetto n. 22.500.000 Azioni della Bayerische Vita.

La presente Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia né, in particolare, al raggiungimento di soglie minime di adesione.

L'adesione è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti e ad eventuali rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Consob; successivamente all'adesione, pertanto, non sarà possibile cedere, in tutto od in parte, le Azioni oggetto dell'adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% delle Azioni, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di ripristinare il flottante, a norma dell'art. 108 del Testo Unico.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% delle Azioni, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di non avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni in circolazione, a norma dell'art. 111 del Testo Unico.

In appendice al presente documento d'Offerta è riportato il comunicato redatto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e le valutazioni dell'Emittente in merito alla procedura adottata per la determinazione del Corrispettivo Unitario proposto.

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano. L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti di America, in Canada, in Giappone ed in Australia nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (collettivamente di seguito i "Paesi Esclusi"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Ne consegue che non sono state e non dovranno essere inviate, o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite nei Paesi Esclusi copia del Documento di Offerta e copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente ha emesso o emetterà in relazione all'Offerta. Chiunque riceva il Documento di Offerta o qualsiasi altro documento redatto dall'Offerente ad essa relativo (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e trustees) non potrà distribuirli, inviarli (anche a mezzo posta) nei Paesi Esclusi né utilizzarne i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli nei o dai Paesi Esclusi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale dei Paesi Esclusi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1.1 SOGGETTO OFFERENTE

L'Offerente è ERGO Versicherungsgruppe AG (*Aktiengesellschaft*), con sede in Victoriaplatz 2, D-40198 Düsseldorf, Germania, iscritta presso il tribunale di Amburgo in data 23 aprile 1899. Non è prevista una durata della società limitata nel tempo.

ERGO ha un capitale sociale pari a Euro 196.279.504.20 suddiviso in 75.492.117 azioni al portatore con valore nominale pari a Euro 2.6. Le azioni sono quotate sui mercati azionari di Berlino, Brema, Düsseldorf, Francoforte, Amburgo, Hannover, Monaco e Stoccarda.

Il consiglio di amministrazione (*Vorstand*) è composto da otto membri:

Presidente

- Dr. Lothar Meyer nato a Kolberg (Pommern) il 16.01.1943

Membri

- Dr. Jan Boetius nato a Magdeburg il 21.09.1939
- Horst Döring nato a Hannover il 26.12.1940
- Dr. Franz Wilhelm Hopp nato a Offenbach/Main il 26.09.1942
- Wulf Nibbe nato a Graz il 10.11.1941
- Michael Rosenberg nato a Menden/Sauerland il 29.02.1952
- Hans Ufer nato ad Amburgo il 02.04.1943
- Dr. Götz Wricke nato a Berlino il 14.07.1943

In conformità alla normativa ed alla prassi tedesca, i consiglieri di amministrazione sono nominati dal Comitato di Sorveglianza a mezzo di contratti privati (non disponibili al pubblico) e cessano dalla loro carica in date differenti.

Il Comitato di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) è composto da 20 membri:

Presidente

- Dr. Hans-Jürgen Schinzler nato a Madrid il 12.10.1940

Vice Presidente

Horst Poganaz nato a Gelsenkirchen il 03.11.1938

Membri

- Günter Bayerle nato ad Augsburg il 15.10.1948
- Hans-Peter Claußen nato a Grünholz il 30.03.1949
- Dr. Ralf Corsten nato a Berlino il 21.02.1942
- Helmut Dobmeier nato a Monaco il 05.09.1936
- Frank Fassin nato a Emmerich il 02.06.1959
- Hinrich Feddersen nato a Böhlitz-Ehrenberg il 28.11.1944
- Prof. Dr. Joachim Funk nato a Berlino il 16.05.1934
- Dr. Joachim von Harbou nato a Misdroy (Pommern) il 30.07.1944
- Dr. Heiner Hasford nato a Monaco il 13.11.1947
- Dr. Edgar Jannott nato a Gotha il 17.11.1934
- Dr. Gerhard Jooss nato a Monaco il 04.07.1941
- Klaus Roth nato a Troisdorf il 31.05.1950
- Richard Sommer nato a Neu-Ulm il 28.04.1952
- Holger Stubbe nato ad Amburgo il 28.09.1944
- Dr. Richard Trautner nato a Bamberg il 25.03.1930
- Dr. Hans-Dietrich Winkhaus nato a Münster (Westfalen) il 16.07.1937
- Marianne Wloch nato a Langeloh il 31.05.1944
- Bernd Wrede nato ad Amburgo il 01.03.1943

Si precisa che i membri del Comitato di Sorveglianza sono nominati dall'assemblea degli azionisti e dai dipendenti della società. I dati relativi alla cessazione delle rispettive cariche non sono disponibili.

I citati membri del consiglio di amministrazione e del Comitato di Sorveglianza eleggono domicilio presso la sede legale di ERGO.

ERGO è il risultato della fusione, avvenuta nel 1998, delle società di assicurazione tedesche VICTORIA, Hamburg-Mannheimer, DKV e D.A.S. in una holding comune, caratterizzata da un management ed un indirizzo strategico unitario.

Le controllate di ERGO operano in settori tra loro complementari, per quanto riguarda i prodotti, i canali di distribuzione e la clientela. ERGO occupa il secondo posto nel setto-

re assicurativo tedesco, con più di 15 milioni di clienti ed un ammontare di premi superiore a Euro 11 miliardi. ERGO è anche uno dei principali investitori istituzionali tedeschi, grazie ad un portafoglio di investimenti superiore a Euro 8 miliardi.

Il principale azionista di ERGO è Munich Re, con sede in Königinstraße 107, 80802 Monaco, Germania, la quale detiene, direttamente il 52,9% ed indirettamente, attraverso la società MRE Beteiligungen AG & Co. Neunte KG (“Neunte KG”), il 10% delle azioni ERGO: complessivamente, pertanto, Munich RE detiene, direttamente ed indirettamente, il 62,9% delle azioni ERGO. Occorre infine precisare che la Neunte KG è una “partnership” il cui capitale non è rappresentato da azioni o quote ed i cui partner sono, rispettivamente, la Munich RE e la MRE Beteiligungen AG, quest’ultima società a sua volta interamente controllata dalla Munich RE.

La restante parte del capitale sociale (37,1%) è flottante nei mercati in cui ERGO è quotata e nessun altro azionista detiene in ERGO una partecipazione rilevante (che in Germania si attesta al 5%).

Munich Re è stata fondata nel 1880 ed è tra le più grandi società di riassicurazione a livello mondiale, fornendo servizi a più di 5.000 clienti in 150 diversi paesi. In aggiunta alle attività assicurative, il gruppo Munich Re è attivo anche nel settore dell’asset management attraverso MEAG (cfr. più oltre Gestione Finanziaria).

Principali dati consolidati di Munich Re

Euro milioni	30 giugno 2000	1999	1998
Premi lordi	15.215	27.413	25.496
Reddito ante imposte	1.269	1.701	2.171
Imposte	(534)	(383)	(791)
Utili di competenza di terzi	83	185	180
Utile di gruppo al netto delle imposte	652	1.133	1.200
Investimenti	156.000	151.000	136.000
Patrimonio Netto	20.000	19.000	16.000
Riserve tecniche nette	127.000	124.000	111.000
Numero di Dipendenti	34.851	33.245	32.280

Nota: Munich Re ha pubblicato i dati semestrali per la prima volta nell’esercizio 2000.

La principale area di affari di ERGO è rappresentata dai rischi individuali e delle piccole e medie imprese. ERGO opera, inoltre, in maniera selettiva nell’area dei rischi industriali. ERGO intende rafforzare la propria posizione di mercato quale uno dei maggiori distributori di piani previdenziali collettivi.

ERGO è leader di mercato in Europa nel ramo malattia attraverso DKV e nel ramo tutela giudiziaria attraverso D.A.S.. In entrambi i suddetti rami, la quota di mercato di ERGO in Germania è pari al 17%. ERGO occupa, inoltre, il secondo posto, nel mercato tedesco del ramo infortuni, detenendo una quota di mercato dell'11%. ERGO è anche il terzo assicuratore vita in Germania, con una quota pari al 9%. La quota di mercato del ramo danni corrisponde complessivamente al 4%, ma è considerevolmente più elevata nei rischi individuali.

All'inizio del 1999 ERGO e Munich Re hanno annunciato la decisione di voler accorpate le rispettive attività di gestione finanziaria in MEAG, il cui patrimonio gestito aveva al 30 Giugno 2000 un valore di mercato superiore a Euro 130 miliardi. L'obiettivo strategico di MEAG è di ottimizzare l'efficienza e l'efficacia della gestione finanziaria di ERGO, attraverso una politica di forte diversificazione degli strumenti e dei mercati, lo sfruttamento dei potenziali sinergici ed un ampliamento della gamma di prodotti offerta ai clienti *retail* ed istituzionali.

I principali dati economico-finanziari di ERGO sono presentati nelle tabelle di cui alle pagine che seguono.

Stato Patrimoniale Consolidato di ERGO

Euro milioni	30 giugno 2000	1999	1998
ATTIVO			
Immobilizzazioni immateriali	197	169	129
Investimenti	86.472	84.644	76.260
Investimenti unit-linked	399	404	137
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	5.350	5.263	4.693
Crediti	2.297	2.100	2.179
Disponibilità liquide	428	384	490
Costi di acquisizione differiti	3.981	3.981	3.901
Crediti di imposta	288	263	246
Altro attivo	496	502	423
Totale attivo	99.908	97.710	88.457
PASSIVO			
Patrimonio netto	5.150	5.159	4.225
Patrimonio netto di competenza di terzi	108	87	39
Riserve tecniche	79.795	78.200	71.872
Riserve tecniche unit-linked	431	391	139
Altre riserve	1.455	1.386	1.104
Altro passivo	10.248	9.637	8.252
Passività fiscali	2.721	2.850	2.826
Totale passivo	99.908	97.710	88.457

Nota: ERGO ha pubblicato i dati semestrali per la prima volta nell'esercizio 2000.

Conto Economico Consolidato di ERGO

Euro milioni	30 giugno 2000	1999	1998
Premi lordi	6.227	11.928	11.334
Premi netti	5.393	10.399	10.004
Proventi netti della gestione finanziaria	2.736	5.290	4.910
Altri proventi	158	185	150
Totale proventi	8.287	15.874	15.064
Oneri relativi ai sinistri netti	6.279	11.945	11.413
Spese nette di gestione	1.072	2.163	2.069
Altri oneri	480	930	823
Totale oneri gestione tecnica	7.831	15.038	14.304
Reddito prima dell'ammortamento dell'avviamento	456	836	759
Ammortamento dell'avviamento	3	5	4
Risultato dell'attività ordinaria ante imposte	453	831	755
Imposte d'esercizio	237	367	423
Utile di competenza di terzi	7	-3	4
Utile netto	209	467	328
Utile netto rettificato (*)	209	376	328

(*) Per tener conto degli effetti straordinari della riforma fiscale.

Nota: ERGO ha pubblicato i dati semestrali per la prima volta nell'esercizio 2000.

Nella prima metà dell'esercizio 2000 la raccolta premi a livello consolidato di ERGO ammontava a Euro 6,2 miliardi, in aumento del 5,7% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Le componenti di tale raccolta possono essere così sintetizzate: Euro 5,5 miliardi (88%) originati nel mercato domestico e Euro 732 milioni (12%) generati all'estero. La crescita attesa della raccolta premi per l'intero esercizio 2000 si attesta intorno al 4%. ERGO stima che tale risultato sarà ottenuto attraverso una crescita rispettivamente del 3% nel ramo vita, del 6% nel ramo malattia e del 4% nei rami danni e tutela giudiziaria. ERGO, pertanto, crescerà ad un tasso superiore alla media del mercato. Durante la prima metà dell'esercizio 2000, gli indennizzi agli assicurati, così come le spese sostenute sono aumentate in linea con le aspettative del management.

Il portafoglio di investimenti è cresciuto del 2,2% rispetto all'esercizio 1999, attestandosi ad un valore di mercato pari a Euro 86,5 miliardi. Al 30 giugno 2000 i proventi netti della gestione finanziaria ammontavano a Euro 2,7 miliardi. Considerati gli andamenti positivi dei mercati azionari, sono state effettuate vendite su base selettiva, che hanno portato alla realizzazione di plusvalenze da alienazioni. La quota di azioni nel portafoglio di investimenti resta comunque superiore al 31%. Il valore delle plusvalenze latenti

relative agli investimenti finanziari ammontava a Euro 13,2 miliardi al 30 giugno 2000, e a Euro 13,8 miliardi alla fine dell'esercizio 1999. Le plusvalenze latenti nette relative a beni immobili, partecipazioni in società controllate e collegate e ad altre categorie dell'attivo, sono stimate solo al termine dell'esercizio; al 31 Dicembre 1999 le stesse ammontavano a Euro 1,9 miliardi.

Il risultato dalla gestione ordinaria si attestava, al 30 giugno 2000, su Euro 453 milioni. L'utile al netto delle imposte per i primi sei mesi del 2000 ammontava a Euro 209 milioni. ERGO stima che l'utile d'esercizio 2000 crescerà del 10% rispetto allo stesso dato per il 1999, incluso l'impatto straordinario della riforma fiscale introdotta nel corso del 1999.

È presentato di seguito il dettaglio dell'evoluzione dei rami assicurativi nel corso del 2000.

Ramo vita

I premi lordi del lavoro diretto nel ramo vita nei primi sei mesi del 2000 ammontavano a Euro 2,4 miliardi, con una crescita di circa il 6,1% rispetto allo stesso periodo nel 1999. Nel corso dell'anno precedente si è rilevato un sensibile aumento della nuova produzione nel mercato domestico. Il volume di affari dell'anno in corso, sebbene ecceda le previsioni iniziali per l'esercizio 2000 (al netto dell'effetto straordinario della riforma fiscale), sarà inferiore a quello registrato lo scorso anno, che si era attestato su livelli eccezionalmente elevati. ERGO ritiene invece di riuscire a confermare per il 2000 le proprie previsioni di una crescita a due cifre della raccolta premi del ramo vita in mercati esteri.

Il rapporto "spese di gestione /premi lordi" per l'intero esercizio 2000 dovrebbe ridursi significativamente rispetto ai valori del 1999; si stima invece un lieve incremento del rapporto "sinistri/premi".

I proventi netti della gestione finanziaria su base semestrale, pari a Euro 2,1 miliardi, comprendono plusvalenze da alienazioni di titoli per Euro 684 milioni, realizzate nel corso dei primi tre mesi dell'anno, quando il mercato azionario mostrava andamenti complessivamente positivi. ERGO stima per l'intero anno una crescita dei proventi netti della gestione finanziaria del 5%.

Nei primi sei mesi, l'utile generato dal ramo vita ammontava a Euro 65 milioni. Su base annuale, ERGO ritiene che tale valore supererà notevolmente quello registrato nell'anno precedente (Euro 103 milioni), rettificato per gli effetti della riforma fiscale.

Ramo malattia

Nei primi sei mesi del 2000, i premi lordi del lavoro diretto nel ramo malattia ammontavano a Euro 1,9 miliardi, pari ad una crescita del 6,8% rispetto alla prima metà dell'esercizio 1999. Per l'intero esercizio 2000 è prevista una crescita di circa il 6%. Nel mercato interno ERGO stima una crescita del 4% rispetto all'esercizio precedente. Nei mercati esteri si stanno registrando altresì risultati di rilievo, sia grazie al contributo significativo della neo-acquisita società d'assicurazione olandese Levob, sia attraverso l'acquisizione di un portafoglio del ramo malattia in Spagna, da parte di DKV Previaisa, per un apporto di premi complessivamente pari a Euro 65 milioni.

Nella prima metà dell'anno, la nuova produzione sul mercato domestico è rimasta a livelli inferiori rispetto ai dati equivalenti per l'anno precedente. La crescita è stata rallentata dall'incremento coatto delle tariffe premi agli assicurati del 10%, in vigore a partire da gennaio 2000. Nel lungo termine, però, tale aumento dovrebbe ridurre gli incrementi tariffari per la clientela più anziana; ciò a sua volta dovrebbe riflettersi in un miglioramento del posizionamento competitivo delle imprese private nel ramo malattia nei confronti del servizio pubblico.

Per l'intero anno, ERGO stima che l'aumento delle indennità assicurative e delle spese di gestione sarà inferiore a quello dei premi raccolti. Nella prima metà dell'anno l'utile netto ammontava a Euro 45 milioni. L'utile netto del ramo malattia per l'anno 2000, su base fiscale omogenea, dovrebbe superare l'utile netto dell'anno precedente (Euro 99 milioni).

Ramo danni

Nella prima metà del 2000, l'ammontare dei premi lordi del lavoro diretto nel ramo danni (escludendo il ramo tutela giudiziaria) corrispondeva a Euro 1,5 miliardi, in aumento del 4,7% rispetto all'anno precedente. Prendendo in considerazione l'intero esercizio, ERGO si aspetta una crescita superiore al 4%. Nei mercati esteri ERGO stima altresì una crescita a due cifre. Nel mercato nazionale, altamente competitivo, la crescita supererà il 2,5%, ovvero oltre il doppio della media attesa per il mercato nel suo complesso.

In linea con gli anni precedenti, l'attività domestica nei rami rischi individuali è cresciuta anche nei primi sei mesi del 2000. Per la prima volta da molti anni anche il ramo autoveicoli ha contribuito alla crescita del settore, grazie al considerevole aumento delle tariffe.

La previsione di crescita del rapporto “spese di gestione/premi” è dovuta all’aumento degli investimenti in EDP. Il management ritiene che il rapporto “sinistri/premi” diminuirà. Tali evoluzioni, congiuntamente all’atteso miglioramento del risultato della gestione finanziaria, dovrebbero condurre ad un utile netto a fine 2000 superiore a quello dell’anno precedente (Euro 148 milioni), su base fiscale omogenea. Nella prima metà dell’anno l’utile netto ammontava a Euro 88 milioni.

Ramo tutela giudiziaria

Nella prima metà dell’esercizio 2000, l’ammontare dei premi lordi del lavoro diretto nel ramo tutela giudiziaria è stato pari a Euro 357 milioni, con un aumento del 4% rispetto all’anno precedente. ERGO ritiene di riuscire a mantenere tale tasso di crescita per l’intero 2000. Una leggera diminuzione del contributo dei premi generati nel mercato nazionale sarà più che compensata da un considerevole aumento della raccolta all’estero.

Il rapporto “spese di gestione/premi lordi” è aumentato nel corso dell’esercizio 2000, a causa di un incremento nei costi di acquisizione relativi alla nuova produzione, e di ulteriori investimenti in EDP. ERGO stima che il rapporto “sinistri/premi” si attesterà su livelli leggermente superiori a quelli dell’anno precedente. Nella prima metà dell’esercizio l’utile netto ammontava a Euro 27 milioni. Per l’intero esercizio 2000, ERGO prevede che l’utile netto di questo ramo supererà i 46 milioni di Euro raggiunti nell’anno precedente, su base fiscale omogenea.

Gestione finanziaria

La gestione finanziaria di ERGO è accentrata presso la controllata MEAG. Tale società, insieme alle sue controllate (MEAG Securities Management, MEAG Real Estate Management, Management MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft), gestisce il portafoglio di investimenti sia di ERGO che di Munich Re ed è attiva nel settore dei fondi d’investimento per clientela individuale ed istituzionale, che sta acquistando rilevanza crescente. Inoltre, ERGO Trust e le sue controllate sono attive nel settore dei servizi immobiliari per conto terzi. Il totale dei mezzi amministrati da MEAG al 30 giugno 2000 ammontava ad oltre Euro 130 miliardi. Una breve descrizione delle controllate di MEAG è riportata qui di seguito.

- MEAG è cresciuta molto rapidamente. In linea con il programma annunciato il 1° aprile 2000, MEAG Securities Management ha accentrato la gestione di tutti gli investimenti diretti (ossia non in fondi) per le società di assicurazione del gruppo.

- MEAG Real Estate Management, che è responsabile per la gestione del patrimonio immobiliare delle compagnie assicurative, è attiva dall'1° gennaio 2000.
- La società di asset management MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft, responsabile per la gestione e commercializzazione dei fondi di investimento, ha iniziato ad operare il 1° ottobre 1999, ed ha conseguito un soddisfacente aumento del volume dei fondi in gestione.

Per l'esercizio 2000 ERGO prevede che l'area d'affari dei servizi finanziari, benché di recente formazione, genererà un risultato positivo. Nella prima metà dell'esercizio 2000, il reddito netto realizzato da tale area ammontava a Euro 4 milioni.

Considerazioni conclusive

La gestione operativa finanziaria di ERGO nella seconda metà del 2000 non presenta ulteriori elementi di rilievo oltre a quelli evidenziati sopra in relazione a ciascun ramo di attività.

B.2 EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

B.2.1 DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA

La società è denominata “Bayerische Vita S.p.A.” ed è costituita in forma di società per azioni.

B.2.2 SEDE LEGALE E AMMINISTRATIVA

Bayerische Vita ha sede legale e amministrativa in Milano, Via Ripamonti 286/17.

B.2.3 ISCRIZIONE NEI REGISTRI AVENTI RILEVANZA PER LEGGE

Bayerische Vita è iscritta al n. 325749, vol. 8091, fascicolo 49 del Registro delle Imprese di Milano tenuto presso la C.C.I.A.A. di Milano e al n.1393107 del Repertorio Economico Amministrativo tenuto presso la C.C.I.A.A. di Milano.

Bayerische Vita è stata autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita con decreto del Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato del 6 aprile 1992 (pubblicato sulla G.U. n. 85 del 10 aprile 1992).

B.2.4 CAPITALE SOCIALE

Alla data del presente documento informativo il capitale sociale di Bayerische Vita, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Lire 75 miliardi, suddiviso in n. 75.000.000 Azioni ordinarie nominali da Lire 1.000 cadauna. Le Azioni ordinarie sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa. Bayerische Vita non ha emesso azioni di risparmio.

Le Azioni sono nominative ed indivisibili, e ciascuna di esse attribuisce il diritto di intervento e di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie, nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi, secondo le vigenti norme di legge e di statuto.

L'assemblea straordinaria degli azionisti del 31 luglio 2000, omologata dal Tribunale di Milano con decreto n.16585 del 15 settembre 2000, ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento con diritto di opzione a favore dei vecchi soci, per un importo mas-

simo di Lire 375 miliardi, con un sovrapprezzo di azioni compreso tra Lire 150 miliardi e Lire 360 miliardi, mediante l'emissione di n. 15.000.000 di Azioni del valore nominale di Lire 1.000, dando ampia delega al consiglio di amministrazione in merito alle modalità ed i tempi dell'operazione.

Il consiglio di amministrazione di Bayerische Vita, riunitosi in data 28 agosto 2000, preso atto dell'Annuncio che anticipava gli elementi essenziali della presente Offerta, ha deciso di rinviare l'effettuazione dell'operazione a tempi successivi all'espletamento delle procedure di Offerta.

Infine in data 15 novembre 2000, l'assemblea straordinaria degli azionisti Bayerische Vita ha deliberato di modificare la tempistica della precedente delibera di aumento di capitale del 31 luglio 2000 disponendo come segue: aumento di capitale di Lire 15 miliardi mediante emissione di n. 15.000.000 di Azioni del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna, con godimento 1° gennaio 2001, da offrire in opzione agli azionisti in ragione di un'azione nuova ogni cinque azioni vecchie possedute, ad un prezzo unitario compreso tra Lire 11.000 (di cui Lire 10.000 a titolo di sovrapprezzo) e Lire 25.000 (di cui Lire 24.000 a titolo di sovrapprezzo), comunque per un importo complessivo, tenuto conto del nominale e del sovrapprezzo, compreso tra Lire 165 miliardi e Lire 375 miliardi. Al consiglio di amministrazione della società è stata conferita ampia delega in merito alle modalità ed ai tempi dell'operazione. Tale delibera è da considerarsi valida ed efficace ai sensi della nuova normativa di cui alla L. 340/2000.

B.2.5 INFORMAZIONI SULL'ATTUALE SITUAZIONE DI BAYERISCHE VITA

Bayerische Vita, nata nel 1992, è una delle società assicurative vita maggiormente attive sul mercato italiano, collocandosi ormai stabilmente tra le prime 25 compagnie vita operanti in Italia in base ai premi diretti raccolti.

Bayerische Vita opera nel segmento delle compagnie di tipo tradizionale, ossia che utilizzano, quale canale distributivo, una rete agenziale.

In particolare, Bayerische Vita, per la commercializzazione dei propri prodotti, si avvale di una organizzazione di vendita articolata in agenzie tradizionali e rete multilevel. La duplice natura della rete di vendita risulta strategica in quanto consente a Bayerische Vita di coprire differenti fasce di mercato nonché di ampliare le possibilità di contatto con i potenziali clienti.

Il canale distributivo delle agenzie tradizionali è composto, al 30 giugno 2000, da n. 286 agenzie, diffuse in tutto il territorio nazionale ed impiega n. 380 produttori. Le agenzie offrono alla propria clientela una gamma completa dei prodotti Bayerische, ad eccezione del programma previdenziale Bayerische commercializzato in via esclusiva dalla rete multilevel e svolgono attività di assistenza post-vendita, anche per i clienti acquisiti dalla rete multilevel.

Nell'ambito del canale agenziale, acquisisce sempre maggior peso la rete di punti vendita dell'agenzia monomandataria SSI Assconsult S.r.l., la quale garantisce alla Bayerische Vita due differenti canali di raccolta: (i) prodotti a premi unici (polizze *index linked*), commercializzati tramite i propri produttori; (ii) un prodotto a premi annui ricorrenti (programma previdenziale Bayerische) acquisito tramite la rete multilevel SSI Star Service International S.r.l. che opera in qualità di subagente di SSI Assconsult S.r.l..

La rete multilevel Star Service International S.r.l., che commercializza, in via esclusiva, il programma previdenziale Bayerische a premi annui ricorrenti, fa capo, come detto, ad SSI Assconsult S.r.l. ed è organizzata al suo interno in una struttura piramidale con livelli crescenti di professionalità e impiega circa 13.000 collaboratori per l'attività di multilevel marketing. Sin dall'inizio della collaborazione con Bayerische Vita, questo canale distributivo ha manifestato un costante sviluppo.

Il canale di vendita delle agenzie tradizionali è stata oggetto, negli ultimi due anni, di un processo di ristrutturazione e riorganizzazione, proseguito nell'anno in corso, che ha implicato il riesame dei mandati conferiti, con l'obiettivo di elevare il livello di servizio fornito alla clientela sul territorio.

La raccolta premi nei primi nove mesi dell'esercizio 2000 ha manifestato un confortante trend di crescita, con un volume di nuova produzione a premi annui in crescita del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del 1999, pur in presenza di una forte flessione di mercato in tale comparto, dovuta verosimilmente all'attesa, da parte della potenziale clientela, dell'entrata in vigore della nuova normativa fiscale sui fondi pensione e sulle polizze a contenuto previdenziale (i cosiddetti "Piani Pensionistici Individuali").

Bayerische Vita ha da sempre evidenziato una propensione alla vendita di prodotti assicurativi vita di tipo tradizionale, a premio annuo, in quanto tale comparto garantisce maggiori margini di profitto ed un più elevato livello di remunerazione della rete di vendita.

Bayerische Vita è anche presente, sia pure con volumi limitati, nel segmento dei prodotti assicurativi ad alto contenuto finanziario, grazie alla vendita di polizze Index Linked, mentre è in attesa di ottenere le necessarie autorizzazioni da parte dell'Istituto per la

Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo (ISVAP) per commercializzare le polizze Unit Linked, che rappresentano attualmente i prodotti più graditi dalla clientela, e le quote in fondi pensione.

La nuova produzione a premi annui ricorrenti è quasi totalmente ascrivibile alla rete di vendita multilevel che rappresenta ormai un canale consolidato nella distribuzione di prodotti assicurativi.

B.2.6 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PUBBLICATI DA BAYERISCHE VITA

Vengono esposti nelle tabelle successive i dati riclassificati dei primi nove mesi dell'anno 2000, riportati nella relazione trimestrale approvata il 10 novembre 2000 dal consiglio di amministrazione di Bayerische Vita, comparati, nel caso dello stato patrimoniale con i dati al 30 giugno 2000, al 31 marzo 2000 e gli interi esercizi 1998 e 1999, nel caso del conto economico con i dati al 30 giugno 2000, al 30 settembre 1999, al 31 dicembre 1998 ed al 31 dicembre 1999 (importi in milioni di Lire):

STATO PATRIMONIALE

(in milioni di Lire)	30 settembre 2000	30 giugno 2000	31 marzo 2000	31 dicembre 1999	31 dicembre 1998
ATTIVO					
Attivi immateriali	4.520	4.758	5.017	4.592	8.350
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	–	–	–	–	350
Altri investimenti finanziari (compresi mutui e prestiti vari)	2.778.383	2.603.832	2.354.012	2.128.942	1.424.969
Depositi presso imprese cedenti	14.936	14.585	13.567	2.576	8.638
Riserve matematiche e somme da pagare cedute	1.489.321	1.414.916	1.279.734	1.180.645	799.865
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	193.896	193.622	167.771	186.785	145.280
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.646	52.785	32.478	89.100	17.722
Altri crediti	22.863	22.845	16.605	10.067	95.203
Attivi materiali	1.217	1.162	1.024	1.222	983
Disponibilità liquide	93.728	73.568	173.062	206.967	132.635
Azioni proprie	–	657	657	657	–
Ratei e risconti	51.025	44.396	49.626	42.422	32.238
Totale attivo	4.656.535	4.427.126	4.093.553	3.863.975	2.666.233

(in milioni di Lire)	30 settembre 2000	30 giugno 2000	31 marzo 2000	31 dicembre 1999	31 dicembre 1998
PASSIVO					
Capitale sociale	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000
Riserve patrimoniali	96.847	96.847	104.339	85.695	80.304
Utile d'esercizio	22.842	17.723	7.177	18.644	10.641
Riserve matematiche e somme da pagare dirette	2.853.368	2.724.867	2.494.260	2.323.363	1.577.251
Fondi per rischi ed oneri	2.800	2.820	2.911	2.911	1.900
Depositi ricevuti dai iassicuratori	1.445.957	1.374.231	1.246.003	1.151.830	774.205
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	71.970	65.513	79.730	146.983	96.794
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	24.026	30.273	21.215	24.470	12.553
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.255	1.134	1.027	1.019	887
Altri debiti	15.223	23.318	16.929	18.801	18.414
Altre passività	46.578	14.042	43.862	13.137	17.782
Ratei e risconti	669	1.358	1.100	2,122	502
Totale passivo	4.656. 535	4.427.126	4.093. 553	3.863.975	2.666.233

Nota: Bayerische Vita ha pubblicato quest'anno per la prima volta i dati relativi alla terza trimestrale. Pertanto, il raffronto con i dati corrispondenti per il 1999 si riferisce solamente al conto economico (riportato nella pagina successiva).

Dal punto di vista patrimoniale, nei primi nove mesi del 2000 Bayerische Vita ha significativamente incrementato l'ammontare dei propri investimenti finanziari, grazie al *cash flow* positivo generato dall'attività produttiva e dalla mancanza di importanti flussi in uscita che generalmente caratterizzano l'inizio dell'anno.

Il passivo patrimoniale evidenzia: (i) un rafforzamento delle riserve di patrimonio netto, a seguito della destinazione dell'utile del precedente esercizio deliberata dall'assemblea degli azionisti il 18 aprile 2000, (ii) una progressiva crescita delle riserve tecniche a fronte della raccolta premi che ha caratterizzato il primo semestre e (iii) una riduzione delle partite debitorie a favore della rete commerciale, che tipicamente raggiungono il loro massimo livello a fine esercizio.

CONTO ECONOMICO

(in milioni di Lire)	30 settembre 2000	30 giugno 2000	30 settembre 1999	Var. %	31 dicembre 1999	31 dicembre 1998
Premi emessi lordi	728.761	534.718	576.506	26%	970.596	699.912
Premi ceduti in riassicurazione	(408.823)	(304.179)	(307.149)	33%	(503.734)	(365.999)
Premi netti	319.938	230.539	269.357	19%	466.862	333.913
Proventi da investimenti	140.751	95.758	75.003	88%	128.918	98.497
Oneri patrimoniali e finanziari	(114.971)	(74.931)	(70.253)	64%	(118.452)	(65.605)
Proventi patrimoniali e finanziari netti	25.780	20.827	4.750	443%	10.466	32.892
Altri proventi tecnici	3.441	2.846	15.869	-78%	11.390	11.802
Altri oneri tecnici	(10.083)	(7.420)	(9.595)	5%	(11.328)	(2.542)
Oneri relativi ai sinistri netti	(37.224)	(22.765)	(17.146)	117%	(26.949)	(12.636)
Variazione della riserva per somme da pagare nette	727	(170)	(2.274)	-132%	(14.941)	(4.042)
Variazione delle riserve matematiche nette	(222.030)	(167.037)	(209.476)	6%	(344.983)	(291.390)
Oneri di acquisizione	(189.394)	(153.056)	(170.929)	11%	(318.887)	(245.369)
Oneri di incasso	(20.555)	(14.549)	(13.769)	49%	(22.642)	(15.584)
Oneri di gestione a carico dei riassicuratori	194.116	159.677	171.330	13%	311.813	242.716
Altre spese di amministrazione	(24.103)	(16.574)	(19.989)	21%	(27.704)	(24.948)
Risultato del conto tecnico dei rami vita	40.613	32.318	18.128	124%	33.097	24.812
Altri proventi	4.275	3.072	5.516	-22%	8.777	2.531
Altri oneri	(9.509)	(8.083)	(3.211)	196%	(8.565)	(6.641)
Risultato dell'attività ordinaria	35.379	27.307	20.433	73%	33.309	20.702
Proventi straordinari	68	50	65	5%	1,029	437
Oneri straordinari	(306)	(216)	(66)	364%	(313)	(307)
Risultato prima delle imposte	35.141	27.141	20.432	72%	34.025	20.832
Imposte d'esercizio (*)	12.299	9.418	8.786	40%	15.381	10.191
Risultato netto	22.842	17.723	11.646	96%	18.644	10.641

(*) La voce include al 31 dicembre 1999 imposte differite attive nette pari a lire 1.548 milioni.

Nota: Le colonne intitolate "Settembre 2000", "Giugno 2000" e "Marzo 2000" illustrano il risultato economico di Bayerische Vita a partire dal 1° gennaio 2000 fino alla rispettiva data di riferimento.

L'andamento economico nei primi nove mesi del 2000 è stato positivamente influenzato dalla gestione finanziaria che ha beneficiato della buona performance del comparto azionario ed in generale della ripresa dei tassi di interesse nel comparto obbligazionario.

La gestione tecnica è stata influenzata favorevolmente dall'andamento delle sottoscrizioni delle nuove polizze di durata venticinquennale, che hanno rappresentato oltre il 20% della nuova produzione a premi annui ricorrenti, e per le quali risulta più favorevole lo *spread* provvigionale fra commissione d'acquisto lorda riconosciuta alla rete e commissione d'acquisto riconosciuta dai riassicuratori.

L'andamento delle spese generali in termini di incidenza dei costi sul totale dei premi lordi, pari a fine semestre al 3,3%, evidenzia un miglioramento rispetto allo scorso anno, nonostante un incremento delle spese, in valore assoluto, pari al 21% che riflette la dinamica salariale conseguente al rinnovo del contratto assicurativo ed il rafforzamento della struttura organizzativa.

Il risultato netto di periodo risulta favorevolmente influenzato dal minore onere fiscale conseguente all'introduzione del meccanismo della *Dual Income Tax*, che consentirà di ridurre significativamente nell'esercizio 2000 e nell'esercizio successivo il carico fiscale complessivo della società.

B.2.7 ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

Come si evince dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2000, approvata dal consiglio di amministrazione il 10 novembre 2000, il *trend* di crescita della raccolta per il secondo semestre è atteso sostanzialmente in linea con quello del primo semestre con un lieve miglioramento della nuova produzione a premi annui. In base alle stime più recenti disponibili, il fatturato complessivo a fine esercizio dovrebbe superare Lire 1.200 miliardi con un *trend* di crescita della raccolta prevedibilmente superiore al 20%.

La gestione finanziaria, in mancanza di eventi di carattere straordinario, dovrebbe consentire di realizzare un rendimento delle attività legate alle gestioni separate superiore al 6% ed in linea con i principali *competitors*.

L'utile netto dell'esercizio, in assenza di particolari turbolenze sui mercati finanziari, attualmente non prevedibili, e di un'improvvisa crescita della produzione a premi annui, dovrebbe migliorare del 50% consentendo di raggiungere un ROE superiore al 14%.

Bayerische Vita, che è in attesa di ricevere dall'ISVAP l'autorizzazione all'esercizio del ramo III (polizze *Unit Linked*), ha recentemente presentato allo stesso Istituto il piano di attività per l'esercizio del ramo VI (Fondi Pensione) al fine di poter offrire alla propria clientela, a partire dal prossimo esercizio, una gamma completa di prodotti assicurativi vita.

Al fine di garantire adeguati mezzi a supporto dello sviluppo atteso delle attività e a rafforzamento del margine di solvibilità, ERGO ha sottoscritto in data 14 dicembre ed eseguito in data 18 dicembre 2000 un prestito subordinato a scadenza indeterminata per un ammontare pari a Euro 90 milioni e con un interesse concordato nella misura del tasso annuo Euribor a tre mesi + 75 punti base. Tale prestito è conforme alle previsioni di cui al D.Lgs. 174/95.

B.3 INTERMEDIARI

Si fa presente che la raccolta delle adesioni avviene sul Mercato Telematico Azionario in conformità a quanto previsto all'art. 40, comma 7, del Regolamento Consob e all'art. 4.1.16 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa, deliberato dall'Assemblea della Borsa in data 20 dicembre 1999, ed approvato dalla Consob con delibera in data 19 gennaio 2000 e successive modifiche.

Caboto è designato quale consulente finanziario ed intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni alla presente Offerta sul Mercato Telematico Azionario per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., direttamente o attraverso Intermediari Negoziatori.

Fox-Pitt, Kelton è designato quale consulente finanziario dell'Offerente.

Si rende noto che il documento di Offerta è disponibile presso:

- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, Italia;
- Monte Titoli S.p.A., Via Mantegna 6, Milano, Italia;
- ERGO Versicherungsgruppe AG, Victoriaplatz 2, D-40198 Düsseldorf, Germania;
- Bayerische Vita S.p.A., Via Ripamonti 286/17, Milano, Italia;
- Caboto SIM S.p.A., Via Boito 7, Milano, Italia;
- Fox-Pitt, Kelton Ltd, 35 Wilson Street, Londra, EC2M 2UB, UK.

È altresì disponibile nei siti internet:

- www.bayerische.it
- www.ergo.de

Sulla modalità di pubblicazione del documento di Offerta, si veda anche il successivo punto M.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 INDICAZIONE DELLE CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Oggetto dell'offerta sono n. 22.500.000 Azioni, del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna. Il capitale sociale dell'Emittente è costituito esclusivamente da Azioni ordinarie, pertanto non esistono altre categorie di azioni.

C.2 INDICAZIONE DELLA PERCENTUALE CHE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA RAPPRESENTANO RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA

L'Offerta riguarda il 30% del capitale sociale dell'Emittente, pari a n. 22.500.000 Azioni del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna.

C.3 INDICAZIONE DELLE AUTORIZZAZIONI, RILASCIATE DALLE AUTORITÀ COMPETENTI, CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI

La presente Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione da parte di alcuna autorità regolamentare italiana o straniera.

Si segnala, inoltre, che il trasferimento delle azioni della BBV Italia alla ERGO, avvenuto in data 30 novembre 2000 è stato previamente autorizzato da parte delle seguenti competenti autorità di controllo:

- dalla Merger Task Force della Commissione Europea con autorizzazione rilasciata in data 24 ottobre 2000;

- dall'ISVAP, con autorizzazione rilasciata in data 23 ottobre 2000;
- dalla Banca d'Italia con autorizzazione rilasciata in data 14 novembre 2000;
- dalla Autorità per la concorrenza ed i diritti del consumatore Polacca, rilasciata in data 21 novembre 2000.

C.4 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ADESIONE ALL'OFFERTA E DEL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), consentita dal 9 gennaio al 29 gennaio 2001, è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 6, del Regolamento Consob, che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio.

Coloro i quali intendano aderire all'Offerta, devono essere titolari di Azioni dematerializzate, ai sensi del Testo Unico e del Regolamento Consob, regolarmente iscritte in conto titoli presso un Intermediario Aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli e devono rivolgersi ai propri Intermediari Negoziatori per il rilascio, per ciascuna Azione conferita in adesione, dell'ordine di vendita con un limite di prezzo pari al Corrispettivo Unitario di Euro 9,67 (ovvero Lire 18.722).

Tutti gli Intermediari Aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli devono, quindi, far pervenire le adesioni, direttamente o per il tramite di Intermediario Negoziatore, come proposte di vendita con il limite di prezzo suddetto per ciascuna Azione conferita in adesione.

Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa. Non è, pertanto, richiesta la sottoscrizione di un'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. n. 213/1998 e del Regolamento Consob o al servizio titoli dell'Emittente per la contestuale dematerializzazione, con accredito in conto titoli intestato al titolare.

Coloro che intendano aderire all'Offerta utilizzando titoli acquistati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non ancora liquidati, devono rivolgersi, per l'adesione, allo stesso Intermediario Negoziatore presso il quale hanno effettuato l'acquisto, dando disposizione al medesimo di apportare all'Offerta i corrispondenti titoli derivanti dalla liquidazione.

Al momento dell'adesione, le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

C.5 MENZIONE DELL'OBBLIGO CHE HANNO GLI INTERMEDIARI INCARICATI DI RICEVERE LE ACCETTAZIONI DI COMUNICARE GIORNALMENTE ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL MERCATO I DATI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DEPOSITATI, AI FINI DELLA LORO PUBBLICAZIONE

Per l'intera durata dell'Offerta, Caboto comunicherà quotidianamente alla Borsa, ai sensi dell'articolo 41, comma 1, lett. c) del Regolamento Consob, i dati relativi alle adesioni raccolte ed al quantitativo di Azioni acquistate. La Borsa provvederà, entro il giorno successivo, a pubblicare i dati suddetti mediante apposito avviso.

Il risultato definitivo dell'Offerta sarà pubblicato a cura dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 3, del Regolamento Consob, mediante avviso sui quotidiani indicati al successivo punto M, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta.

C.6 SE L'OFFERTA VIENE PROMOSSA SUI MERCATI DI PIÙ STATI, INDICAZIONE DI TALE CIRCOSTANZA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, sul Mercato Telematico Azionario della Borsa, unico mercato in cui sono trattati gli strumenti finanziari oggetto della presente Offerta.

D. 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

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI (INDICAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI IN RELAZIONE AI QUALI I SOGGETTI SUINDICATI POSSONO COMUNQUE ESERCITARE IL DIRITTO DI VOTO)

L'Offerente possiede nella piena proprietà e nella libera disponibilità, anche per l'esercizio del diritto di voto, il 100% del capitale sociale di BBV Italia e, indirettamente tramite quest'ultima, il 70% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentato da n. 52.500.000 Azioni.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO, OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, né costituito diritti di usufrutto o di pegno, né assunto altri impegni in relazione agli strumenti finanziari oggetto della presente Offerta.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo Unitario della presente Offerta è stato determinato ai sensi dell'art. 106, secondo comma, del Testo Unico e, pertanto, è pari alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato delle Azioni oggetto dell'Offerta nei dodici mesi antecedenti l'Annuncio (rilevato dunque nel periodo dal 17 agosto 1999 al 16 agosto 2000), il quale è pari a Euro 7,068; e
- il Prezzo Pattuito dall'Offerente, per l'acquisto indiretto del 70% delle Azioni, il quale è stabilito in Euro 12,27 per Azione, per un prezzo complessivo pari a Euro 644 milioni.

Come già illustrato nella sezione A del presente documento, l'acquisizione indiretta di Bayerische Vita rientra nell'ambito di una transazione più ampia, in virtù della quale ERGO ha acquisito la proprietà del 100% delle azioni di BBV Italia. BBV Italia è una holding finanziaria i cui principali elementi dell'attivo sono rappresentati dalla partecipazione del 70% in Bayerische Vita, una partecipazione dell'80% in Bayerische Assicurazioni S.p.A. ed altre partecipazioni di minor peso in società italiane ed estere. Le controparti della suddetta transazione sono: SPES Beteiligungs – GmbH (in qualità di parte venditrice del 100% di BBV Italia), Fiducia Beteiligungs – GmbH (in qualità di parte venditrice di una partecipazione del 20% in Bayerische Assicurazioni S.p.A.), BBV Holding AG (in qualità di detentrici del 100% delle azioni di Fiducia Beteiligungs – GmbH e, attraverso quest'ultima, dell'80,1% delle azioni di SPES Beteiligungs – GmbH), ERGO (in qualità di parte acquirente) e Munich Re (in qualità di capogruppo della parte acquirente. Per completezza, si informa, inoltre, che Munich Re detiene il 19,9% delle azioni di SPES Beteiligungs – GmbH).

Oltre al Prezzo Pattuito corrisposto a Spes Beteiligungs – GmbH per l'acquisizione delle Azioni di Bayerische Vita, Spes Beteiligungs – GmbH ha ricevuto dall'Offerente un corrispettivo pari a 91,6 milioni di Euro a fronte dell'acquisto dell'80% del capitale sociale di Bayerische Assicurazioni e 78,1 milioni di Euro in relazione all'acquisto di tutte le partecipazioni residue di BBV Italia, nonché di BBV Italia stessa. ERGO ha inoltre pagato a Fiducia Beteiligungs – GmbH un corrispettivo pari a 22,9 milioni di Euro in relazione all'acquisto del 20% in Bayerische Assicurazioni S.p.A.

Il Prezzo Pattuito è stato contrattualmente stabilito tra le parti tenendo conto di diversi criteri valutativi, inclusi i seguenti parametri:

- Il rapporto Prezzo Pattuito/premi lordi per Azione (pari a 1,84, sulla base dei premi lordi del lavoro diretto al 31 dicembre 1999);
- Il rapporto Prezzo Pattuito/utile netto per Azione (pari a 95,9 considerando l'utile netto per Azione al 31 dicembre 1999);
- Il rapporto Prezzo Pattuito/prezzo di mercato (pari a 1,57 considerando il prezzo di riferimento del titolo Bayerische Vita al 31 dicembre 1999);
- Il valore di avviamento implicito nel Prezzo Pattuito riflette, *inter alia*, il profilo operativo e finanziario dell'Emittente, le prospettive reddituali e di crescita futura dello stesso nonché le caratteristiche della rete distributiva di Bayerische Vita.

Si riporta qui di seguito una tabella esemplificativa della determinazione specifica dei suddetti parametri.

Numero totale Azioni 75.000.000
Prezzo Pattuito (Euro) 12,27

Al 31.12.1999	Totale Euro Milioni	Per Azione Euro	Prezzo Pattuito Multipli
Premi lordi	501	6,68	1,84
Utile netto	9,6	0,13	95,86
Valore di mercato	587	7,83	1,57
Valore Intrinseco (*)	420	5,6	2,2
Avviamento (**)	501	6,7	n.a.
Valore della Nuova Produzione (***)	109	1,5	4,6 (****)

Note:

(*) Il Valore Intrinseco è stato determinato come somma del Patrimonio Netto dell'Emittente al 31 dicembre 1999 (pari a Euro 92,6 milioni) più il valore del portafoglio vita in essere alla stessa data, così come stimato da Tillinghast e risultante dal Bilancio dell'Emittente (pari a Euro 326,9 milioni).

(**) Eccesso del Prezzo Pattuito rispetto al Valore Intrinseco, riferito al 100% del capitale sociale dell'Emittente.

(***) Il Valore della Nuova Produzione è il valore attuale netto stimato degli utili futuri derivanti dalla nuova produzione dell'esercizio 1999, così come determinato da Tillinghast e risultante dal Bilancio dell'Emittente.

(****) Il multiplo è derivato come segue: Avviamento/Valore della Nuova Produzione.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte, il Corrispettivo Unitario dell'Offerta è pertanto pari a Euro 9,67 (circa Lire 18.722), per un Corrispettivo Globale pari a Euro 217.575.000.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO CON I PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI IN RELAZIONE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

Di seguito sono riportati alcuni dati ed indicatori della Bayerische Vita relativi agli ultimi due esercizi.

Dati ed indicatori della Bayerische Vita

(in migliaia di Euro, eccetto dati per Azione espressi in Euro):

	Note	1999	1998
Dividendi <i>per Azione</i>	1	3.869 0,05	2.711 0,04
Risultato ordinario al netto delle imposte <i>per Azione</i>	2	9.114 0,12	5.655 0,08
Risultato netto come da bilancio <i>per Azione</i>		9.629 0,13	5.495 0,07
Cash Flow <i>per Azione</i>	3	860.133 11,47	776.478 10,35
Patrimonio Netto <i>per Azione</i>		92.621 1,23	85.703 1,14
Numero di Azioni		75.000.000	75.000.000

Note:

- (1) Il dividendo per azione era rispettivamente di Lire 70 nel 1998 e Lire 100 nel 1999. Nel 1999, il totale dei dividendi pagati esclude i dividendi relativi alle 79.000 azioni proprie in portafoglio (su un numero complessivo di azioni emesse pari a 75.000.000).
- (2) L'utile netto di esercizio normalizzato è calcolato considerando l'aliquota d'imposta media nel 1998 e 1999, applicata al risultato prima delle imposte e delle componenti straordinarie.
- (3) Il cash flow è calcolato prendendo in considerazione l'utile d'esercizio come da bilancio e rettificandolo per le poste non monetarie. Tale aggiustamento è sintetizzato all'Allegato 34 - Rendiconto Finanziario del bilancio civilistico.

Nella tabella seguente sono riportati alcuni indicatori relativi a società quotate confrontabili con Bayerische Vita. Tali società sono state selezionate in quanto società europee quotate ed operanti in misura esclusiva o predominante nel ramo vita:

	Nota	Prezzo/ Premi	Prezzo/ Utile Netto	Prezzo/ Patrimonio Netto	Prezzo/ Valore Intrinseco	Multiplo Nuova Produzione
Campione Società Italiane						
Alleanza	1	4,5	42,0	7,7	2,6	29,7
Mediolanum		8,2	114,2	25,4	7,9	58,0
Fideuram	2	n.a.	88,3	17,6	5,3	41,7
Campione Società Europee						
Skandia		1,2	45,3	8,7	5,4	122,7
Britannic		3,6	18,0	1,5	1,1	16,8
Legal and General		2,4	15,7	3,0	1,8	32,4
St. James' Place		2,0	11,9	6,6	3,6	39,5
Caisse Nationale de Prévoyance	3	0,3	12,4	1,8	1,0	0,0

Fonte: Bloomberg, informativa societaria e FPK

Note:

- (1) I prezzi di mercato utilizzati sono quelli alla chiusura, alla data del 30 novembre 2000, come riportati da Bloomberg. I valori di Utile Netto, Patrimonio Netto, Valore Intrinseco (definito come patrimonio netto rettificato più il valore corrente del portafoglio vita), e Nuova Produzione sono alla data del 31 dicembre 1999. Tutti i valori di Utile Netto, Patrimonio Netto, Valore Intrinseco e Nuova Produzione sono forniti dalle rispettive società, ad eccezione dei valori di Nuova Produzione per Alleanza che si basano su stime FPK.
- (2) Rispetto a Bayerische Vita, Fideuram è maggiormente focalizzata sulla distribuzione di fondi d'investimento. Pertanto, il rapporto Prezzo/Premi non può essere calcolato su base omogenea.
- (3) Il multiplo della Nuova Produzione è calcolato rapportando l'Avviamento (definito come capitalizzazione di mercato meno valore intrinseco) al Valore della Nuova Produzione (definito come il valore attuale degli utili futuri generati dalla nuova produzione di un anno). Nel caso di CNP, l'avviamento è negativo ed il multiplo della Nuova Produzione non è quindi significativo.
- (4) Il multiplo Prezzo/Cash Flow non è stato incluso nella tavola in quanto non rilevante per una comparazione tra società operanti nel settore assicurativo. Il motivo principale di tale inadeguatezza risiede nel fatto che la movimentazione di poste non monetarie è significativa nel bilancio delle imprese di assicurazione operanti nel ramo vita, caratterizzate da incassi immediati dei premi per ammontari significativi, e da aspettative di uscite di cassa differite nel tempo.
- (5) Alleanza, Fideuram e Mediolanum sono quotate alla Borsa di Milano. Britannic, Legal & General e St. James' Place sono quotate alla borsa di Londra; Caisse Nationale de Prévoyance è quotata alla borsa di Parigi e Skandia è quotata alla borsa di Stoccolma.

Nella tavola seguente sono riportati i parametri calcolati in relazione al gruppo di confronto e rapportati ai parametri calcolati in relazione a Bayerische Vita:

	Nota	Prezzo/ Premi	Prezzo/ Utile Netto	Prezzo/ Patrimonio Netto	Prezzo/ Valore Intrinseco	Multiplo Nuova Produzione
Bayerische Vita						
Prezzo di mercato	1	2,1	118,8	11,6	3,3	7,0
Corrispettivo Unitario	2	1,4	75,3	7,8	2,2	3,7
Campione Italiano ed Estero						
Media aritmetica		3,2	43,5	9,0	3,6	48,7
Mediana		2,4	30,0	7,1	3,1	39,5
Alto		0,3	11,9	1,5	1,0	0,0
Basso		8,2	114,2	25,4	7,9	122,7

Fonte: Bloomberg, informativa societaria e FPK

Note:

(1) Il prezzo delle Azioni alla chiusura del mercato del 30 novembre 2000 era di Euro 14,35.

(2) Il Corrispettivo Unitario è descritto alla sezione E.1 ed ammonta a Euro 9,67.

L'analisi della tavola su esposta evidenzia un intervallo di valori piuttosto ampio per ciascuno dei parametri di confronto adottati. Tale varianza è dovuta alla diversità operativa delle società prese a campione. Le conclusioni dell'analisi sono descritte di seguito:

- La società del campione con la valorizzazione più alta è Skandia, leader nel mercato unit-linked statunitense che ha registrato tassi di crescita storicamente elevati.
- Le successive in classifica sono Mediolanum e Fideuram, leader sul mercato italiano del risparmio gestito, attraverso il controllo di una rete capillare di promotori finanziari.
- Alleanza, Legal & General e St. James' Place presentano un profilo più tradizionale dipendendo da una rete di vendita agenziale.
- Le società che si posizionano verso la parte bassa dell'intervallo, CNP e Britannic, sono caratterizzate da tassi di crescita storici inferiori rispetto alle altre società del campione e da una minore capacità di controllo della propria struttura distributiva.
- Il Corrispettivo Unitario si posiziona al di sopra del limite inferiore dell'intervallo evidenziato per ciascuno dei parametri adottati.

E.3 INDICAZIONE DELLA MEDIA ARITMETICA PONDERATA PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OPERAZIONE, DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

Il Corrispettivo Unitario è stato, inoltre, determinato sulla base della media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti l'Annuncio.

Mese	Prezzo Medio (Euro)
17 (*)-31 agosto 1999	4,312
Settembre 1999	5,344
Ottobre 1999	6,462
Novembre 1999	6,245
Dicembre 1999	6,741
Gennaio 2000	7,176
Febbraio 2000	7,064
Marzo 2000	6,888
Aprile 2000	7,360
Maggio 2000	8,970
Giugno 2000	9,044
Luglio 2000	9,332
1-16 (*) agosto 2000	9,580
Media Ponderata	7,068

(*) Come menzionato al precedente punto E.1, in data 17 agosto 2000, l'Offerente – a seguito della sottoscrizione del contratto di acquisto delle azioni di BBV Italia – ha emesso un Annuncio contenente gli elementi essenziali della presente Offerta.

Il prezzo di chiusura delle Azioni il giorno 21 dicembre 2000 era pari a 12,9 Euro per Azione, esprimendo un aumento del 36% rispetto al prezzo di chiusura delle Azioni alla data dell'Annuncio. Tale aumento riflette un continuo miglioramento nella percezione del mercato delle prospettive strategiche e reddituali dell'Emittente. La media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle Azioni nel periodo dal 17 agosto al 21 dicembre 2000 è riportata nella tabella che segue:

Mese	Prezzo Medio (Euro)
17-31 agosto 2000	9,490
Settembre 2000	10,790
Ottobre 2000	12,963
Novembre 2000	14,017
1-21 dicembre 2000	13,667
Media Ponderata	11,603

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nell'esercizio in corso non sono state compiute da parte dell'Offerente operazioni finanziarie sulle Azioni. Per quanto concerne il valore attribuito alle Azioni all'atto dell'acquisto indiretto del 70% delle stesse da parte di ERGO, si rinvia a quanto riportato sopra al punto E.1 (Prezzo Pattuito).

Per quanto concerne l'aumento di capitale da ultimo deliberato dall'assemblea degli azionisti della Bayerische Vita in data 15 novembre 2000, si rinvia al paragrafo B.2.4 *supra*.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Negli ultimi due anni, l'Offerente non ha effettuato operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni ad eccezione dell'operazione di acquisto indiretto del 70% delle Azioni, descritte *supra* al punto A ed *infra* al punto G.1. Per quanto concerne il valore delle Azioni oggetto dell'operazione di acquisto indiretto, si rinvia a quanto riportato *infra* al punto E.1.

F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO

La data ultima prevista per il pagamento del Corrispettivo Unitario della presente Offerta è l'1 febbraio 2001, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti.

Contestualmente al pagamento, verrà realizzato il trasferimento delle Azioni vendute dal conto titoli dell'aderente, o dell'Intermediario Negoziatore, a quello intestato all'Offerente presso Caboto.

F.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO

Il Corrispettivo Unitario delle adesioni raccolte sarà corrisposto da Caboto agli Intermediari Negoziatori, e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Aderenti al sistema di gestione accentrata, per conto dei quali hanno aderito all'Offerta, per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

F.3 INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo Globale dell'Offerta, pari a Euro 217.575.000, l'Offerente ha ottenuto garanzia di disponibilità di fondi emessa da Banca Intesa S.p.A. per un ammontare massimo pari al Corrispettivo Globale da utilizzarsi esclusivamente ed irrevocabilmente a beneficio degli azionisti Bayerische Vita che aderiranno all'Offerta.

Come descritto al successivo punto G.2, la totalità dei fondi a disposizione dell'Offerente proviene da risorse finanziarie proprie.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

Il presente documento costituisce un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da ERGO, ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico sulle Azioni non possedute dall'Offerente e dalle sue controllate alla data di pubblicazione del presente documento d'Offerta.

Il presupposto giuridico della presente Offerta è dato dal contratto di compravendita azionaria sottoscritto in data 16 agosto 2000 ed eseguito in data 30 novembre 2000 tra le seguenti parti: Spes Beteiligungs – GmbH, Fiducia Beteiligungs – GmbH, BBV Holding AG, ERGO e Munich RE. Attraverso tale contratto ERGO ha acquistato: (i) da Spes Beteiligungs – GmbH il 100% delle azioni della società BBV Italia (proprietaria, *inter alia*, del 70% del capitale sociale della Bayerische Vita e dell'80% del capitale sociale della società Bayerische Assicurazioni S.p.A.) e (ii) da Fiducia Beteiligungs – GmbH direttamente il 20% della Bayerische Assicurazioni S.p.A. Il corrispettivo dell'operazione è descritto al paragrafo E *supra*.

Tale acquisto ha determinato pertanto il superamento indiretto della soglia del 30% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, la partecipazione di BBV Italia S.p.A. in Bayerische Vita risulta prevalente ai sensi dell'art. 106, terzo comma, del Testo Unico e dell'art. 45 del Regolamento Consob. In particolare si precisa che il valore contabile della partecipazione di BBV Italia in Bayerische Vita rappresentava, al 31 dicembre 1999, più di un terzo dell'attivo patrimoniale di BBV Italia e, alla stessa data, era superiore ad ogni altra immobilizzazione iscritta nel bilancio della partecipante.

Quanto sopra ha comportato il sorgere dell'obbligo in capo alla ERGO di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi del predetto comma 1 dell'art. 106 del Testo Unico.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

ERGO persegue una strategia di rafforzamento della propria presenza nei mercati assicurativi europei con maggiori potenzialità di crescita. In tali contesti ERGO è particolar-

mente interessata a quelle realtà che offrono possibilità di crescita nei rami individuali, della distribuzione multilevel e della gestione finanziaria.

L'acquisto dal gruppo BBV Holding AG della partecipata BBV Italia ed in particolare della sua controllata Bayerische Vita, è stato deciso in quest'ottica, in quanto Bayerische Vita rappresenta una giovane realtà di successo apprezzata dal mercato finanziario, nell'ambito di un settore, quello assicurativo vita, che in Italia ha registrato notevoli tassi di crescita nell'ultimo triennio.

Questo settore in futuro dovrebbe beneficiare della forte spinta generata dall'introduzione della nuova normativa fiscale in materia di previdenza integrativa, che favorirà la formazione di programmi previdenziali di "secondo e terzo pilastro" ad integrazione della previdenza obbligatoria.

In questo scenario Bayerische Vita si pone, ad avviso di ERGO, in una posizione forte rispetto ai principali concorrenti, in quanto da sempre orientata su prodotti assicurativi a maggior contenuto previdenziale, quale ad esempio il Programma Previdenziale Bayerische, distribuito dalla rete multilevel. Bayerische Vita opera attualmente soltanto in misura limitata sui prodotti a più elevato contenuto finanziario, che finora hanno fortemente contribuito alla crescita del settore assicurativo vita in Italia.

ERGO ritiene che Bayerische Vita possa trarre considerevoli benefici dalla presenza di un'azionista finanziariamente forte che le consenta di perseguire le proprie strategie di crescita in un'ottica di rafforzamento dei canali distributivi esistenti (rete multilevel e rete agenziale tradizionale) e di creazione di nuovi canali complementari, quali la bancassurance.

Inoltre ERGO ravvisa sostanziali potenzialità di *cross-selling*.

L'appartenenza di ERGO al gruppo riassicurativo Munich Re consente inoltre di prospettare per il futuro una più efficiente gestione delle coperture riassicurative, le quali resteranno un fattore importante del finanziamento della nuova produzione. La partecipazione di ERGO al capitale di Bayerische Vita avrà come conseguenza la revisione delle attuali strategie riassicurative, con lo scopo di ridurre gradualmente l'aliquota di cessione a partire dal 2001.

Infine, la pluriennale esperienza maturata dal gruppo ERGO nella gestione di una rete multilevel consentirà in futuro a Bayerische Vita di condividere il know-how maturato dal gruppo nel promuovere, pianificare e monitorare la performance di questo canale, innovativo per il mercato italiano, al fine di massimizzarne la redditività.

L'investimento in BBV Italia è stato effettuato mediante il ricorso a mezzi finanziari propri, in linea con le strategie di crescita di ERGO. È esclusa qualsiasi forma di finanziamento esterno anche per l'eventuale acquisizione obbligatoria del flottante presente sul mercato.

G.3 INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

ERGO ha preso conoscenza delle strategie commerciali formulate dal management di Bayerische Vita che prevedono: (i) il lancio dei nuovi piani pensionistici individuali, in conformità ai requisiti previsti dal D.lgs. 47/2000 per le nuove forme di previdenza complementare, e (ii) l'estensione della gamma dei prodotti da offrire alla clientela.

A tal proposito ERGO ha inteso agevolare il processo di autorizzazione attualmente in corso presso l'ISVAP sottoscrivendo un prestito subordinato in favore di Bayerische Vita per un controvalore di Euro 90 milioni, come meglio descritto *supra* al paragrafo 2.7.

La sottoscrizione di tale prestito subordinato da parte di ERGO, già prospettata all'ISVAP, consente di dotare Bayerische Vita di adeguate risorse finanziarie per la realizzazione delle proprie strategie di rafforzamento dei canali distributivi attualmente presenti.

ERGO ritiene, infine, che la scelta di mantenere Bayerische Vita quotata e conseguentemente di garantire alla stessa un'adeguata autonomia giuridica, operativa e finanziaria, rappresenti un approccio in linea con la propria filosofia di presenza sul territorio. Non sono pertanto al momento previste, in relazione alla Bayerische Vita: (i) operazioni di ristrutturazione o riorganizzazione; (ii) modifiche in seno al consiglio di amministrazione dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle già attuate come conseguenza fisiologica dell'operazione di acquisizione; (iii) modifiche statutarie.

Questa scelta, gradita alle reti di vendita ed al management locale, consente al gruppo ERGO di essere presente nei mercati italiani assicurativo e borsistico mediante un soggetto economico che ha finora dato prova di grande vitalità e intraprendenza.

Quanto, infine, all'aumento di capitale deliberato dall'Emittente in data 15 novembre 2000, si precisa che detta operazione è precedente al perfezionamento dell'acquisto (indiretto) delle azioni Bayerische Vita da parte di ERGO e si fa rinvio a quanto descritto al paragrafo B.2.4 *supra*.

G.4 RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E DIRITTO DI ACQUISTO

G.4.1 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% delle Azioni, l'Offerente provvederà a ricostituire il flottante ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico tramite: (i) un aumento di capitale dell'Emittente con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c. o (ii) l'alienazione delle Azioni in eccesso.

G.4.2 DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% delle Azioni, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di non avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni in circolazione, a norma dell'art. 111 del Testo Unico.

G.5 OVE L'OFFERENTE ABBA DICHIARATO NEL PARAGRAFO A LA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UNA OFFERTA RESIDUALE AL FINE DI RICHIEDERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO DELL'EMITTENTE, INDICAZIONE DELLE RAGIONI SOTTOSTANTI A TALE DECISIONE

L'Offerente non promuoverà un'offerta residuale sulle Azioni (cfr. *supra* al punto G.4.1).

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA

H.1 INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO, TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

Non sussistono accordi rilevanti tra l'Offerente, gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente in relazione all'Offerta.

H.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE

Non vi sono state negli ultimi mesi operazioni commerciali e/o finanziarie tra l'Offerente e l'Emittente.

H.3 INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà a Caboto una commissione pari allo 0,30% del controvalore delle adesioni raccolte. Quest'ultima tratterrà per se stessa, a titolo di compenso per l'attività svolta, un importo pari allo 0,15% del controvalore delle adesioni raccolte, con un minimo di Euro 150.000.

Caboto, a sua volta, retrocederà agli Intermediari Aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli, che intrattengono un conto con i titolari di Azioni apportate all'Offerta, una commissione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, pari allo 0,15% del controvalore delle adesioni raccolte.

Tale commissione sarà regolata da Caboto agli Intermediari Negoziatori 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.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni in circolazione e, pertanto, non sussistono ipotesi di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento di Offerta è posto a disposizione del pubblico mediante deposito presso:

- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, Italia;
- Monte Titoli S.p.A., Via Mantegna 6, Milano, Italia;
- ERGO Versicherungsgruppe AG, Victoriaplatz 2, D-40198 Düsseldorf, Germania;
- Bayerische Vita S.p.A., Via Ripamonti 286/17, Milano, Italia;
- Caboto SIM S.p.A., Via Boito 7, Milano, Italia;
- Fox-Pitt, Kelton Ltd, 35 Wilson Street, Londra, EC2M 2UB, UK.

È altresì disponibile nei siti internet:

- www.bayerische.it
- www.ergo.de

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta Consob alla pubblicazione del documento di Offerta, la notizia della sua consegna a Caboto, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sono pubblicati sui quotidiani Corriere della Sera e Milano Finanza.

N. APPENDICI

TESTO DEL COMUNICATO DIRAMATO IN DATA 4 GENNAIO 2001 DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA BAYERISCHE VITA S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 103 DEL TESTO UNICO

Il consiglio di amministrazione della Bayerische Vita, riunitosi sotto la Presidenza del Dott. Aurelio Ricci, ha esaminato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Consob, la comunicazione pervenuta il 21 dicembre 2000 da ERGO che, in data 30 novembre 2000, ha acquistato il 100% del capitale sociale della BBV Italia, azionista di maggioranza della Bayerische Vita.

Il consiglio di amministrazione della Bayerische Vita ha preso atto dell'Offerta promossa da ERGO, ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, primo comma, del Testo Unico, su tutte le Azioni che non sono detenute direttamente o indirettamente da ERGO e, in particolare, ha osservato quanto segue:

- ha considerato favorevole allo sviluppo dell'attività sociale la strategia della controllante ERGO di espandersi nel mercato italiano in virtù della capacità finanziaria di ERGO di sostenere i programmi di crescita di Bayerische Vita. Tale circostanza consentirà il rafforzamento delle posizioni competitive della Società nel mercato italiano;
- ha ritenuto che l'Offerta promossa da ERGO salvaguardi la massima trasparenza attraverso un'adeguata informativa che consenta agli azionisti di minoranza di disporre di tutti gli elementi per valutare l'opportunità di aderire all'Offerta;
- ha infine giudicato conforme alle previsioni normative italiane in materia di cessioni di società quotate la procedura adottata per la determinazione del Corrispettivo Unitario dell'Offerta stabilito in Euro 9,67. Tale Corrispettivo Unitario, che verrà pagato per cassa al termine dell'Offerta, e che va inteso al netto delle commissioni e spese che restano a carico dell'Offerente, è stato determinato ai sensi dell'art. 106, secondo comma, del Testo Unico, sulla base della media aritmetica tra (si riporta il testo della comunicazione):
 - (i) il prezzo medio ponderato delle Azioni oggetto dell'Offerta nei dodici mesi antecedenti l'Annuncio (rilevato dunque nel periodo dal 17 agosto 1999 al 16 agosto 2000), il quale è pari a Euro 7,068;
 - (ii) il Prezzo Pattuito nello stesso periodo dall'Offerente, per l'acquisto indiretto del 70% delle Azioni, il quale è stabilito in Euro 12,27 per Azione, per un prezzo complessivo pari a Euro 644 milioni come da comunicazione trasmessa dalla ERGO alla Bayerische Vita ai sensi del art. 38 del Regolamento Consob.

Pertanto, rispetto alle quotazioni medie dei dodici mesi precedenti l'Annuncio, il Corrispettivo Unitario dell'Offerta incorpora un premio di circa il 36,8%.

Tuttavia la media aritmetica ponderata del prezzo dell'azione Bayerische Vita nel periodo dal 17 agosto al 21 dicembre 2000 è salito a Euro 11,60. Alla data del 21 dicembre 2000 il prezzo era pari a Euro 12,9 per azione. La società ritiene che l'andamento del titolo esprima il favore del mercato nei confronti del nuovo azionista ed una valutazione delle sinergie e benefici futuri che ne possono derivare per la compagnia. In conseguenza del segnalato andamento dei prezzi di Borsa e delle caratteristiche normative proprie dell'OPA obbligatoria, il prezzo dell'Offerta di Euro 9,67 si confronta pertanto con prezzi attuali di mercato più elevati.

Il consiglio di amministrazione di Bayerische Vita precisa inoltre che:

- non ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti in merito all'Offerta in oggetto ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico;
- Bayerische Vita non possiede azioni dell'Offerente e non detiene Azioni proprie. Tra i componenti il consiglio di amministrazione, solo il Dott. Aurelio Ricci possiede n. 2.000 azioni della Bayerische Vita, al di sotto pertanto della soglia di rilevanza (2%);
- non risultano sussistere patti parasociali di cui all'art. 122 del Testo Unico aventi ad oggetto le Azioni della Bayerische Vita;
- non sono stati deliberati compensi ad amministratori e sindaci a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 1999;
- dal momento dell'approvazione della Relazione Trimestrale al 30 settembre 2000, posta a disposizione del pubblico presso la Borsa e presso la sede, non si sono verificati fatti di rilievo ulteriori rispetto a quelli che hanno già formato oggetto di comunicazione al mercato in virtù dei comunicati stampa di volta in volta diramati dall'Emittente;
- le summenzionate valutazioni sono state effettuate all'unanimità dei votanti, con la sola astensione del Dott. Aurelio Ricci (in quanto proprietario di azioni Bayerische Vita), essendo presenti 5 amministratori su 5.

Il Consiglio di Amministrazione di Bayerische Vita

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale di:

- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, Italia;
- ERGO Versicherungsgruppe AG, Victoriaplatz 2, D-40198 Düsseldorf, Germania;
- Bayerische Vita S.p.A., Via Ripamonti 286/17, Milano, Italia;
- Caboto SIM S.p.A., Via Boito 7, Milano, Italia;

i seguenti documenti, relativi a:

ERGO:

- Bilancio consolidato al 31 dicembre 1999;
- Bilancio capogruppo al 31 dicembre 1999;
- Relazione semestrale 2000.

BAYERISCHE VITA:

- Bilancio civilistico al 31 dicembre 1999;
- Relazione semestrale al 30 giugno 2000;
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2000.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel documento d'Offerta appartiene a ERGO Versicherungsgruppe AG.

ERGO Versicherungsgruppe AG dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

ERGO Versicherungsgruppe AG

Per il Consiglio di Amministrazione

[Firma]

