

# OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

(ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. N.58/98)

*di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio nonché di warrant della*

## **TORO ASSICURAZIONI S.p.A.**

**Offerente**

### **FIAT S.p.A.**

**Strumenti finanziari oggetto dell'offerta:**

N. 26.645.344 azioni Toro Assicurazioni ordinarie,  
N. 2.545.665 azioni Toro Assicurazioni privilegiate,  
N. 5.722.439 azioni Toro Assicurazioni di risparmio,  
N. 7.524.456 warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni,

**Corrispettivo dell'offerta:**

Euro 16 (L. 30.980) per ogni azione ordinaria godimento 1.1.2000  
Euro 12 (L. 23.235) per ogni azione privilegiata e di risparmio, godimento 1.1.2000  
Euro 7,5 (L. 14.522) per ogni warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni.

**Durata dell'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.:**

dal 12 giugno al 3 luglio 2000 incluso, salvo proroga comunicata nei termini di legge.

Intermediario incaricato della raccolta delle adesioni sul

Mercato Telematico Azionario

### **BANCA DI ROMA**

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

Consulente finanziario dell'offerente

### **MEDIOBANCA**

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.

## SOMMARIO

<b>PREMESSA.....</b>	<b>1</b>
<b>A) AVVERTENZE.....</b>	<b>2</b>
<b>B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>2</b>
B 1) Soggetto offerente .....	2
B 2) Società emittente.....	4
B 3) Intermediario incaricato .....	6
<b>C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE .....</b>	<b>6</b>
<b>D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA TORO ASSICURAZIONI S.P.A. POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DA SUE CONTROLLATE.....</b>	<b>7</b>
<b>E) CORRISPETTIVO UNITARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA TORO ASSICURAZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>7</b>
<b>F) DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO E GARANZIE.....</b>	<b>9</b>
<b>G) MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....</b>	<b>10</b>
<b>H) EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED ALTRI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA TORO ASSICURAZIONI .....</b>	<b>11</b>
<b>I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>	<b>11</b>
<b>L) IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>11</b>
<b>M) MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO INFORMATIVO.....</b>	<b>11</b>
<b>N) APPENDICI.....</b>	<b>11</b>
<b>O) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....</b>	<b>12</b>
<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....</b>	<b>12</b>

### PREMESSA

Il presente documento informativo è redatto in base al Regolamento Consob approvato con Delibera 11971/99 e modificato con Delibera n. 12745 del 6/4/2000

## A) AVVERTENZE

- La presente offerta è “volontaria” e riguarda tutte le azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio, nonché i warrant di azioni ordinarie della Toro Assicurazioni S.p.A. non posseduti alla data di pubblicazione del presente Documento d’offerta da società del Gruppo Fiat, senza alcuna ulteriore condizione.
- L’offerta rimane ferma e le adesioni saranno comunque accettate qualunque sia stato il quantitativo di azioni e di warrant apportato all’offerta.
- La presente offerta ha lo scopo di acquistare tutte le azioni Toro Assicurazioni in circolazione e comunque di creare le condizioni affinché la Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni stesse, pertanto, nel caso al termine dell’offerta l’offerente venisse a detenere direttamente o indirettamente una quota di azioni ordinarie Toro Assicurazioni superiore al 90%, considerando anche le azioni ordinarie di compendio dei warrant, effettuerà l’OPA residuale ai sensi dell’art. 108 del D. Lgs. n. 58/98 ai prezzi che saranno determinati dalla Consob sulle azioni stesse e sui relativi warrant. Peraltro l’offerente non assume alcun impegno di effettuare un’ulteriore offerta volontaria sulle azioni privilegiate e di risparmio eventualmente residue.
- La realizzazione dell’offerta residuale comporta la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Toro Assicurazioni e dei relativi warrant. Inoltre, qualora residuasse sul mercato un quantitativo di azioni privilegiate o di risparmio tale da non consentire il regolare funzionamento delle negoziazioni, la Borsa Italiana S.p.A. potrebbe adottare il provvedimento di revoca dalla quotazione anche di tali categorie di azioni.
- Lo statuto dell’emittente non stabilisce alcun particolare diritto spettante agli azionisti di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio.
- Qualora a seguito della presente offerta o della eventuale successiva offerta residuale l’offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie Toro Assicurazioni, l’offerente stesso eserciterà il diritto di acquisto di cui all’art. 111 del D.Lgs n. 58/98 al prezzo che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto del prezzo dell’offerta e del prezzo di mercato dell’ultimo semestre.
- Nel caso invece, ad esito della presente offerta volontaria, l’offerente detenesse una quota di azioni ordinarie inferiore o uguale al 90%, non assume alcun impegno di effettuare ulteriori offerte volontarie sulle azioni Toro Assicurazioni.
- Il comunicato emesso, ai sensi dell’art. 103 del D. Lgs. n. 58/98, dal Consiglio di Amministrazione della Toro Assicurazioni S.p.A. sulla presente offerta, contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’offerta e le valutazioni sulla congruità del prezzo proposto, è riportato in Appendice.
- Il controvalore massimo complessivo dell’offerta è pari a Euro 426.325.504 (L. 825.481.283.630) per le azioni ordinarie, Euro 30.547.980 (L. 59.149.137.234) per le privilegiate, Euro 68.669.268 (L. 132.962.243.550) per le risparmio e Euro 56.433.420 (L. 109.270.338.143) per i warrant e quindi in totale Euro 581.976.172 (L. 1.126.863.002.558).

## B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE

### B 1) Soggetto offerente

- Offerente è la **Fiat Società per Azioni**, Via Nizza 250, 10126 Torino, ha un capitale sociale di Euro 2.753.025.000, diviso in n. 367.399.890 azioni ordinarie, n. 103.292.310 privilegiate e n. 79.912.800 di risparmio da nominali Euro 5 cadauna, trattate al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A., nonché presso le borse di Parigi, New York, Francoforte e altre borse tedesche.
- Il **Consiglio di Amministrazione**, dopo le delibazioni dell’assemblea 5 giugno 2000, è costituito da 12 amministratori che scadranno con l’approvazione del bilancio al 31.12.2001:
  - Presidente, Paolo Fresco, nato a Milano il 12/7/1933
  - Amministratore Delegato, Paolo Cantarella, nato a Varallo Sesia il 4/12/1944
  - Amministratori:
    - Franco Bernabè, nato a Vipiteno il 18/9/1948
    - Flavio Cotti, nato a Prato Sornico (Svizzera) il 18/10/1939
    - J. Philip Elkann, nato a New York l’1/4/1976
    - Gabriele Galateri, nato a Roma l’11/1/1947
    - Franço Grande Stevens, nato a Napoli il 13/9/1928
    - Gianfranco Gutty, nato a Trieste l’8/10/1938
    - Virgilio Marrone, nato a Savona il 2/8/1946
    - Renato Ruggiero, nato a Napoli il 9/4/1930
    - John F. Welch, nato a Salem (Massachusetts) il 19/11/1935
    - Carl Ludwig von Boehm-Bezing, nato a Breslau (Germania) il 20/5/1940.

- Il **Collegio Sindacale**, nominato dall'assemblea 5 giugno 2000, composto da tre sindaci effettivi e tre supplenti, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2002:
  - Presidente, Cesare Ferrero, nato a Torino il 2/11/1936
  - Sindaci effettivi:
    - Lamberto Jona Celesia, nato a Torino il 12/5/1931
    - Giorgio Ferrino, nato a Torino il 17/6/1939.
  - Sindaci supplenti:
    - Piero Locatelli, nato a Torino l'8/11/1939
    - Giorgio Giorgi, nato a Torino il 22/9/1933
    - Natale Ignazio Girolamo, nato ad Alberobello l'1/7/1937.
- Amministratori e Sindaci sono domiciliati per la carica presso la sede dell'offerente.
- Non esiste un Comitato Esecutivo.

- **Andamento Recente del Gruppo Fiat**

In termini generali, due sono i fattori che più hanno caratterizzato il primo trimestre del 2000:

- da un lato, la crescita molto elevata del fatturato e il miglioramento dei risultati economici rispetto al primo trimestre del 1999, che confermano le tendenze già emerse nell'ultima parte del 1999;
- dall'altro, lo storico accordo industriale con General Motors nel settore automobilistico, che rappresenta una tappa fondamentale nel grande sforzo di trasformazione e di rafforzamento del Gruppo intrapreso negli ultimi due anni. Quasi cinquecento persone, suddivise in quindici gruppi di lavoro comuni, stanno collaborando in Europa e Sud America nelle attività che porteranno alla costituzione delle due joint venture paritetiche nel settore degli acquisti e della produzione di motori e cambi e alla cooperazione nelle altre aree previste dall'accordo, come i supporti amministrativi alle rispettive società di servizi finanziari, i programmi congiunti di ricerca e la pianificazione delle possibili piattaforme comuni nel futuro.

Nei primi tre mesi del 2000 il **fatturato consolidato** del Gruppo Fiat è stato pari a 14,3 miliardi di euro, con una crescita del 30 per cento rispetto agli 11 miliardi di euro dello stesso trimestre del 1999. E' questo l'effetto di tre fattori: il positivo andamento delle vendite dei principali Settori, che hanno generalmente migliorato le proprie quote di mercato rispetto allo stesso periodo dello scorso anno; il pieno consolidamento delle società acquisite nel 1999, tra le quali Case Corporation, Fraikin, Pico, Renault Automation; l'impatto dell'indebolimento dell'euro nei confronti del dollaro e di altre valute. A condizioni omogenee di perimetro e di tassi di cambio l'incremento dei ricavi sarebbe stato pari a circa il 10 per cento.

Il **risultato operativo** consolidato prima delle componenti finanziarie, straordinarie e fiscali, è stato di 113 milioni di euro, contro i 6 milioni di euro del primo trimestre 1999. La redditività operativa delle sole attività industriali è stata pari all'1 per cento, rispetto allo 0,3 per cento dello scorso anno. Il miglioramento della redditività operativa è principalmente legato al recupero di profittabilità di Fiat Auto, nonché agli ulteriori progressi di Iveco e Comau (con Pico). Il risultato di CNH, se confrontato in termini omogenei di perimetro e cambi con quello conseguito da New Holland e da Case nell'anno precedente, registra una sostanziale stabilità nonostante le condizioni sfavorevoli di molti mercati e, in particolare, di quello delle macchine agricole di gamma pesante in Nord America.

Il **risultato ante imposte** consolidato è stato di 390 milioni di euro, rispetto ai 50 milioni di euro dello stesso periodo del 1999. Il miglioramento è dovuto anche ai proventi straordinari derivanti dalla cessione di alcune attività non strategiche, tra cui la divisione Lubrificanti di Magneti Marelli.

La **posizione finanziaria netta** registra un indebitamento di circa 6 miliardi di euro rispetto ai 4 miliardi della fine dello scorso dicembre. Tale aumento riflette la variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo e levoluzione dei cambi, principalmente la rivalutazione del dollaro nei confronti dell'euro, e la consueta stagionalità.

L'**autofinanziamento gestionale** (utile ante imposte più ammortamenti) è stato di 1.182 milioni di euro, rispetto ai 595 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

- **Sintesi dell'accordo Fiat/General Motors**

General Motors e Fiat hanno costituito un'alleanza industriale strategica, dando vita ad una importante partnership in due dei maggiori mercati automobilistici del mondo: Europa e America Latina.

L'alleanza permette significative opportunità di creazione valore per gli azionisti sia di Fiat che di General Motors, grazie ad importanti sinergie nella riduzione dei costi dei materiali, nel potenziamento dell'attività motoristiche di ciascun gruppo, nell'efficienza delle operazioni collegate ai servizi finanziari, così come in altre aree attualmente in esame.

Le sinergie che le due Società hanno identificato porteranno benefici annuali per 1,2 miliardi di dollari a partire dal terzo anno, che potranno aumentare fino a 2 miliardi annuali a partire dal quinto anno, quando i componenti comuni saranno effettivamente effettuati.

Fatto molto importante: General Motors e Fiat rimarranno indipendenti e continueranno ad essere concorrenti nei mercati mondiali.

General Motors sottoscriverà una partecipazione del 20 per cento in Fiat Auto. Da parte sua Fiat S.p.A. acquisterà azioni della stessa General Motors per una quota pari a circa il 5,1 per cento della capitalizzazione della Società americana, equivalente a un valore di 2,4 miliardi di dollari.

## **B 2) Società emittente**

- Emittente è la **Toro Assicurazioni S.p.A.**, Via Arcivescovado, 16, 10121 Torino.
- Le azioni della Toro Assicurazioni S.p.A. sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A..
- Il capitale sociale sottoscritto è di L. 164.255.544.000 costituito da:
  - N. 87.328.044 azioni ordinarie (53% del capitale sociale)
  - N. 15.659.368 azioni privilegiate (10% del capitale sociale)
  - N. 61.268.132 azioni di risparmio (37% del capitale sociale)
 tutte del valore nominale di L. 1.000.  
 Sono inoltre in circolazione n. 7.524.456 warrant utilizzabili per sottoscrivere altrettante azioni ordinarie dal 1.9.2000 al 31.12.2000 al prezzo di L. 16.500 cadauna (Euro 8,52).  
 Il Capitale sociale deliberato è quindi pari a L. 171.780.000.000.

### **• Andamento recente e prospettive del Gruppo Toro Assicurazioni**

Il 1999 si era chiuso con un utile netto consolidato di L. 178,5 miliardi (L. 123,2 miliardi nel 1998).

Pur tenendo conto degli aspetti non ricorrenti che hanno interessato i risultati dell'anno precedente per effetto dell'applicazione delle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 173/97, i risultati aziendali si sono presentati in crescita e confermano la validità delle linee strategiche che hanno consentito al Gruppo di triplicare, in soli quattro anni, la raccolta premi passando dai 2.640 miliardi di lire del 1995 agli attuali 7.915 miliardi di lire. Tali dati non includono ancora, peraltro, i premi delle società del Gruppo Guardian in Francia, acquisite a fine 1999, che ammontano a circa L. 350 miliardi e portano la dimensione della raccolta premi del Gruppo ad oltre 8.250 miliardi di lire.

I risultati del Gruppo Toro degli ultimi due esercizi possono essere esposti, in sintesi, come segue:

(in miliardi di lire)	1999	1998	Variaz.
Premi totali emessi	7.915	6.135	29,0%
Risultato ante imposte	345	223	54,7%
Utile netto (incluse le quote di terzi)	178	123	44,7%
Utile netto di competenza	181	114	58,8%
Rapporto sinistri su premi di competenza rami danni	85,0%	82,1%	
Incidenza delle provv. e delle spese di acquisiz. su premi di competenza	10,7%	13,6%	
Incidenza delle altre spese di amministrazione su premi di competenza	2,5%	3,3%	
Proventi finanziari e immobiliari	1.155	1.040	11,0%
Investimenti	21.041	14.316	47,0%
Riserve tecniche	18.846	12.366	52,4%
Patrimonio netto	2.796	2.584	8,2%
Patrimonio netto di competenza	2.612	2.440	7,0%

In particolare:

- la raccolta premi ha visto uno sviluppo complessivo del 29,0% con una crescita del 53,4% per i rami vita, ed una crescita dell'8,7% per i rami danni; i rami vita raggiungono i 4.269 miliardi di lire e vengono a rappresentare il 54% della raccolta totale del Gruppo; i rami danni ammontano a 3.646 miliardi di lire;
- sotto il profilo tecnico l'esercizio ha risentito in Italia di un incremento dei costi dei sinistri nel ramo R.C. Auto, con un'accentuazione del costo dei sinistri con danni a persone; le azioni intraprese tuttavia consentono di rilevare confortanti segnali di miglioramento negli ultimi mesi dell'esercizio. In tale periodo per contro si sono dovuti registrare sinistri di particolare rilevanza in Francia per le calamità naturali che hanno devastato il paese negli ultimi giorni dell'anno;

- i costi di distribuzione ed i costi generali hanno presentato una riduzione di 3,5 punti percentuali rispetto ai premi di competenza;
- la gestione finanziaria ha registrato proventi ordinari per L. 742 miliardi, contro L. 696 miliardi dell'anno precedente e plusvalenze da trading per L. 413 miliardi (L. 344 miliardi nell'esercizio precedente);
- gli investimenti finanziari ed immobiliari al 31 dicembre 1999, compresi gli attivi finanziari delle società del Gruppo Guardian, in Francia, sono ammontati a L. 21.041 miliardi con una crescita di oltre 6.700 miliardi di lire rispetto al precedente esercizio: l'eccedenza rispetto alle riserve tecniche è di circa 2.200 miliardi di lire (1.950 miliardi a fine 1998).

#### **Premi emessi dalle società del Gruppo Toro**

(in miliardi di lire)	1999	1998	Variaz.%
Toro Assicurazioni	2.101	2.009	4,6
Nuova Tirrena S.p.A.	1.267	1.099	15,2
Roma Vita S.p.A.	3.521	2.045	72,2
Toro Targa Assicurazioni S.p.A.	149	74	102,6
D.A.S. S.p.A.	29	24	20,5
Giano Assicurazioni S.p.A.	6	6	3,3
Gruppo Continent	836	842	-0,7
Phenix	29	75	-60,8
Elisioni	-25	-39	
<b>Premi totali emessi</b>	<b>7.915</b>	<b>6.135</b>	<b>29,0</b>

Hanno contribuito in particolare alla crescita del Gruppo:

- la Roma Vita che ha consuntivato una raccolta di 3.521 miliardi di lire, in crescita del 72%, e che si è posizionata ai primissimi posti delle classifiche nazionali per la nuova produzione dell'anno e tra le principali realtà di bancassicurazioni del mercato;
- la Nuova Tirrena S.p.A. che ha consuntivato premi per 1.267 miliardi di lire, con uno sviluppo del 15,2% rispetto all'anno precedente;
- la Toro Targa Assicurazioni, al secondo anno di attività in partnership con Fiat Auto, che ha raccolto premi per 149 miliardi di lire raddoppiando i volumi 1998.
- Tra le azioni intraprese nell'esercizio per lo sviluppo dell'attività e l'efficacia della gestione occorre in particolare segnalare:
- L'acquisizione, nel mese di dicembre, delle società del Gruppo Guardian operanti in Francia, da parte della controllata Continent. Tale Gruppo, attivo principalmente nel ramo vita e nella gestione di patrimoni, ha consuntivato nel 1999 premi per circa 350 miliardi di lire.
- Il conferimento, nel mese di settembre, del ramo aziendale per la gestione del patrimonio immobiliare non strumentale dalla Toro Assicurazioni alla controllata totalitaria Iniziative Sviluppo Immobiliare-Isim S.p.A. Tale operazione si riferisce ad immobili per complessivi mq 241.000 al valore storico contabile di 403,2 miliardi di lire.

#### • **Andamento dei primi mesi 2000 e prospettive dell'esercizio**

L'andamento nel primo trimestre dell'esercizio presenta i seguenti dati:

##### **Gruppo Toro**

(in miliardi di lire)	Marzo 2000	Marzo 1999	Variaz. %
Premi	2.127	1.978	7,6
Risultato ante imposte	136	75	+80,3
	Marzo 2000	Dicembre 1999	Variaz.%
Investimenti	22.356	21.041	6,2
Riserve tecniche	20.065	18.846	6,5
Patrimonio netto	2.870	2.796	2,6

##### **Toro Assicurazioni S.p.A.**

(in miliardi di lire)	Marzo 2000	Marzo 1999	Variaz. %
Premi	492	468	5,1
Risultato ante imposte	86	64	+33,7

	Marzo 2000	Dicembre 1999	Variaz. %
<i>Investimenti</i>	7.811	7.574	3,1
Riserve tecniche	5.718	5.598	2,1
Patrimonio netto	2.289	2.151	6,4

L'attività svolta ha presentato un tasso di crescita consolidato del 7,6% con andamenti per gruppi di società così sintetizzabili:

- Toro Assicurazioni S.p.A. ha raccolto premi per 492 miliardi di lire, in crescita del 5,1% sull'anno precedente; i rami danni hanno denotato uno sviluppo del 4,4%, i rami vita dell'8,6%;
- Nuova Tirrena ha conseguito una raccolta premi di 341,9 miliardi di lire, con una crescita del 18,1%;
- Roma Vita ha presentato una raccolta premi per 851,7 miliardi di lire, in temporaneo decremento, - 11,6%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che, peraltro, includeva ancora la raccolta presso gli sportelli della B. Naz. Dell'Agricoltura, allora controllata della Banca di Roma;
- Toro Targa Assicurazioni ha consuntivato una raccolta di 55,6 miliardi, in crescita del 45,2%;
- Il Gruppo Continent ha presentato una raccolta di 384,7 miliardi, in crescita del 78,6%, anche per effetto dell'apporto dei premi dal Gruppo Guardian di oltre 138 miliardi di lire.

Il risultato ante imposte del trimestre è di L. 135,8 miliardi (+80,3% sullo stesso periodo dell'anno precedente) con andamenti in miglioramento sia sotto il profilo tecnico, sia sotto quello della gestione finanziaria, anche per il maggior contributo dei proventi di negoziazione titoli realizzati nei primi mesi dell'anno.

Gli investimenti sono ammontati a L. 22.356 miliardi in crescita di oltre 1.300 miliardi di lire nel trimestre.

Le riserve tecniche, di L. 20.065 miliardi, sono risultate in aumento di oltre 1.200 miliardi di lire nel periodo.

Il patrimonio netto, infine, ha raggiunto i 2.870 miliardi di lire contro 2.796 del 31 dicembre 1999.

L'andamento dei primi mesi consente di valutare positivamente le prospettive dei risultati per l'intero esercizio in confronto ai risultati del 1999. Peraltro, i recenti provvedimenti in tema di tariffe auto R.C. non permettono ancora sufficienti valutazioni sulla loro effettiva portata ed introducono elementi di incertezza nelle suddette previsioni.

### **B 3) Intermediario incaricato**

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 S.p.A., è la Banca di Roma.

Presso il suddetto intermediario è disponibile copia del presente Documento d'offerta nonché della documentazione indicata al paragrafo O).

## **C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

### **C 1) Strumenti finanziari oggetto dell'offerta:**

- N. 26.645.344 azioni Toro Assicurazioni ordinarie, godimento 1.1.2000 pari al 30,5% circa della categoria ed al 16,2% del capitale,
- N. 2.545.665 azioni Toro Assicurazioni privilegiate, godimento 1.1.2000 pari al 16,3% della categoria ed al 1,6% del capitale,
- N. 5.722.439 azioni Toro Assicurazioni di risparmio, godimento 1.1.2000 pari al 9,3% della categoria ed al 3,5% del capitale,
- N. 7.524.456 warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni, pari al 100% dei warrant in circolazione.

Le azioni suddette rappresentano complessivamente il 21,3% circa dell'attuale capitale sociale di Lire 164.255.544.000 e il 24,7% circa del capitale di Lire 171.780.000.000, come risulterebbe dopo l'integrale utilizzo dei warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni.

Le azioni ordinarie da emettere a fronte dei warrant rappresentano l'8% circa delle azioni ordinarie e il 4,4% circa del capitale sociale.

Il Regolamento dei warrant è messo a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al punto O).

### **C 2) Altri strumenti finanziari**

La Toro Assicurazioni non ha emesso altri strumenti finanziari oltre quelli oggetto dell'offerta.

### **C 3) Autorizzazioni**

L'offerta non è soggetta ad autorizzazioni da parte di alcuna Autorità.

#### **C 4) Modalità di adesione**

- Coloro che intendono aderire all'offerta, devono essere titolari di azioni e warrant Toro Assicurazioni dematerializzati, regolarmente iscritti 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 dell'ordine di vendita a prezzo limitato, e cioè Euro 16 (L. 30.980) per le azioni ordinarie, Euro 12 (L. 23.235) per le azioni privilegiate e di risparmio ed Euro 7,5 (L. 14.522) per i warrant. Tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. devono quindi far affluire le adesioni, direttamente, o per il tramite di intermediario negoziatore, come proposte di vendita con i limiti di prezzo suddetti. 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 stessa, dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario o al Servizio Titoli della società emittente per la contestuale dematerializzazione (con accredito in conto titoli intestato al titolare).
- L'accettazione dell'offerta da parte dei titolari di strumenti finanziari Toro Assicurazioni è irrevocabile.
- Gli strumenti finanziari dovranno essere liberamente trasferibili all'offerente, liberi da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.
- Coloro che intendono aderire con strumenti finanziari acquistati in Borsa entro il termine di durata dell'offerta, ma non ancora liquidati devono rivolgersi, per l'adesione, allo stesso intermediario presso il quale hanno effettuato l'acquisto.

#### **C 5) Comunicazioni relative alle adesioni raccolte**

L'intermediario incaricato di raccogliere le adesioni comunica quotidianamente alla Borsa Italiana S.p.A. il quantitativo di strumenti finanziari Toro Assicurazioni acquistati.

La Borsa Italiana S.p.A. provvederà, entro il giorno successivo, a pubblicare gli stessi dati mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'offerta e le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'offerta stessa saranno pubblicate a cura dell'offerente ai sensi dell'art. 41 del Regolamento citato in Premessa.

#### **C 6) Mercato sul quale è promossa l'offerta**

L'offerta è promossa sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A., unico mercato di trattazione degli strumenti finanziari della Toro Assicurazioni.

#### **D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA TORO ASSICURAZIONI S.P.A. POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DA SUE CONTROLLATE**

- Alla data di pubblicazione del presente documento d'offerta, le società del Gruppo Fiat detengono le seguenti azioni della Toro Assicurazioni S.p.A. nella piena proprietà e nella libera disponibilità, anche per l'esercizio del diritto di voto:

	<b>ordinarie</b>	<b>%</b>	<b>privilegiate</b>	<b>%</b>	<b>risparmio</b>	<b>%</b>
- Fiat S.p.A.	3.890.750	4,5	11.810.203	75,4	49.679.693	81,1
- Sicind	45.167.650	51,7	0		0	
- Fiat Geva	<u>11.624.300</u>	<u>13,3</u>	<u>1.303.500</u>	<u>8,3</u>	<u>5.866.000</u>	<u>9,6</u>
- Totale	60.682.700	69,5	13.113.703	83,7	55.545.693	90,7

Le suddette azioni rappresentano rispettivamente: le ordinarie il 37%, le privilegiate l'8% e le risparmio il 33,7% del capitale sociale e quindi complessivamente il 78,7%.

- Le medesime Società non hanno stipulato contratti di riporto né costituito diritti di usufrutto o di pegno od assunto altri impegni sugli strumenti finanziari della Toro Assicurazioni.

#### **E) CORRISPETTIVO UNITARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA TORO ASSICURAZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

- Il **corrispettivo unitario** offerto per gli strumenti finanziari Toro Assicurazioni è di Euro 16 (L. 30.980) per le azioni ordinarie, Euro 12 (L. 23.235) per le azioni privilegiate e di risparmio ed Euro 7,5 (L. 14.522) per i warrant, al netto di spese e provvigioni che rimarranno a carico dell'offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, è a carico degli aderenti all'offerta.

I suddetti prezzi unitari sono stati determinati sulla base delle quotazioni medie rilevate negli ultimi sei mesi, applicando un premio del 42% circa per le azioni ordinarie e mediamente del 46% per le altre categorie di azioni, nell'intento di proporre un congruo riconoscimento agli aderenti all'offerta, rispetto alle valutazioni del mercato nel recente periodo. Il suddetto premio non tiene conto del dividendo messo in pagamento dalla Toro Assicurazioni in data 25 maggio 2000 di L. 500 per le azioni ordinarie e privilegiate e L. 520 per le azioni di risparmio, il che rappresenta un ulteriore beneficio per coloro che aderiranno all'offerta. Il prezzo dei warrant è stato determinato detraendo dal prezzo offerto per le azioni ordinarie il prezzo di esercizio dei warrant stessi (L. 16.500 per azione ordinaria).

• **Indicatori e valori per azione desunti dai bilanci consolidati degli ultimi due esercizi:**

	1998		1999	
– numero di Azioni (*)	159.578.201		164.155.889	
– Dividendo per azione:	(Lire)	(Euro)	(Lire)	(Euro)
– azioni ordinarie e privilegiate	460	0,238	500	0,258
– azioni di risparmio	480	0,248	520	0,269
– Cash flow	470	0,243	751	0,388
– Utile netto di competenza	716	0,370	1.105	0,571
– Utile netto ordinario	739	0,381	295	0,152
– P.N. di competenza	15.292	8,361	15.912	8,218

(\*) I valori sono calcolati in base al numero di azioni emesso al 31 dicembre in quanto non sono significativamente diversi da quelli calcolati in base al numero medio di azioni dell'esercizio.

• **Indicatori calcolati sulla base del prezzo offerto e delle medie di settore**

Con riferimento ai corrispettivi offerti per ciascuna azione ordinaria (16 Euro, pari a L. 30.980), privilegiata e di risparmio (12 Euro, pari a L. 23.235), nonché warrant (7,5 Euro, pari a L. 14.522), che conducono ad una valutazione complessiva della società di oltre Euro 2,4 mld., sono stati calcolati taluni indicatori posti a confronto con quelli di un campione di compagnie assicurative italiane giudicato rappresentativo del settore:

Indicatori:	prezzo offerto	media settore
• Cap. di mercato/Premi lordi	0,64	0,66
• Cap. di mercato/Utile netto (P/E)	26,11	17,01
• Cap. di mercato/Patrimonio netto	1,81	1,57
• Cap. di mercato/Cash flow	37,55	28,70

Da segnalare che:

- i multipli sono stati calcolati, per tutte le Società del campione, sulla base dei dati di bilancio al 31.12.99; per cash flow si intende il flusso monetario netto dell'esercizio;
- per Toro Assicurazioni i parametri sono calcolati sulla base del valore complessivo della società implicito nel prezzo di offerta; per le società del campione riflettono invece le capitalizzazioni di borsa medie ponderate del periodo 15/2/00 – 15/5/00;
- il multiplo capitalizzazione di borsa/premi lordi è stato calcolato sommando alla capitalizzazione di borsa una stima del valore del P.N. di competenza di terzi (determinato applicando a quest'ultimo il rapporto Cap. di mercato/Patrimonio netto) così da disporre di un valore coerente con i premi lordi (che includono anche la quota non di competenza del gruppo).

Di seguito si riporta il dettaglio dei valori relativi a ciascuna società del campione:

Indicatori:	Fondiarria	Sai	Unipol	Ras	Media
• Cap. di mercato/Premi lordi	0,80	0,42	0,66	0,76	0,66
• Cap. di mercato/Utile netto (P/E)	14,59	15,28	23,01	15,15	17,01
• Cap. di mercato/Patrimonio netto	2,06	1,26	1,37	1,60	1,57
• Cap. di mercato/Cash flow	38,76	n.a.	16,02	31,33	28,70

Da segnalare che nella determinazione del campione ci si è basati su criteri di omogeneità con Toro Assicurazioni in termini di dimensioni, focalizzazione sul mercato italiano e distribuzione del portafoglio premi tra vita e altri rami. Dall'applicazione dei multipli sopra riportati ai dati di Toro Assicurazioni, si ottiene una valutazione della società non superiore a quella implicita nei prezzi offerti (Euro 2,4 miliardi).

• **Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali degli strumenti finanziari Toro Assicurazioni negli ultimi dodici mesi:**

(in Euro)	Ord.	Priv.	Risp.	Warr.
• Giugno 1999	13,133	9,093	9,078	5,981
• Luglio	11,944	8,926	8,879	5,011
• Agosto	11,810	8,676	8,749	4,584

• Settembre	12,790	8,965	9,019	4,997	
• Ottobre	12,161	8,644	8,742	4,604	
• Novembre	11,303	8,506	8,349	3,965	
• Dicembre	11,549	8,639	8,501	4,769	
• Gennaio 2000	11,460	8,174	7,803	4,614	
• Febbraio	11,163	7,852	7,677	3,708	
• Marzo	11,374	8,303	8,249	3,694	
• Aprile	10,744	8,419	8,356	2,884	
• Maggio	15,292	11,944	11,662	6,781	
<b>Media 12 mesi</b>	<b>12,060</b>	<b>8,845</b>	<b>8,755</b>	<b>4,633</b>	
• <b>Media dei 6 mesi precedenti l'annuncio dell'offerta</b> (pari a Lire)	<b>Ord.</b> <b>11,266</b> (21.814)	<b>Priv.</b> <b>8,316</b> (16.102)	<b>Risp.</b> <b>8,156</b> (15.792)	<b>Warr.</b> <b>3,939</b> (7.627)	
• L'offerente Fiat S.p.A. ha effettuato dal 3 maggio al 28 maggio 1999 un'offerta pubblica di acquisto volontaria su tutte le azioni privilegiate e di risparmio della Toro Assicurazioni non possedute a quella data da società del Gruppo Fiat, al prezzo di Euro 9 (L. 17.426) per azione, sia privilegiata che di risparmio. Le adesioni alla suddetta OPA sono state le seguenti:					
• n. 11.225.953 azioni privilegiate, pari al 76,22% delle azioni oggetto di OPA;					
• n. 48.862.043 azioni di risparmio, pari all'87,13% delle azioni oggetto di OPA.					
• Negli ultimi due anni, le seguenti società controllate dall'offerente hanno effettuato acquisti e vendite in borsa di strumenti finanziari emessi dalla Toro Assicurazioni per le quantità ed ai prezzi medi mensili sottoindicati:					
• Sicind S.p.A.					
- aprile 1998	- acquisto	97.000	az. ordinarie	a Lire	39.023
- aprile 1998	- vendita	101.750	warrant	a Lire	30.157
• Fiat Geva S.p.A.					
- aprile 1998	- vendita	20.000	az. ordinarie	a Lire	38.236
- aprile	- vendita	118.400	az. di risparmio	a Lire	20.459
- maggio	- vendita	75.000	az. di risparmio	a Lire	17.290
- luglio	- vendita	25.000	az. di risparmio	a Lire	18.228
- febbraio 1999	- acquisto	859.500	az. privilegiate	a Euro	6,836
- marzo	- acquisto	176.750	az. privilegiate	a Euro	6,941
- novembre	- acquisto	63.750	az. di risparmio	a Euro	8,375
- novembre	- acquisto	24.250	az. privilegiate	a Euro	8,505
- dicembre	- acquisto	34.500	az. di risparmio	a Euro	8,571
- dicembre	- acquisto	17.500	az. privilegiate	a Euro	8,600
- gennaio 2000	- acquisto	96.000	az. di risparmio	a Euro	7,568
- gennaio	- acquisto	23.500	az. privilegiate	a Euro	7,804
- febbraio	- acquisto	163.250	az. di risparmio	a Euro	7,653
- febbraio	- acquisto	21.000	az. privilegiate	a Euro	7,758
- marzo	- acquisto	268.250	az. di risparmio	a Euro	8,351
- marzo	- acquisto	117.500	az. privilegiate	a Euro	8,366
- aprile	- acquisto	156.750	az. di risparmio	a Euro	8,411
- aprile	- acquisto	63.500	az. privilegiate	a Euro	8,439
- maggio	- acquisto	3.890.750	az. ordinarie	a Euro	15,956
- maggio	- acquisto	574.500	az. privilegiate	a Euro	11,970
- maggio	- acquisto	513.750	az. di risparmio	a Euro	11,963

#### F) DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO E GARANZIE

- La data di pagamento del corrispettivo dell'offerta è stabilita il 7 luglio 2000, salvo proroga pubblicata secondo le disposizioni vigenti, 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 di Roma 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.
- L'offerente ha ottenuto dalla Banca di Roma una linea di credito per l'importo di 660 milioni di Euro (pari a L. 1.280 miliardi), quindi superiore del 13% all'esborso massimo previsto, da utilizzare

unicamente per il pagamento del corrispettivo della presente offerta. Tale linea di credito è di immediata liquidabilità, incondizionata e irrevocabile fino a cinque giorni successivi a quello stabilito per il pagamento.

## **G) MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G 1) Presupposti giuridici dell'offerta**

La presente è un'offerta pubblica di acquisto "volontaria" totalitaria ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. n. 58/98. Essa riguarda tutte le azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio, nonché i warrant di azioni ordinarie della Toro Assicurazioni S.p.A. in circolazione senza alcuna ulteriore condizione.

### **G 2) Motivazioni dell'offerta e modalità di finanziamento**

Fiat intende proporre l'offerta di cui al presente Documento informativo con l'obiettivo di acquisire la totalità del capitale sociale della Toro Assicurazioni S.p.A., di cui detiene già il 78,7% circa (75,3% dopo l'esercizio dei warrant in circolazione), per i seguenti motivi:

1. Fiat intende proseguire nell'azione di raggiungimento di un forte posizionamento competitivo a livello internazionale in tutti i settori considerati "core" in cui opera il Gruppo, compreso quello assicurativo, ed il possesso dell'intero capitale sociale della Toro Assicurazioni, con la conseguente sua revoca dalla quotazione, garantiscono la massima flessibilità strategica per facilitare, qualora se ne presentasse l'opportunità, la conclusione di accordi aventi ad oggetto la Toro Assicurazioni, di alleanze o altri accordi di collaborazione di natura commerciale, operativa e/o finanziaria con altri partners;
2. la bassa valutazione che la borsa dà alle azioni Toro Assicurazioni, dovuta a diversi fattori, determina una convenienza, sia sul piano economico che su quello finanziario, ad effettuare la suddetta operazione; inoltre essa consente una semplificazione della struttura del Gruppo Fiat, poiché riduce il numero delle società quotate favorendo la migliore valorizzazione del Gruppo nel suo complesso;
3. considerata la suddetta posizione di azionista di controllo, l'offerente ritiene opportuno mettere in grado gli azionisti di minoranza di liquidare il loro investimento a condizioni vantaggiose rispetto alle attuali valutazioni di borsa e cioè ad un prezzo che incorpora, rispetto alla quotazione media degli ultimi sei mesi, un premio considerevole pari a circa il 42% per le azioni ordinarie e mediamente pari a circa il 46% per le privilegiate e per le azioni di risparmio, e ciò senza tener conto del dividendo messo in pagamento il 25 maggio 2000, che incrementa ulteriormente l'introito per coloro che aderiranno all'offerta.

La copertura finanziaria dell'esborso derivante dalla presente offerta, che somma al massimo ad Euro 581.976.172 (L 1.126.863.002.558), sarà effettuata sia mediante l'utilizzo delle risorse finanziarie disponibili nel Gruppo, sia attraverso il ricorso all'indebitamento, utilizzando le linee di credito bancarie presenti o attivabili dalle società del Gruppo.

### **G 3) Programmi elaborati dall'offerente**

L'offerente non ha elaborato programmi di ristrutturazione societaria o di investimento per la Toro Assicurazioni, né esistono previsioni di variazioni nella composizione del suo Consiglio di Amministrazione o di modifiche allo statuto della stessa.

### **G 4) Offerta residuale e diritto di acquisto**

- La presente offerta ha lo scopo di acquistare tutte le azioni Toro Assicurazioni in circolazione e comunque di creare le condizioni affinché la Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni stesse, al fine di ottenere la sopracitata semplificazione e la massima flessibilità strategica.
- Pertanto, nel caso al termine dell'offerta Fiat detenesse direttamente o indirettamente una quota di azioni ordinarie Toro Assicurazioni superiore al 90%, considerando anche le azioni di compendio dei warrant, effettuerà l'OPA residuale ai sensi dell'art. 108 del D. Lgs. n. 58/98 ai prezzi che saranno determinati dalla Consob sulle azioni stesse e sui relativi warrant. La realizzazione dell'offerta residuale comporta la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Toro Assicurazioni e dei relativi warrant. Peraltro l'offerente non assume alcun impegno di effettuare un'ulteriore offerta volontaria sulle azioni privilegiate e di risparmio eventualmente residue.
- Qualora a seguito della presente offerta o della eventuale successiva offerta residuale l'offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie Toro Assicurazioni, l'offerente stesso eserciterà il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del D.Lgs n. 58/98 al prezzo che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto del prezzo dell'offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

#### **H) EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED ALTRI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA TORO ASSICURAZIONI**

- Non esistono accordi tra l'offerente ed altri azionisti della Toro Assicurazioni S.p.A., né con amministratori della stessa, rilevanti ai fini dell'offerta.
- Tra la Toro Assicurazioni e le società del Gruppo Fiat sono numerosi gli interscambi di beni e servizi effettuati a normali condizioni di mercato. Peraltro, negli ultimi 12 mesi, tra l'offerente e la società emittente non sono state effettuate operazioni finanziarie e commerciali atipiche e rilevanti o che abbiano avuto significativi effetti sull'attività dell'emittente stesso.
- Non esistono accordi tra l'offerente e altri azionisti della Toro Assicurazioni concernenti l'esercizio del diritto di voto o la trasferibilità delle azioni.

#### **I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

- L'offerente riconosce all'intermediario incaricato della raccolta delle adesioni alla presente offerta Banca di Roma un compenso forfetario di 100 milioni di lire ed una commissione dello 0,05% sul controvalore delle adesioni raccolte.
- L'offerente riconosce inoltre agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli che intrattengono il conto titoli con i titolari di strumenti finanziari Toro Assicurazioni apportati all'offerta, una commissione dello 0,25% sul corrispettivo. Tale commissione sarà regolata dalla Banca di Roma 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.

#### **L) IPOTESI DI RIPARTO**

L'offerta, incondizionata ed irrevocabile, si riferisce alla totalità delle azioni Toro Assicurazioni, ordinarie, privilegiate e di risparmio, nonché dei warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni in circolazione. Non è pertanto prevista ipotesi di riparto.

#### **M) MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO INFORMATIVO**

Il presente Documento d'offerta viene messo a disposizione del pubblico presso la sede dell'offerente, la sede della società emittente, la Borsa Italiana S.p.A., la Banca di Roma, incaricata di raccogliere le adesioni, e la Monte Titoli S.p.A. per conto degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

Il documento d'offerta è disponibile, anche in lingua inglese, nel sito Internet dell'offerente [www.fiatgroup.com](http://www.fiatgroup.com) nella sezione "Le informazioni economico/finanziarie"

Di tali fatti ne viene data notizia mediante avviso pubblicato sui quotidiani: Il Sole 24 Ore, La Stampa, Il Corriere, La Repubblica, M.F.

#### **N) APPENDICI**

##### ***Testo del comunicato diramato dal Consiglio di Amministrazione della Toro Assicurazioni S.p.A. ai sensi dell'art.103 del D. Lgs. n. 58/98 in data 16 maggio 2000***

Il Consiglio di amministrazione della Toro Assicurazioni, sotto la Presidenza di Benedetto Salaroli, ha esaminato, ai sensi dell'articolo 103 del D.Lgs. n.58/98, la comunicazione pervenuta dalla Fiat S.p.A., già attualmente azionista di controllo della società, con la quale essa dichiara l'intenzione di procedere ad una Offerta Pubblica di Acquisto su tutte le azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio della Toro Assicurazioni, nonché sui warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni.

Il Consiglio di amministrazione, in particolare:

- ha valutato favorevolmente le possibilità di sviluppo della società nel contesto societario che verrà a determinarsi con l'esecuzione dell'offerta stessa, in considerazione del rafforzato interesse del Gruppo Fiat per l'attività assicurativa;
- ha ritenuto che attraverso lo strumento dell'OPA sia garantita la massima trasparenza nei confronti degli azionisti di minoranza che possono disporre di tutti gli elementi per valutare l'opportunità di aderire all'offerta;
- ha infine considerato congrui i corrispettivi dell'offerta stabiliti in 16 Euro (pari a circa L. 30.980) per le azioni ordinarie, godimento 1.1.2000, 12 Euro (pari a circa L. 23.235) per le azioni privilegiate e di risparmio, godimento 1.1.2000 e 7,5 Euro (pari a circa L. 14.522) per i warrant Toro Assicurazioni. Tali prezzi, che si intendono al netto delle commissioni e spese che restano a carico dell'offerente, incorporano, rispetto alla quotazione media degli ultimi sei mesi, un premio di circa il 42% per le azioni ordinarie e mediamente di circa il 46% per azioni privilegiate e le azioni di risparmio.

Le suddette positive valutazioni sono state effettuate all'unanimità degli amministratori votanti, ferme restando le dovute astensioni a norma di legge (9 presenti su 11 con 4 astenuti).

Viene precisato, ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Consob, Deliberazione n.11971/99, che la Toro Assicurazioni S.p.A. possiede n. 1.054.716 azioni di risparmio dell'offerente, non detiene azioni proprie, mentre gli Amministratori ed i Sindaci della Toro Assicurazioni S.p.A. detengono le azioni ordinarie già indicate nella Relazione sulla Gestione al Bilancio 1999. Il compenso spettante al Consiglio di Amministrazione è stato deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2000 in complessive L. 240 milioni lorde annue, oltre a L. 70 milioni lorde annue destinate ai componenti del Comitato di Amministrazione. I compensi spettanti ai sindaci sono stati deliberati dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 1999 in L. 120 milioni annue spettanti al presidente ed in L. 80 milioni annue spettanti a ciascuno degli altri due sindaci effettivi. L'Amministratore Delegato e Direttore Generale percepisce un compenso a titolo di retribuzione per il rapporto di lavoro subordinato dalla Fiat S.p.A. Non sono stati deliberati compensi a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 1999.

#### **O) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

Sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'offerente, della società emittente e della Borsa Italiana S.p.A.:

- per l'offerente Fiat S.p.A. :

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 31.12.1999 con la Relazione sulla gestione, le Relazioni del Collegio sindacale e della società di revisione (presentato all'approvazione dell'assemblea convocata per il 2 e 5 giugno)
- Relazione Trimestrale al 31.3.2000

- per la società emittente Toro Assicurazioni S.p.A.:

- Bilancio d'esercizio e Bilancio consolidato al 31.12.1999 con la Relazione sulla gestione e le Relazioni del Collegio sindacale e della società di revisione.
- Relazione trimestrale al 31.3.2000
- Regolamento dei warrant di azioni ordinarie Toro Assicurazioni.

#### **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento informativo appartiene all'offerente Fiat S.p.A..

La Fiat S.p.A. dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento d'offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

***Fiat S.p.A.***